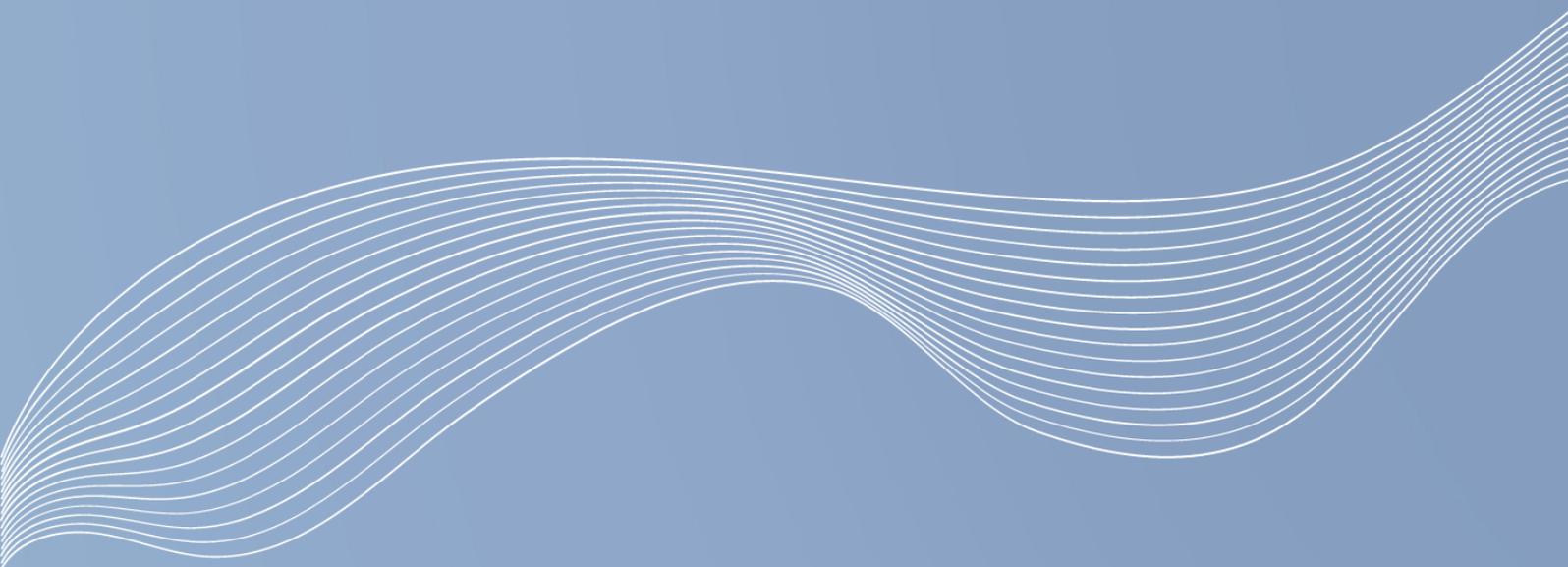


JULIO 2025

# PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

**CEI** Centro de  
Economía  
Internacional



## PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

### La Argentina en el mundo

La Argentina es la segunda economía de América del Sur, con un Producto Interno Bruto (PIB) de US\$ 632.267 millones, precedida por Brasil. Ocupa el cuarto lugar en términos de PIB per cápita<sup>1</sup> (US\$ 13.433), en este caso luego de Uruguay, Guyana y Chile; y sus más de 47 millones de habitantes<sup>2</sup> la ubican como el tercer país más poblado de Sudamérica.

La alta productividad agrícola del país la llevó a convertirse en uno de los principales productores de alimentos del mundo, con industrias agrícolas y ganaderas de gran escala. La Argentina se encuentra entre los exportadores líderes de soja y sus derivados, y entre los principales productores de limones, aceites vegetales y leche, por citar algunos ejemplos. Asimismo, la calidad de la carne vacuna argentina es reconocida a nivel mundial y el sector ha logrado recuperar su tradicional posicionamiento y sumar nuevos destinos, entre los que se destacan Estados Unidos, Canadá, China y México.

La Argentina también cuenta con importantes riquezas mineras. Ocupa el tercer lugar como reserva mundial de litio, el décimo en oro, y figura entre los diez primeros productores de plata. Además de poseer importantes reservas de petróleo y gas convencionales, ocupa el cuarto puesto a nivel global en reservas de petróleo *shale* y el segundo puesto en las de gas *shale*.

El país tiene complejos industriales dinámicos, como es el caso de la industria automotriz, que, con acceso preferencial a los principales mercados de la región, se ha convertido en el sector más relevante en cuanto a las exportaciones de productos manufacturados. Existen además otros sectores de rápido crecimiento, tales como los de energías renovables, de biotecnología, y de servicios basados en el conocimiento, entre otros. La Argentina es también el origen de catorce de los unicornios<sup>3</sup> de América Latina.

A su vez, cuenta con mano de obra calificada, reconocida por sus capacidades técnicas, creatividad y versatilidad; y ocupa, entre los países latinoamericanos, el segundo puesto del ranking del Índice de Desarrollo Humano elaborado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> PIB y PIB per cápita correspondientes al año 2024 para la Argentina, datos del Ministerio de Economía. Para el resto de los países, PIB y PIB per cápita correspondientes al año 2023, de acuerdo al Banco Mundial.

<sup>2</sup> 47.067.641 personas según las estimaciones del INDEC al 1° de julio de 2024.

<sup>3</sup> Empresas con una valuación bursátil mayor a US\$ 1.000 millones. Hasta 2020 eran cinco: Mercado Libre, Despegar, Globant, OLX y Auth0. En 2021 se sumaron siete más: Vercel (software), Aleph (marketing y publicidad en redes sociales), Tienda Nube (comercio electrónico), Ualá (fintech), Mural (soluciones de teletrabajo), Bitfarms (minado de criptomonedas), Satellogic (compañía aeroespacial) y, más recientemente (2022), Technisys (tecnología para bancos y fintech) y Moolec Science (biotecnología).

<sup>4</sup> Índice correspondiente al año 2023.

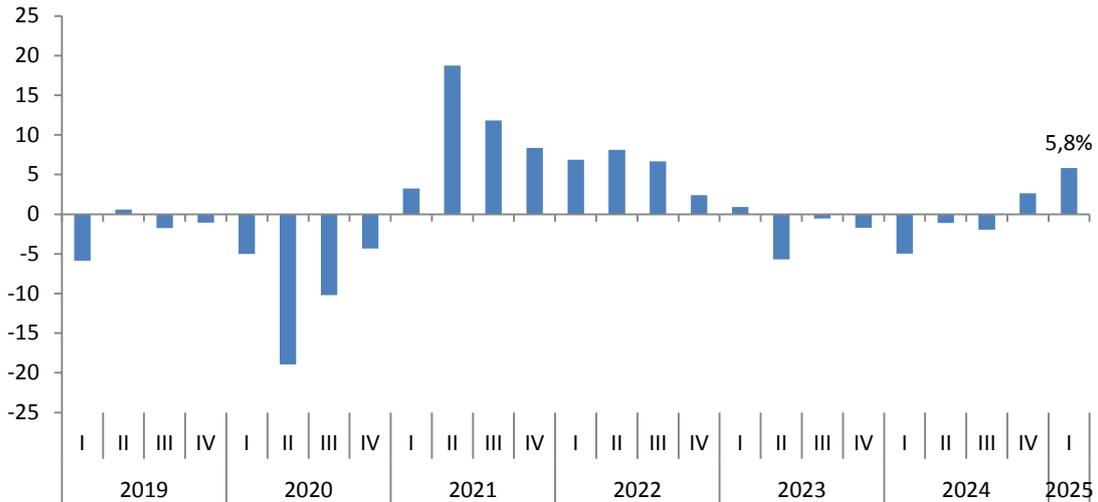
## Coyuntura económica

- En el primer trimestre de 2025 el PIB de la Argentina registró un crecimiento interanual del 5,8%.
- El desempeño económico positivo durante el primer trimestre de 2025 estuvo determinado por el crecimiento de la inversión (31,8% interanual), el consumo privado (11,6%) y las exportaciones (7,2%).
- De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en abril de 2025 la economía argentina continuó creciendo. En ese mes la actividad aumentó 7,7% con respecto a abril de 2024.
- El índice de producción industrial (IPI) tuvo en abril un crecimiento interanual del 8,5%, quinto aumento consecutivo luego de 18 meses con valores negativos.
- El indicador de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC), por su parte, aumentó en abril 25,9% i.a.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante abril de 2025 fue de 58,3%, valor 1,7 p.p. más alto que el del mismo mes de 2024.
- La tasa de desocupación en el primer trimestre de 2025 alcanzó al 7,9% de la población económicamente activa (PEA), 0,2 p.p. por encima del primer trimestre de 2024; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,2%, con un crecimiento interanual de 0,2 p.p.
- Al segundo semestre de 2024, el 38,1% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 8,2% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un descenso de 14,8 p.p. respecto del primer semestre de 2024. La indigencia, por su parte, descendió 9,9 p.p. con respecto al mismo período.
- En abril de 2025 el índice de inflación alcanzó 1,5%, el valor mensual más bajo en 5 años.
- En los primeros cinco meses de 2025, las exportaciones de bienes alcanzaron US\$ 32.467 millones, lo que representa un incremento interanual del 2,6%.
- Las importaciones, por su parte, sumaron US\$ 30.584 millones (crecieron 34,3% i.a.).
- El saldo comercial en el período enero-mayo alcanzó un superávit de US\$ 1.883 millones.
- En el primer trimestre de 2025 las exportaciones de servicios ascendieron a US\$ 4.681 millones y las importaciones a US\$ 9.183 millones, lo que da como resultado un déficit de US\$ 4.502 millones.
- Entre enero y marzo de 2025 la cuenta corriente tuvo un saldo negativo de US\$ 5.191 millones (2,9% del PIB).
- A fines de junio de 2025, las reservas internacionales del BCRA alcanzaron los US\$ 39.973 millones, lo que representa un aumento de US\$ 10.361 millones (35,0%) con respecto al último día hábil de 2024.
- El Sector Público Nacional (SPN) acumuló, al quinto mes del año, un superávit financiero de aproximadamente 0,3% del PIB (superávit primario de aproximadamente 0,8% del PIB).
- La deuda pública al 31 de marzo de 2025 ascendió a US\$ 473.561 millones (76,2% del PIB, lo que constituye una caída de 6,4 p.p. con respecto al valor de fin de 2024).

**Nivel de actividad**

El primer dato del PIB de 2025 fue positivo, al igual que lo había sido el último de 2024 que revirtió la tendencia de los seis trimestres anteriores en los que había caído la actividad económica. En el primer trimestre de 2025 el PIB de la Argentina registró un crecimiento interanual del 5,8%.

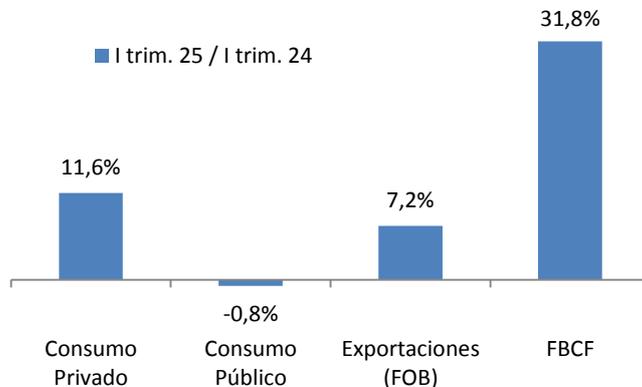
**Gráfico 1**  
**Tasa de crecimiento del PIB. I trim. 2019 - I trim. 2025**  
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

El desempeño económico positivo durante el primer trimestre de 2025 estuvo determinado por el crecimiento de la inversión (31,8% interanual), el consumo privado (11,6%) y las exportaciones (7,2%). El único componente de la demanda que registró un descenso fue el consumo público, que cayó un 0,8%. Por su parte, la *ratio* inversión/PIB fue del 20,2%<sup>5</sup>, lo que significó un aumento de 4,0 p.p. con respecto al primer trimestre de 2024.

**Gráfico 2**  
**Componentes del PIB. I trim. 2025**  
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

<sup>5</sup> Con relación al PIB a precios constantes.

A nivel sectorial, en el primer trimestre de 2025 se registró un fuerte crecimiento del comercio (7,3%), el sector que más incidió en la variación del PIB, seguido por la intermediación financiera con un crecimiento del 27,2% y la industria manufacturera (5,1%). La minería creció 6,6%, la construcción 6,1% y el conjunto de los servicios 4,6%.

Dentro de la industria, las ramas de actividad que tuvieron los mayores crecimientos fueron la fabricación de muebles y colchones (47,0%) y la fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (31,4%).

**Gráfico 3**  
**Valor agregado bruto por sector de actividad. I trim. 2025**  
Variación % interanual del VAB en \$ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

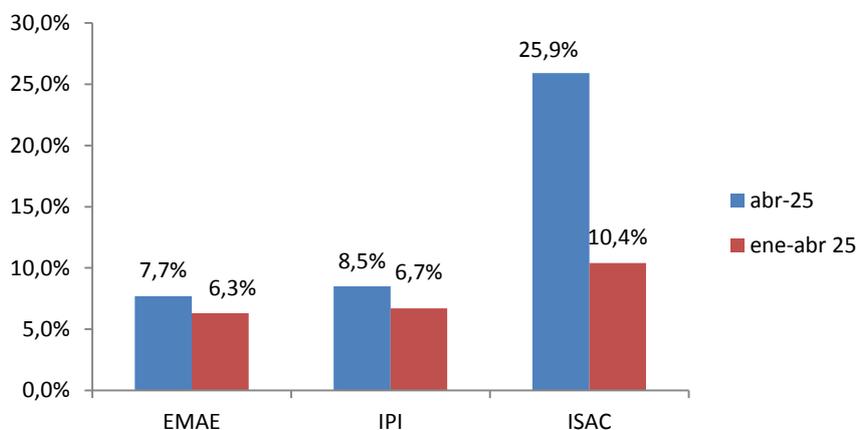
De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en abril de 2025 continuó el crecimiento del primer trimestre del año. En ese mes la economía argentina creció 7,7% con respecto al mismo mes de 2024, aumento que se explica principalmente por el incremento interanual del comercio (15,6%), la industria manufacturera (7,6%) y la intermediación financiera (28,4%). Por el contrario, entre los sectores que presentaron un resultado negativo, los que tuvieron mayor incidencia fueron la pesca (-20,2%) y electricidad, gas y agua (-3,4%).

Por su parte, el índice de producción industrial (IPI) mostró en abril de 2025 el quinto mes de crecimiento consecutivo, con un aumento interanual del 8,5%, mientras que la variación con respecto a marzo fue del 2,2%.

Asimismo, el indicador de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC) que publica el INDEC presentó en abril de 2025 un incremento interanual del 25,9% y, con respecto a marzo, un aumento del 5,1%.

En los tres indicadores anteriores también se observa la mejora si se tiene en cuenta el valor acumulado en los primeros cuatro meses del año. En el periodo enero-abril de 2025 el EMAE tuvo un crecimiento interanual del 6,3%, el IPI del 6,7% y el ISAC del 10,4%.

**Gráfico 4**  
**EMAE, IPI e ISAC. Abril 2025 y acumulado enero – abril 25**  
Variación % interanual



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante abril de 2025 fue de 58,3%, valor 1,7 p.p. más alto que el del mismo mes de 2024, y 3,9 p.p. superior al registrado en marzo de 2025.

Los sectores con una utilización de la capacidad instalada superior al nivel general en abril de 2025 fueron refinación de petróleo (84,2%), papel y cartón (67,0%), industrias metálicas básicas (63,9%) y productos alimenticios y bebidas (61,5%). Por el contrario, los bloques sectoriales con menor utilización de la capacidad instalada fueron productos del tabaco (45,7%), productos de caucho y plástico (45,2%) y productos textiles (42,6%).

### **Indicadores sociales**

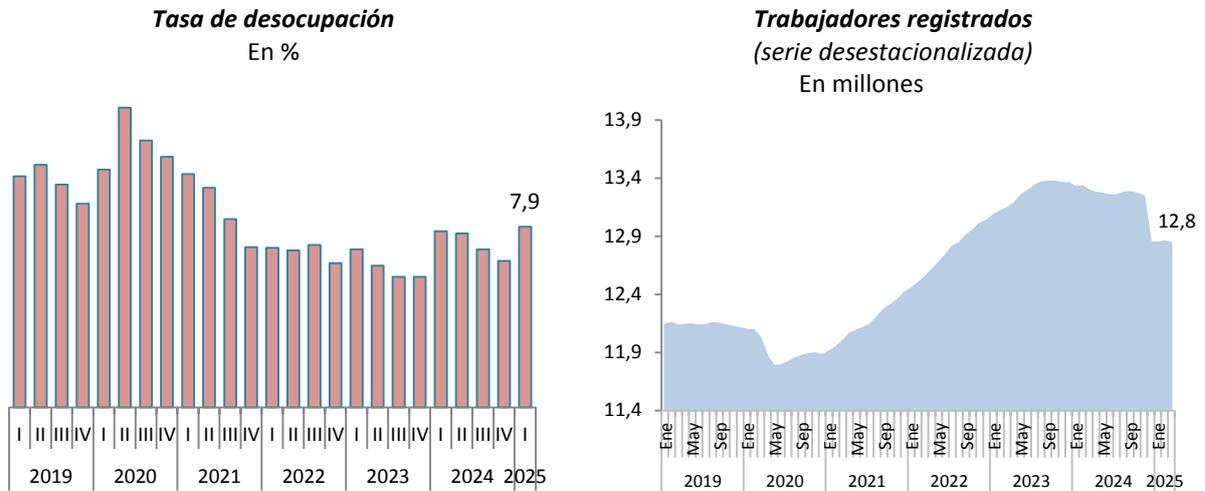
En el mes de marzo de 2025 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 12,8 millones<sup>6</sup>, 12.700 personas menos que el mes anterior. Por su parte, el empleo formal privado<sup>7</sup> registró en marzo una caída mensual de 7.300 trabajadores.

La tasa de desocupación en el primer trimestre de 2025 alcanzó al 7,9% de la población económicamente activa (PEA), 1,5 p.p. por encima del último trimestre de 2024; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,2%, 0,6 p.p. menor a la del trimestre anterior.

<sup>6</sup> Serie desestacionalizada.

<sup>7</sup> Serie desestacionalizada.

**Gráfico 5**  
**Mercado laboral. Años 2019-2025**



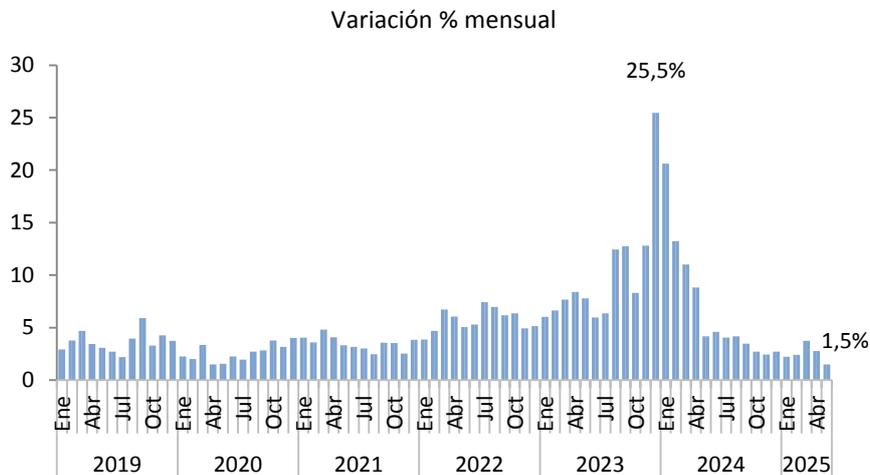
Fuente: CEI sobre la base de INDEC y Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Las últimas cifras de pobreza publicadas indican que, al segundo semestre de 2024, el 38,1% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 8,2% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un descenso de 14,8 p.p. en los valores de pobreza respecto del primer semestre de 2024, y de 3,6 p.p. respecto del segundo semestre de 2023. La indigencia, por su parte, descendió 9,9 p.p. y 3,7 p.p. con respecto a ambos períodos.

**Precios**

Desde diciembre de 2023, cuando el índice de precios al consumidor alcanzó una variación del 25,5% (el valor mensual más alto de la serie que publica el INDEC, que comienza en 2016), los valores mensuales del IPC han descendido significativamente. El último dato disponible, correspondiente a mayo de 2025, fue 1,5%, el valor más bajo en cinco años. Por su parte, la variación acumulada en los primeros cinco meses del año fue 13,3% y la interanual a mayo de 2025 alcanzó 43,5%.

**Gráfico 6**  
**Índice de precios al consumidor. Enero 2019 – mayo 2025**



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

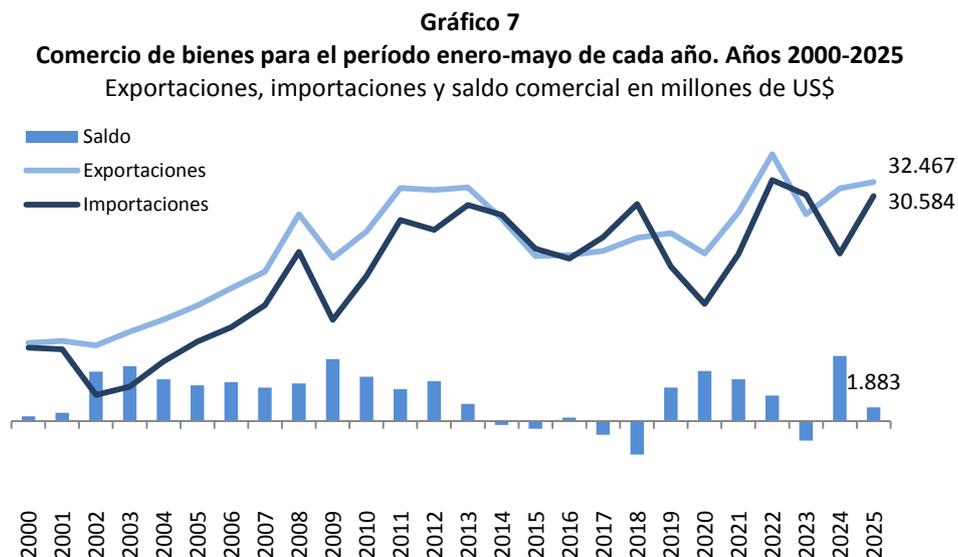
La depreciación del peso con respecto al dólar alcanzó en el primer semestre de 2025 el 15,6%, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de 2024 (12,8%). Sin embargo de acuerdo al último dato mensual, en junio de 2025 se produjo la primera apreciación nominal del peso con respecto a la divisa estadounidense (0,1%) desde septiembre de 2019.

### **Comercio exterior**

En los primeros cinco meses de 2025, las exportaciones de bienes alcanzaron US\$ 32.467 millones, lo que representa un incremento interanual del 2,6%, como resultado de un aumento en las cantidades exportadas (3,4%) que más que compensó la caída de los precios de exportación (-0,8%). Las importaciones, por su parte, sumaron US\$ 30.584 millones y crecieron interanualmente 34,3%, producto del incremento de 43,6% en las cantidades importadas, que superó el descenso de los precios (6,4%). En consecuencia, el saldo comercial alcanzó un superávit de US\$ 1.883 millones, cuando en el acumulado enero-mayo de 2024 se había registrado un saldo positivo de US\$ 8.862 millones.

Los principales destinos de las exportaciones de bienes argentinos fueron Brasil, con una participación de 15,2%, la UE (9,1%), Estados Unidos (8,3%) y Chile (8,1%). Por su parte, los orígenes de las importaciones más destacados fueron: Brasil (24,9%), China (22,9%), la UE (14,4%) y Estados Unidos (8,8%). Los mayores superávits se obtuvieron en el comercio con Chile (US\$ 2.266 millones), India (US\$ 1.488 millones), Perú (US\$ 920 millones), Arabia Saudita (US\$ 788 millones) y Suiza (US\$ 712 millones); mientras que los principales déficits se registraron con China (-US\$ 4.817 millones), Brasil (-US\$ 2.689 millones) y Alemania (-US\$ 946 millones).

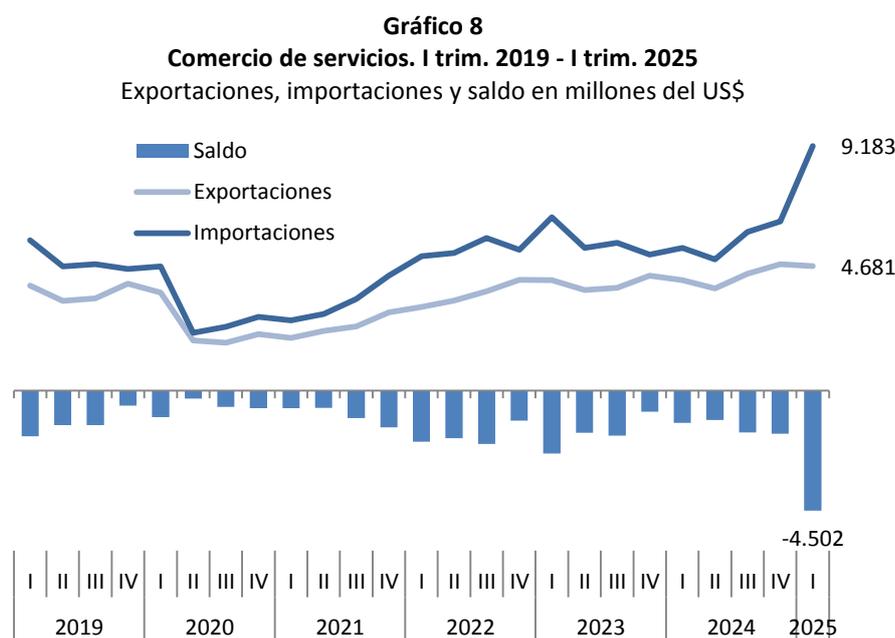
Se destacan los aumentos en las exportaciones de aceite de soja en bruto (US\$ 721 millones), oro en bruto (US\$ 480 millones), aceites crudos de petróleo (US\$ 232 millones) y aceite de girasol (US\$ 144 millones); mientras que entre las importaciones, las subas más representativas se dieron en las compras de vehículos para transporte de personas (US\$ 1.052 millones), chasis, partes y neumáticos (US\$ 843 millones), vehículos para transporte de mercancías (US\$ 325 millones) y partes de teléfonos (US\$ 320 millones).



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

En cuanto al comercio exterior de servicios, en el primer trimestre de 2025 las exportaciones ascendieron a US\$ 4.681 millones y las importaciones a US\$ 9.183 millones, por lo que el déficit alcanzó US\$ 4.502 millones, lo que representa un aumento del déficit de US\$ 3.151 millones respecto al saldo observado para el mismo período del año anterior.

Las principales exportaciones en los primeros tres meses del año correspondieron a los servicios basados en el conocimiento (SBC), y dentro de este grupo, a los servicios empresariales. Las exportaciones de SBC ascendieron a US\$ 2.438 millones, con un crecimiento del 27,8% interanual. Entre las exportaciones de servicios también se destacaron los viajes, con ingresos por US\$ 1.459 millones.



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

### **Cuentas internacionales**

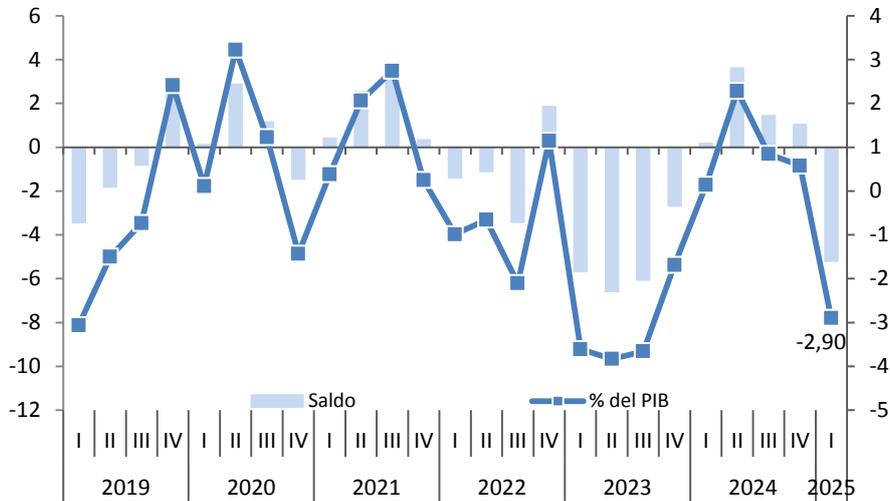
En el primer trimestre de 2025 el flujo de inversión extranjera directa (IED) totalizó US\$ 611 millones (0,3% del PIB), valor inferior al registrado en el mismo período de 2024 en US\$ 5.645 millones (4,6 p.p. más bajo con relación al PIB). Esta caída de la IED se debió fundamentalmente a una fuerte disminución de los instrumentos de deuda.

Por su parte, entre enero y marzo la cuenta corriente fue deficitaria luego de cuatro trimestres con resultados positivos. En el primer trimestre de 2025 el saldo negativo alcanzó los US\$ 5.191 millones (2,9% del PIB).

**Gráfico 9**

**Saldo de la cuenta corriente. I trim. 2019- I trim. 2025**

En miles de millones de US\$ (eje izquierdo) y en % del PIB (eje derecho)



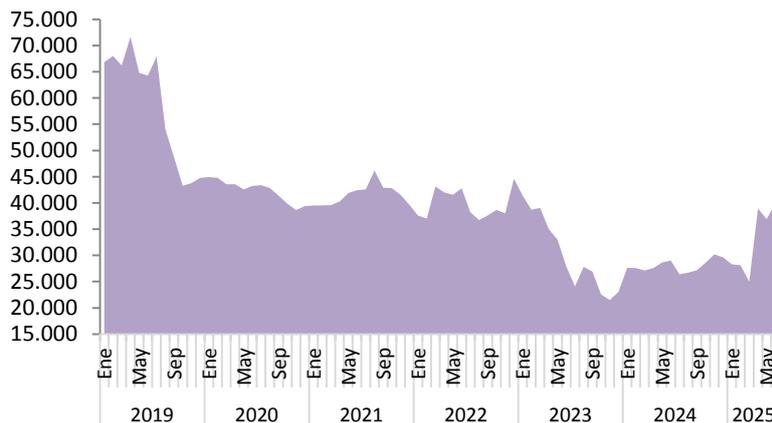
Fuente: CEI sobre la base de INDEC

Durante 2024 el Banco Central de la República Argentina (BCRA) experimentó un aumento de las reservas internacionales de US\$ 6.539 millones (28,3%) y el último día hábil de ese año alcanzó US\$ 29.612 millones. A fines de junio de 2025, esa cifra subió hasta los US\$ 39.973 millones, lo que representa un aumento de US\$ 10.361 millones (35,0%) con respecto a las reservas que se registraban al cierre de 2024.

**Gráfico 10**

**Reservas internacionales. Enero 2019 – junio 2025**

En millones de US\$



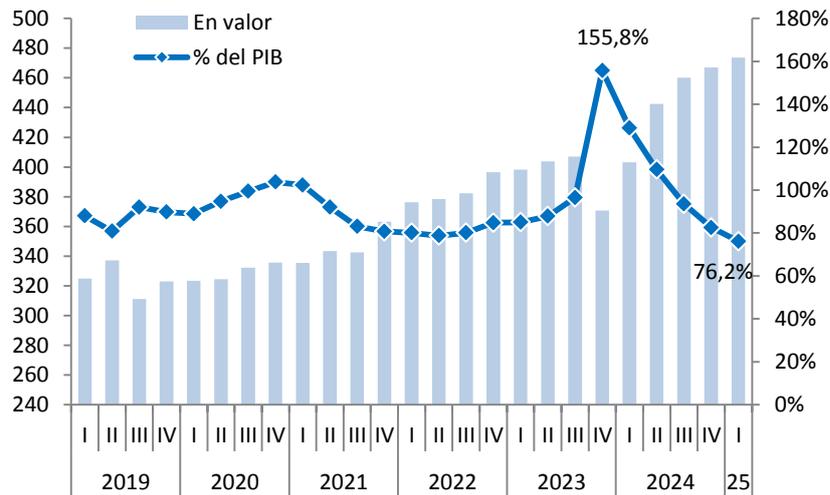
Fuente: CEI sobre la base de BCRA

**Sector fiscal**

El Sector Público Nacional (SPN) registró en mayo un resultado financiero superavitario por \$ 662.123 millones, producto de un resultado primario de \$ 1.696.917 millones, y de un pago de intereses de deuda pública neto de los intra-sector público por \$ 1.034.795 millones. De este modo, acumuló al quinto mes del año un superávit financiero de aproximadamente 0,3% del PIB (superávit primario de aproximadamente 0,8% del PIB).

Finalmente, la deuda pública<sup>8</sup> al 31 de marzo de 2025 ascendió a US\$ 473.561 millones (76,2% del PIB<sup>9</sup>), lo que constituye una caída con respecto al valor de fines de 2024 de 6,4 p.p. (con relación al PIB<sup>10</sup>). La deuda en moneda extranjera al primer trimestre de 2025 llegó a 41,1% del PIB, mientras que la deuda externa representó el 21,2% del producto.

**Gráfico 11**  
**Deuda bruta de la administración central. I trim. 2019 - I trim. 2025**  
En miles de millones de US\$ y % del PIB



Fuente: CEI sobre la base de Ministerio de Economía

<sup>8</sup> Valor de la deuda bruta de la administración central.

<sup>9</sup> De acuerdo con la metodología de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía, el dato de deuda como porcentaje del producto utiliza el promedio del PIB para los últimos cuatro trimestres, expresado en dólares a partir del tipo de cambio de fin de período.

<sup>10</sup> Tipo de cambio tomado al fin del período.

# PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

LO EXPRESADO EN ESTE INFORME NO NECESARIAMENTE REFLEJA LA OPINIÓN DEL MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES, COMERCIO INTERNACIONAL Y CULTO DE LA ARGENTINA.

LOS HIPERVÍNCULOS A OTROS SITIOS WEB TIENEN UNA FINALIDAD MERAMENTE INFORMATIVA Y NO IMPLICAN RESPONSABILIDAD NI CONSENTIMIENTO DE SU CONTENIDO POR PARTE DEL CEI.

Fecha de cierre: 30 de junio de 2025



Ministerio de Relaciones Exteriores,  
Comercio Internacional y Culto  
República Argentina