

A stylized map of South America, primarily showing Argentina and Chile, with a green-to-purple gradient overlay. Major cities like Buenos Aires, Santiago, and Mendoza are labeled. The map is partially obscured by the title and date elements.

Noviembre 2025

MONITOR DE VARIABLES MACROECONÓMICAS



Actividad económica

-La actividad económica para el mes de septiembre 2025, según el IPI, **presenta una leve variación mensual negativa de 0,2%** y una disminución del 3,1% respecto a igual mes en el 2024 en la serie desestacionalizada. Para septiembre según el EMAE, la actividad registró una suba de 5,0% interanual para la serie original, y mensualmente una suba del 0,5% para la serie desestacionalizada.

-Desglosado por rubros, en el IPI **siete de las dieciséis divisiones de la industria manufacturera presentaron caídas interanuales**. En el EMAE trece sectores de actividad registraron subas interanuales destacándose Pesca (58,2% ia) e Intermediación financiera (39,7% ia). Por otro lado, dos sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual Industria manufacturera (-1,0% ia) y Administración pública y defensa (-0,7% ia).

Empleo

-Para el mes de agosto 2025 el empleo registrado total a nivel nacional tuvo una **caída del 3,1% interanual (-406 mil trabajadores)**. La disminución se produjo en casi todas las categorías: monotributistas sociales (-404 mil), autónomos (-18 mil), asalariados públicos (-15 mil), asalariados de casas particulares (-10 mil) y asalariados privados (-8 mil). Por su parte, el aumento interanual se dio en los monotributistas (+49 mil).

-Desde diciembre 2015 se evidencia una reconfiguración de la composición del empleo registrado, ganando participación el monotributo (+4,7 p.p) en detrimento del empleo asalariado privado (-3,6 p.p). Respecto a diciembre 2023, los monotributistas sociales cayeron en -2,9 p.p.

Salarios

-Para el mes de septiembre 2025, el salario real medido según IPC para los trabajadores registrados **aumento en términos interanuales 1,4%**, y registra pérdida respecto al acumulado a diciembre 2019 de 8,4%. 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 8,5% interanual y una pérdida de 10,7% en relación a diciembre de 2019.

-Los trabajadores **no registrados presentan aumentos interanuales: 67,2% y 78,9% en términos de IPC y CBA respectivamente**. Sin embargo acumulan una pérdida de 15,5% y 18,1% respecto a diciembre 2016.

Inflación

-En base al Índice de Precios al Consumidor publicado por INDEC, se observa que la inflación para el mes de noviembre registró un **incremento mensual de 2,5%**. Si continúa la tendencia de los últimos cuatro meses la inflación anual rondaría un 29,7%. Los rubros que registraron un mayor aumento mensual fueron Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (3,4%) y Transporte (3,0%).

-La inflación núcleo fue del 2,6% mensual **aumentando en 0,4 p.p respecto al mes anterior**. En el caso de las categorías Regulados y Estacionales, la variación mensual fue del 2,9% y 0,4% respectivamente.

Situación monetaria y cambiaria

-El Balance del mercado cambiario para el mes de octubre 2025 registro un **déficit de 1.405 USD millones**. Explicado tanto por el déficit de la cuenta corriente como por el déficit en la cuenta financiera debido principalmente por la compra neta de billetes y divisas.

-El Índice de Tipo de Cambio Real (elaboración propia) se situó en septiembre en 121,1 puntos aumentando un 3,4% respecto al mes de agosto de 2025, producto de la depreciación en el tipo de cambio nominal.

-Asimismo **la balanza comercial en septiembre resulto superavitaria en 937 millones USD**. Esta situación se debe principalmente a un aumento en los saldos exportables.

VARIABLE	VALOR
Tasa de variación mensual	
Último IPC (noviembre)	2,5%
Dólar Mayorista	2,6%
Dólar CCL	2,1%
Expectativas de inflación (REM diciembre)	2,0%
MERVAL	-0,2%
Riesgo país	3,1%
Niveles	
Dólar Mayorista	1.438
Dólar CCL	1.509
Brecha (CCL/Mayorista)	4,9%
MERVAL en pesos	2.979.065
MERVAL al CCL	1.974,5
Reservas	41.902

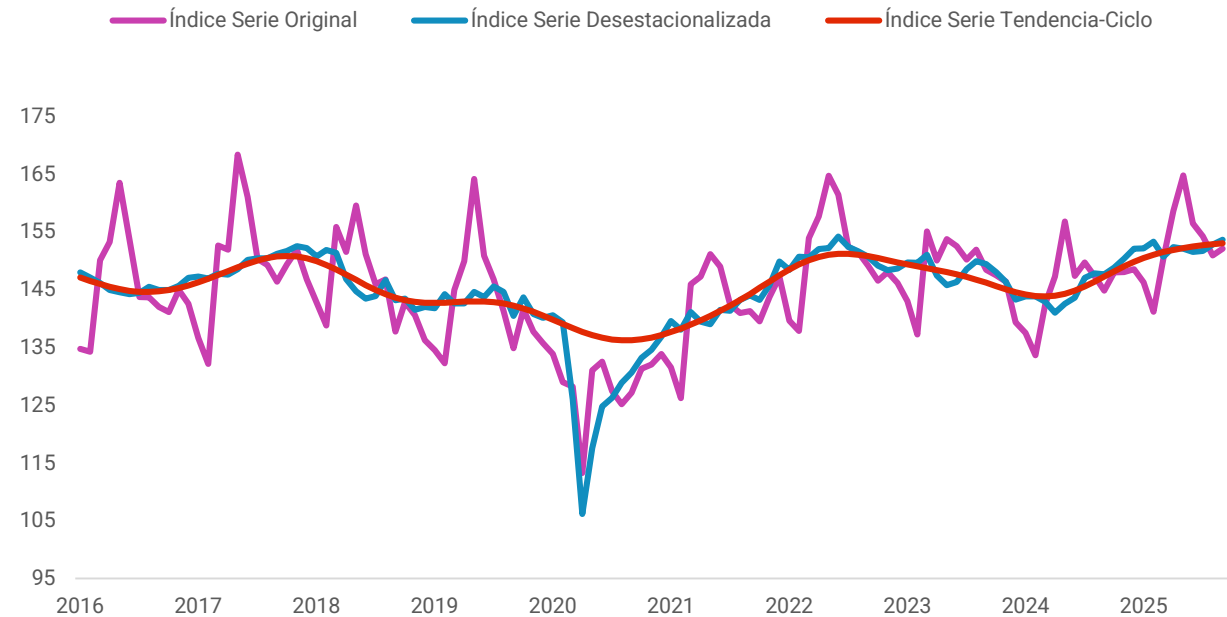
EMAE

Índice	Var. Mensual desestacionalizada	Variación Interanual
152,1	0,5%	5,0%

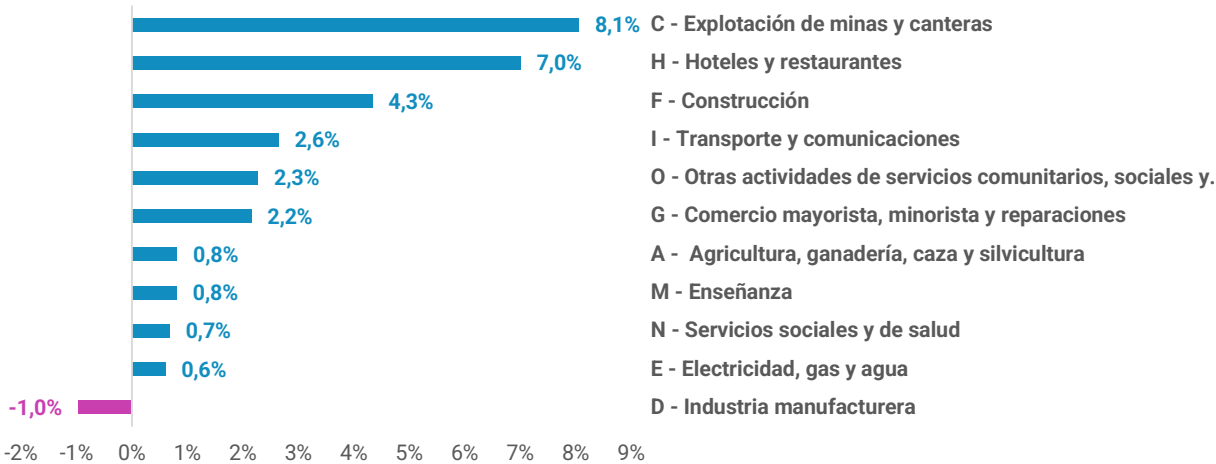
IPI desestacionalizado

Índice	Variación Mensual	Variación Interanual
117,9	-0,2%	-3,1%

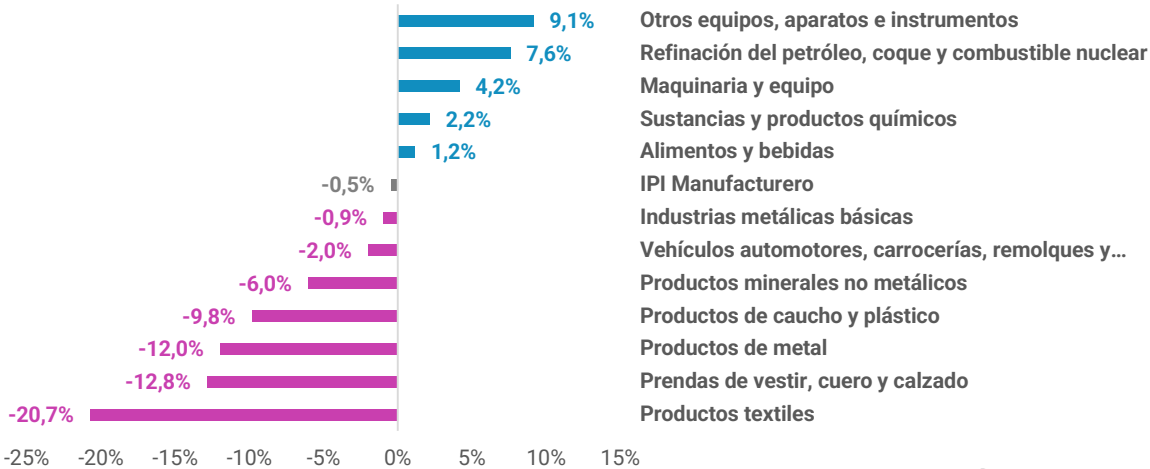
Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) (enero 2016 - septiembre 2025)



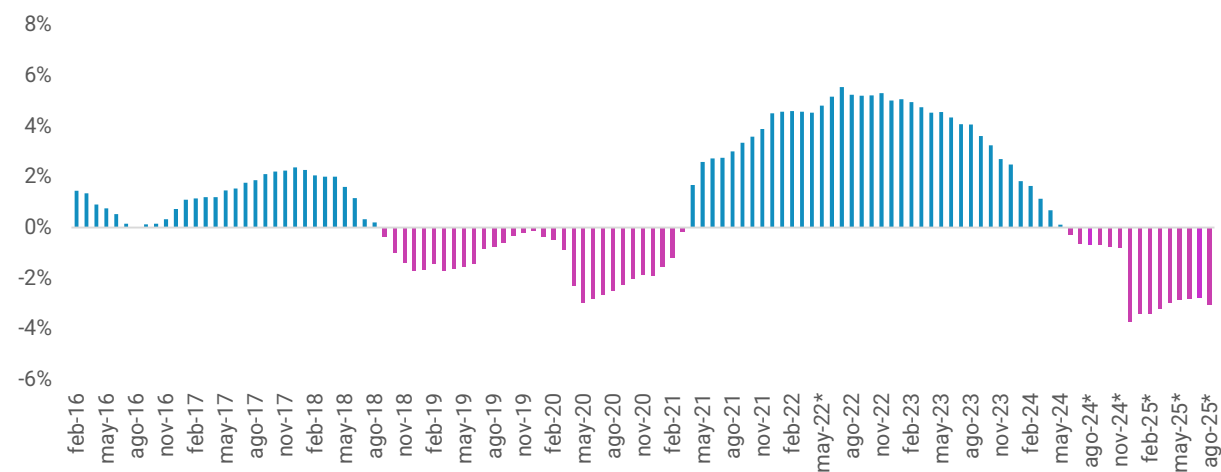
Variación interanual del EMAE por principales sectores septiembre 2025



Variación interanual del IPI por principales rubros septiembre 2025



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



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

Modalidad	Trabajadores	Var. Interanual %	Var. Interanual Q	Var. Mensual
Empleo Total	12.870	-3,1%	-406	-0,1%
Asalariados privados	6.233	-0,1%	-8	-0,2%
Asalariados públicos	3.407	-0,4%	-15	0,0%
Monotributo	2.160	2,3%	49	0,3%
Asalariados de casas particulares	439	-2,2%	-10	-0,2%
Autónomos	387	-4,3%	-18	-0,7%
Monotributo Social	245	-62,2%	-404	-0,3%

Participación de cada modalidad ocupacional en el empleo Registrado Total

Modalidad	diciembre 2015	diciembre 2019	diciembre 2023	agosto 2025
Asalariados privados	52	49,6	47,6	48,4
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	3,0
Monotributo	12,1	13,4	15,3	16,8
Monotributo Social	3	3	4,8	1,9

- En agosto 2025 el empleo registrado tuvo una caída del 3,1% interanual a nivel nacional (-406 mil trabajadores).
- La disminución se produjo en casi todas las categorías: monotributistas sociales (-404 mil), autónomos (-18 mil), asalariados públicos (-15 mil), asalariados de casas particulares (-10 mil) y asalariados privados (-8 mil). Por su parte, el aumento interanual se dio en los monotributistas (+49 mil).
- Desde diciembre 2015 a la fecha cayó la participación de los asalariados privados en -3,6 p.p. y aumentó la participación de los monotributistas en +4,7 p.p. Respecto a diciembre 2023, los monotributistas sociales cayeron en -2,9 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	-0,8%	1,4%	-8,4%	-23,6%
CBT	-0,1%	9,4%	0,0%	-20,2%
CBA	-0,1%	8,5%	-10,7%	-25,9%

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

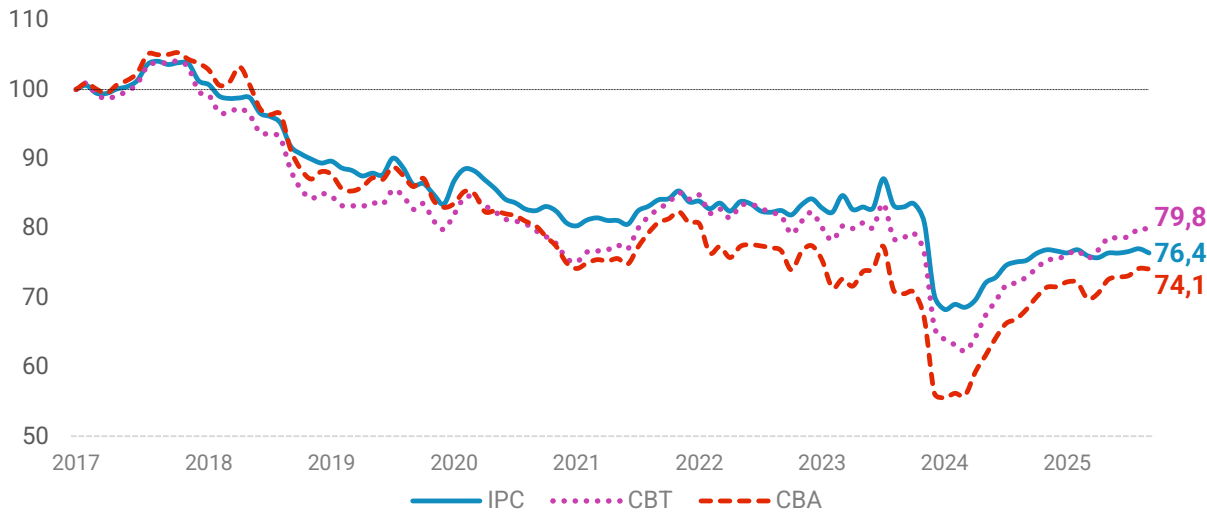
Salario real	Mensual	Interanual	Acumulada dic 2019	Acumulada dic 2016
IPC	3,6%	67,2%	10,7%	-15,5%
CBT	4,3%	80,3%	20,9%	-11,8%
CBA	4,3%	78,9%	7,9%	-18,1%

Para el mes de **septiembre 2025**, el salario real medido según IPC para los trabajadores registrados **aumento en términos interanuales 1,4%, y registra pérdida respecto al acumulado a diciembre 2019 de 8,4%**. 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 8,5% interanual y una pérdida de 10,7% en relación a diciembre de 2019.

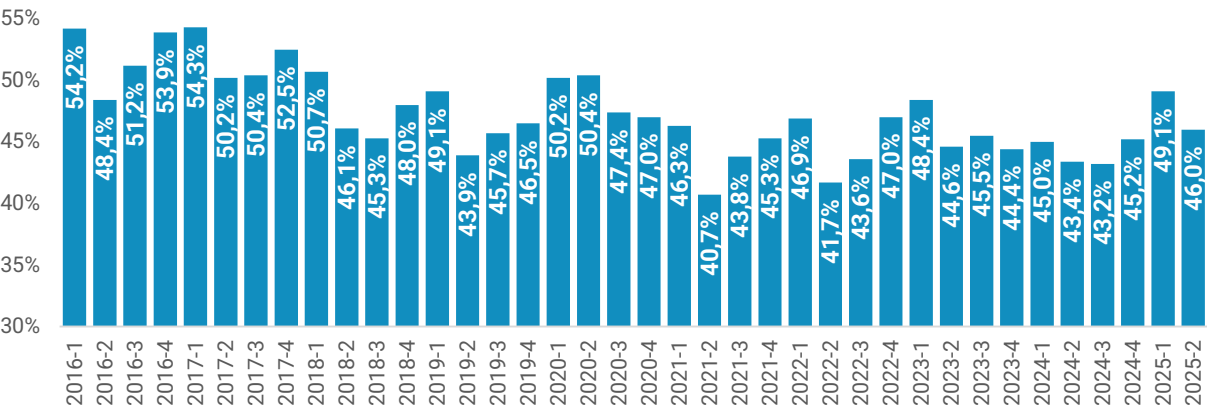
Los trabajadores no registrados por su parte presentan aumentos interanuales: **67,2% y 78,9% en términos de IPC y CBA respectivamente**. Sin embargo acumulan una pérdida de 15,5% y 18,1% respecto a diciembre 2016.

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 %



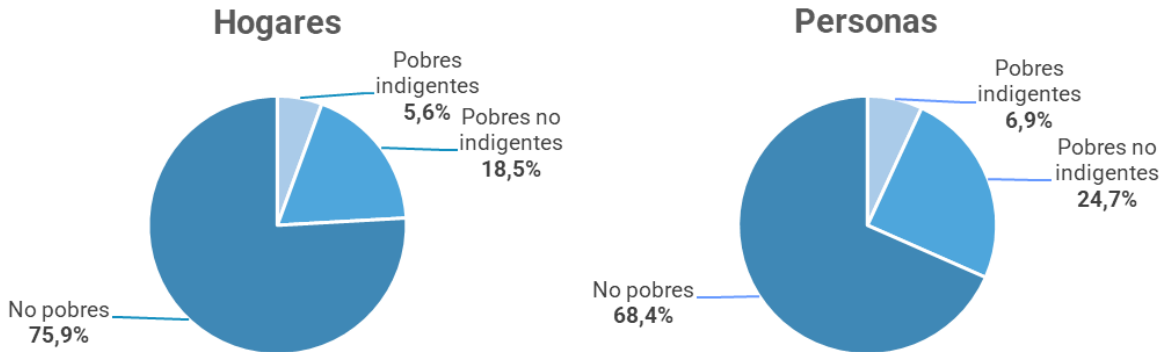
Canasta Básica Alimentaria (CBA) Línea de indigencia

Variación Mensual	Variación Interanual	Variación Acumulada
3,1%	25,2%	21,1%

Canasta Básica Total (CBT) Línea de pobreza

Variación Mensual	Variación Interanual	Variación Acumulada
3,1%	23%	18,5%

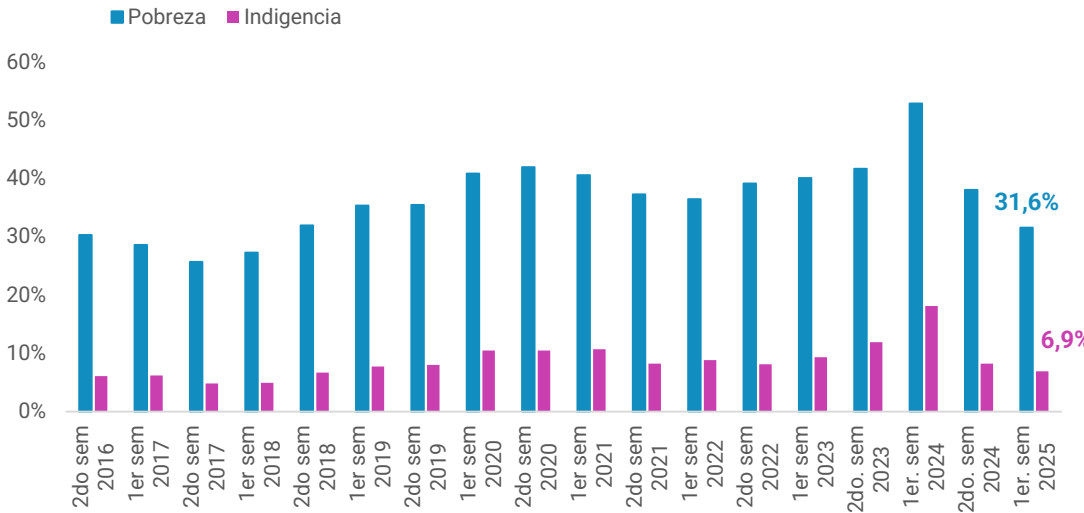
Incidencia de pobreza e indigencia - Primer semestre de 2025



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	\$ 433.330	\$ 966.325
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	\$ 544.304	\$ 1.213.799
Hogar de 5 integrantes • Compuesto por un varón y una mujer, ambos de 30 años	\$ 572.488	\$ 1.276.649

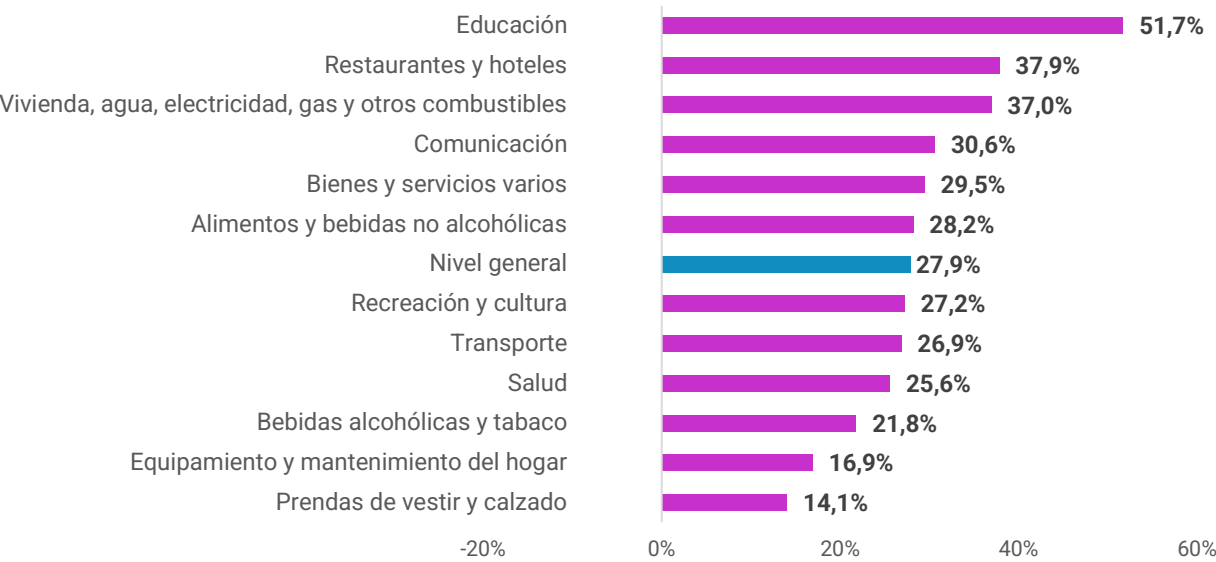
Evolución de las personas bajo la línea de la pobreza e indigencia (2016-2025)



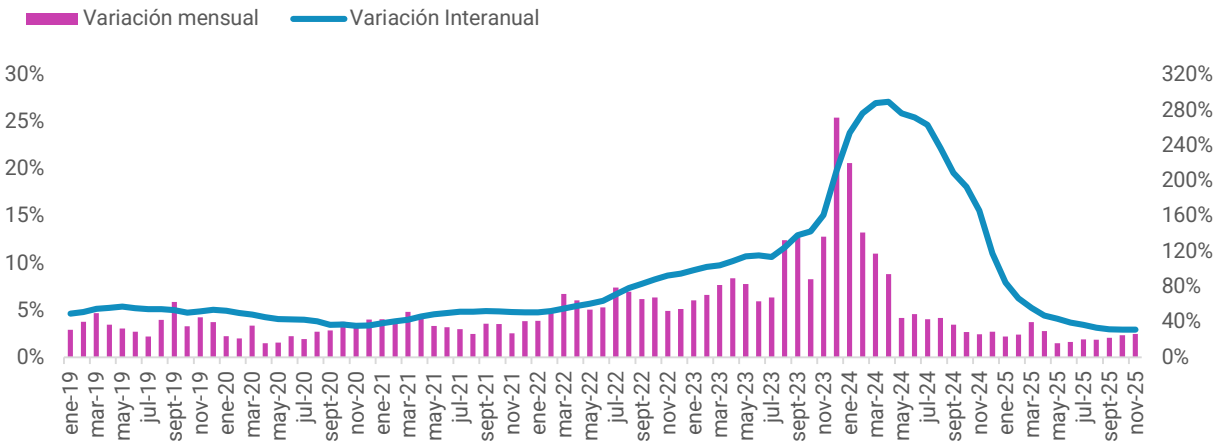
IPC Nivel General

Variación Mensual	Variación Interanual	Inflación Crucero ⁽¹⁾	Variación Acumulada
2,5%	31,4%	29,7%	27,9%

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



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

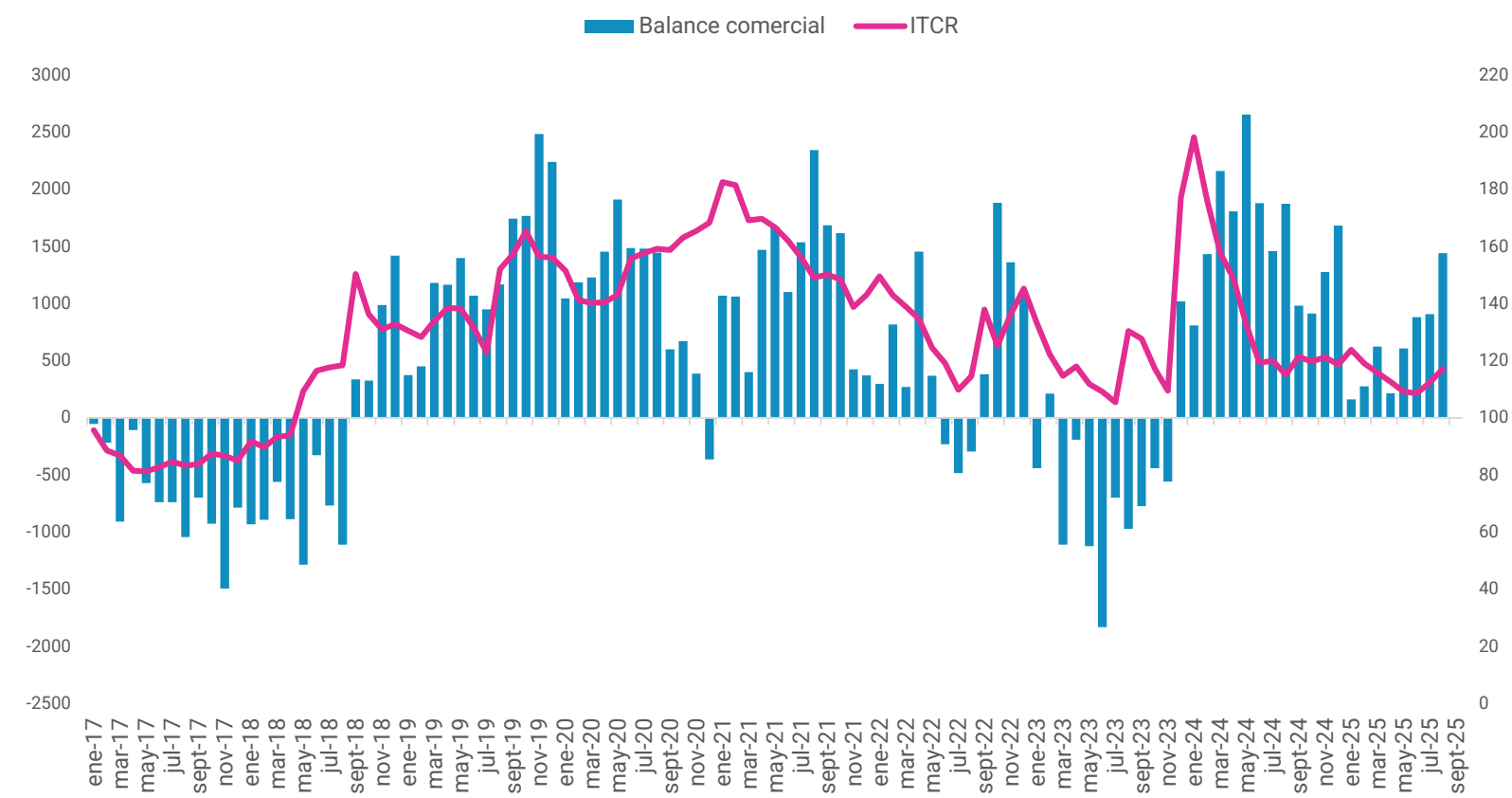


IPC Estacional, Núcleo y Regulado

Categoría	Variación Mensual	Variación Interanual	Variación Acumulada
Estacional	0,4%	14,6%	16,2%
Núcleo	2,6%	33,3%	29,2%
Regulados	2,9%	34,3%	29,9%

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)

937

ITCR

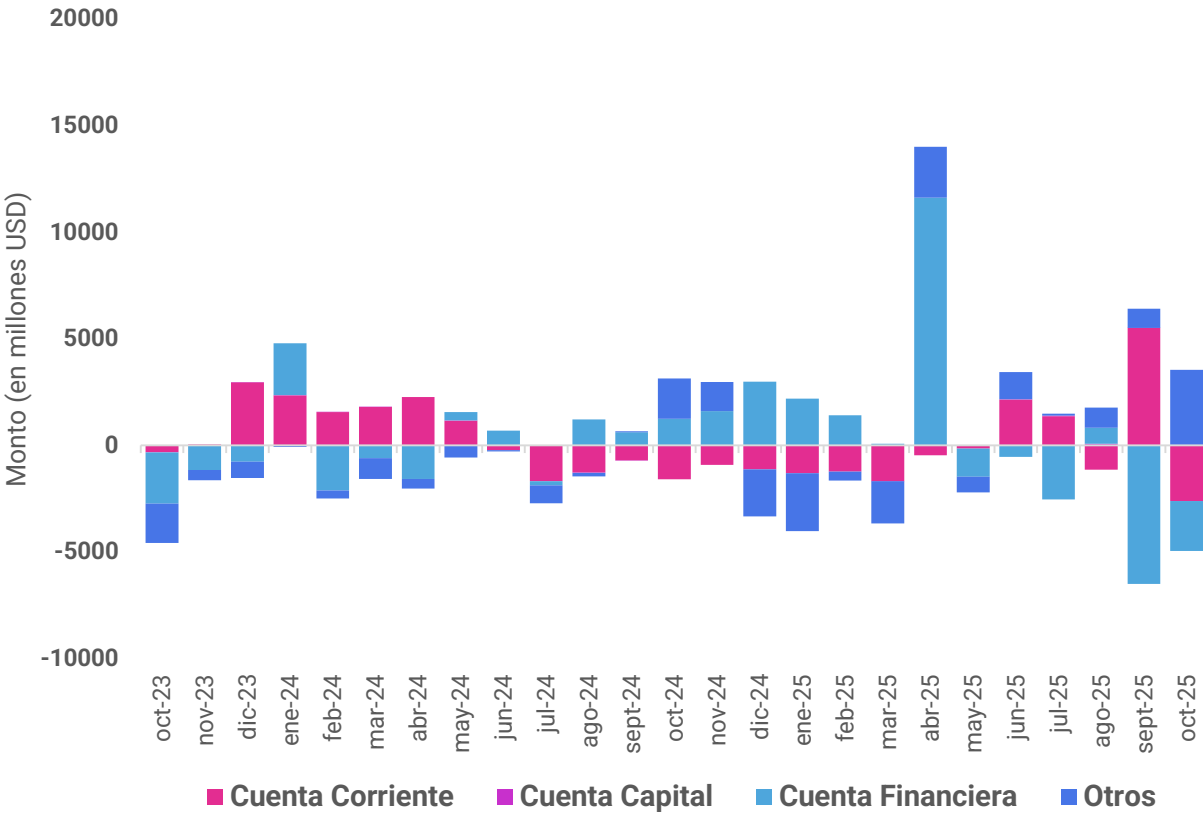
121,1

El **Índice de Tipo de Cambio Real** (elaboración propia) se situó en **septiembre en 121,1 puntos** aumentando un 3,4% respecto al mes de agosto de 2025, producto de la depreciación en el tipo de cambio nominal.

Asimismo **la balanza comercial en septiembre resultó superavitaria en 937 millones USD**. Esta situación se debe principalmente a un aumento en los saldos exportables.

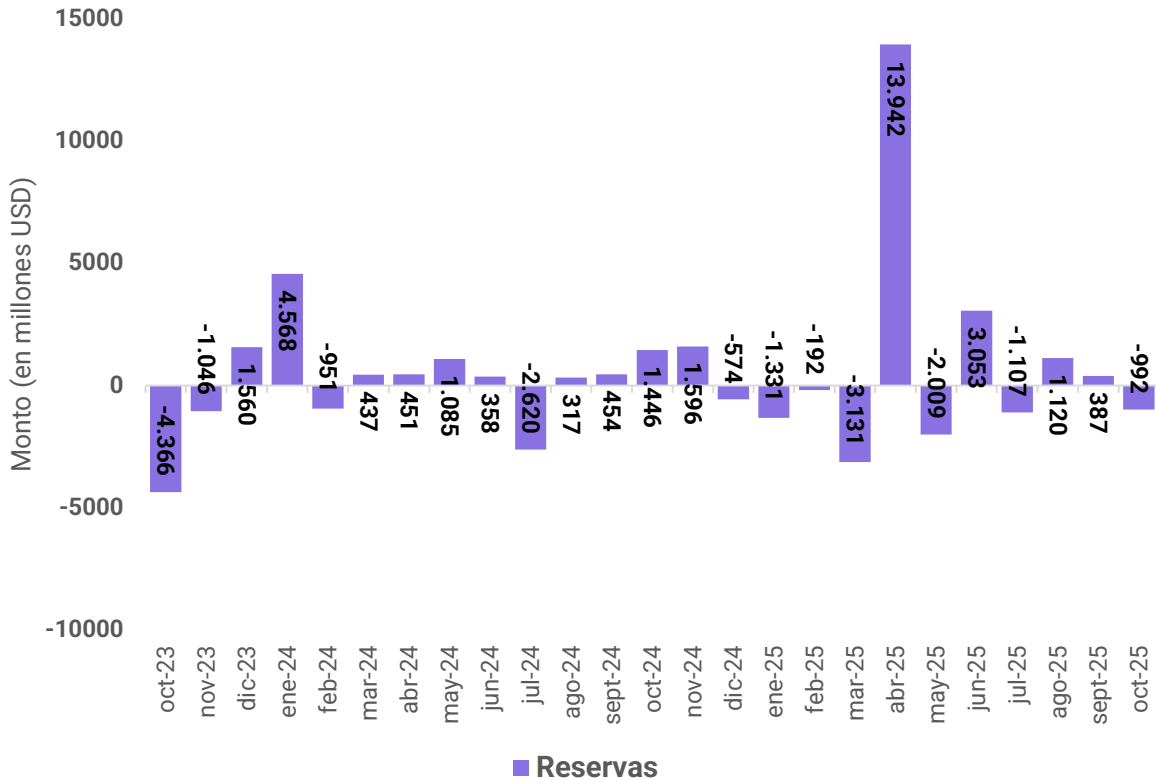
Resultado del Balance cambiario

Últimos 24 meses disponibles (en millones de dólares)



Variación Mensual de Reservas

Últimos 24 meses disponibles (en millones de dólares)



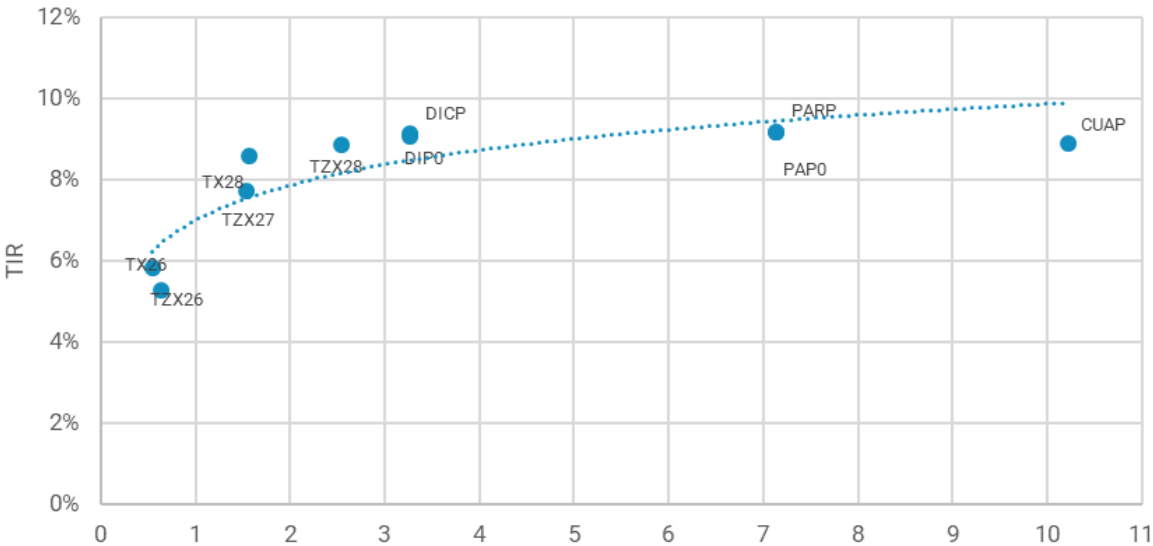
El Balance del mercado cambiario para el mes de octubre 2025 registro un déficit **de 1.405 USD millones**. Explicado tanto por el déficit de la cuenta corriente como por el déficit en la cuenta financiera debido principalmente por la compra neta de billetes y divisas.

Fuente: elaboración propia en base a BCRA

El 26 de noviembre se llevó a cabo la última licitación del mes por parte del Tesoro, del total de ofertas presentadas (\$14,68 billones) se adjudicaron \$13,99 billones, lo que implicó un rollover de casi un 95%.

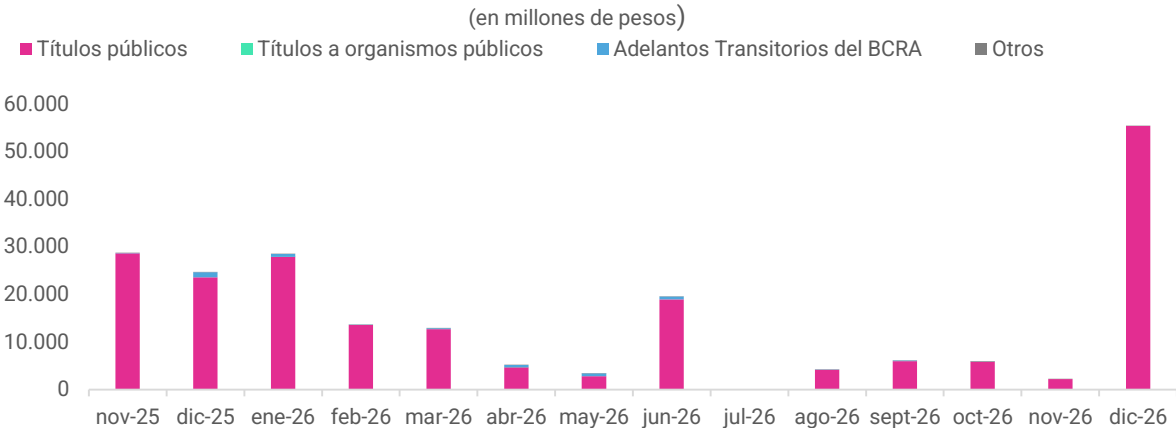
Se ofrecieron cuatro instrumentos en pesos a tasa fija con vencimiento en febrero, abril y octubre de 2026, y abril de 2027; tres instrumentos en pesos ajustado por CER, una letra con vencimiento en abril 2026 a tasa TAMAR y una letra dólar linked con vencimiento en abril 2026.

Curva Bonos CER

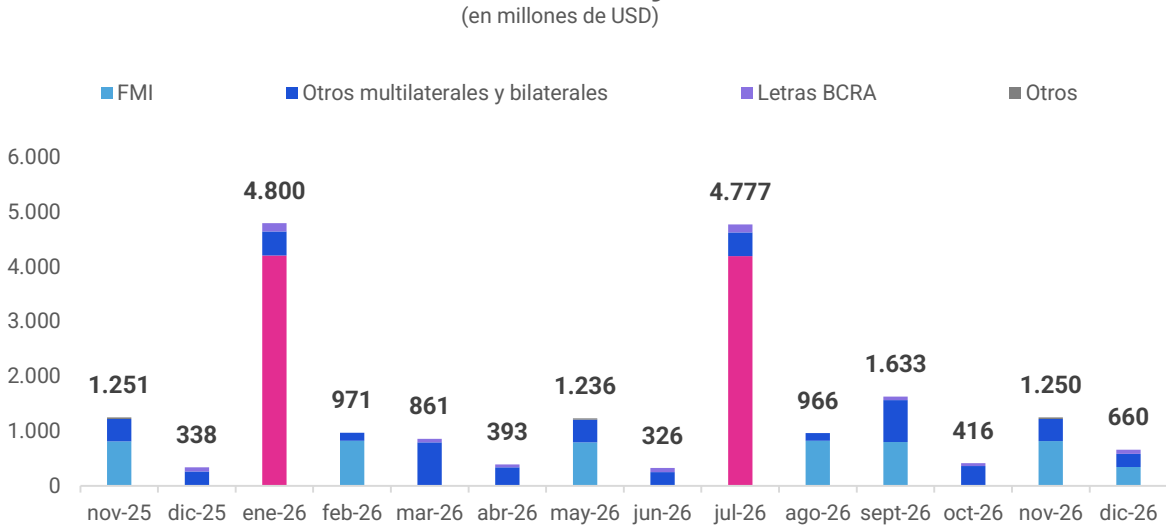


Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía y OPC

Vencimientos de deuda en los próximos meses en moneda nacional



Vencimientos de deuda en los próximos meses en moneda extranjera



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