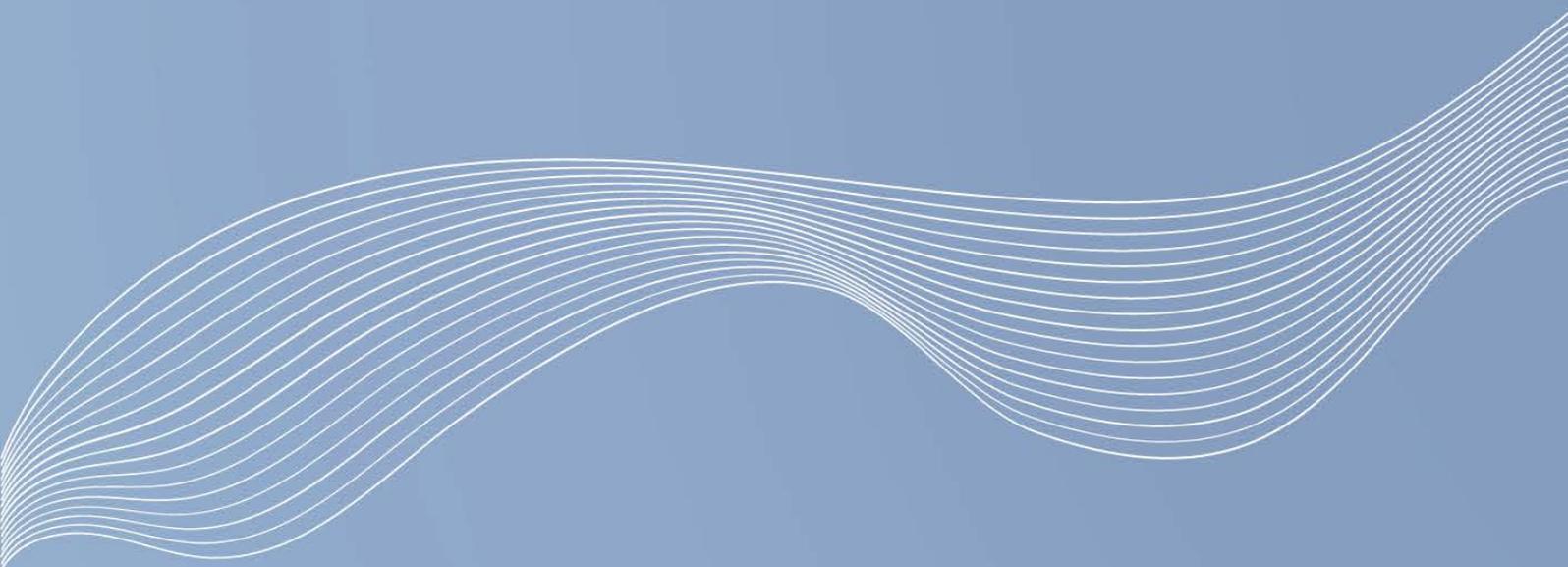


OCTUBRE 2025

# 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 Guyana, Uruguay 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, datos del 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).

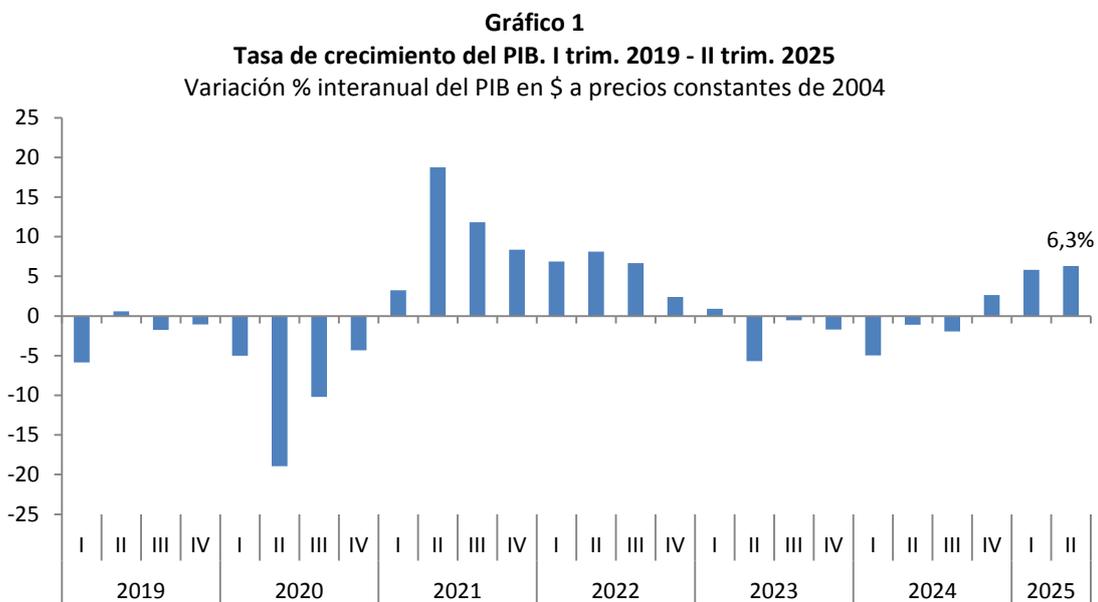
<sup>4</sup> Índice correspondiente al año 2023.

## Coyuntura económica

- En el segundo trimestre de 2025 el PIB de la Argentina registró un crecimiento interanual del 6,3%.
- El desempeño económico positivo durante el segundo trimestre de 2025 estuvo determinado por el crecimiento de la inversión (32,1% interanual), el consumo privado (9,9%), las exportaciones (3,3%) y el consumo público (0,6%).
- De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en julio de 2025 la economía argentina continuó creciendo. En ese mes la actividad aumentó 2,9% con respecto a julio de 2024.
- El índice de producción industrial (IPI) tuvo en el periodo enero-julio un crecimiento interanual del 5,8%.
- El indicador de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC), por su parte, aumentó en los primeros siete meses del año 9,2% i.a.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante julio de 2025 fue de 58,2%, valor 1,5 p.p. más bajo que el del mismo mes de 2024.
- La tasa de desocupación en el segundo trimestre de 2025 alcanzó al 7,6% de la PEA, 0,3 p.p. por debajo del periodo enero-marzo; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,1%, 0,1 p.p. menor a la del trimestre anterior.
- Al primer semestre de 2025, el 31,6% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 6,9% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un descenso de 6,5 p.p. respecto del segundo semestre de 2024. La indigencia, por su parte, descendió 1,3 p.p. con respecto al mismo período.
- En agosto de 2025 la variación del índice de inflación alcanzó 1,9%, la acumulada en los primeros ocho meses del año fue 19,5% y la interanual alcanzó 33,6%.
- En los primeros ocho meses de 2025, las exportaciones de bienes alcanzaron US\$ 55.367 millones, lo que representa un incremento interanual del 6,2%. Las importaciones, por su parte, sumaron US\$ 50.296 millones (crecieron 32,1% i.a.). El saldo comercial en el período enero-agosto alcanzó un superávit de US\$ 5.071 millones.
- En el segundo trimestre de 2025 las exportaciones de servicios ascendieron a US\$ 4.226 millones y las importaciones a US\$ 6.709 millones, lo que da como resultado un déficit de US\$ 2.483 millones.
- Entre abril y junio de 2025 la cuenta corriente tuvo un saldo negativo de US\$ 3.016 millones (1,7% del PIB).
- A fines de septiembre de 2025 (26/09), las reservas internacionales del BCRA alcanzaron los US\$ 41.200 millones, lo que representa un aumento de US\$ 11.588 millones (39,1%) con respecto al último día hábil de 2024.
- El Sector Público Nacional (SPN) acumuló al octavo mes del año un superávit financiero de aproximadamente 0,4% del PIB (superávit primario de aproximadamente 1,3% del PIB).
- La deuda pública al 30 de junio de 2025 ascendió a US\$ 465.353 millones (76,3% del PIB, lo que constituye una caída de 0,9 p.p. con respecto al valor del primer trimestre).

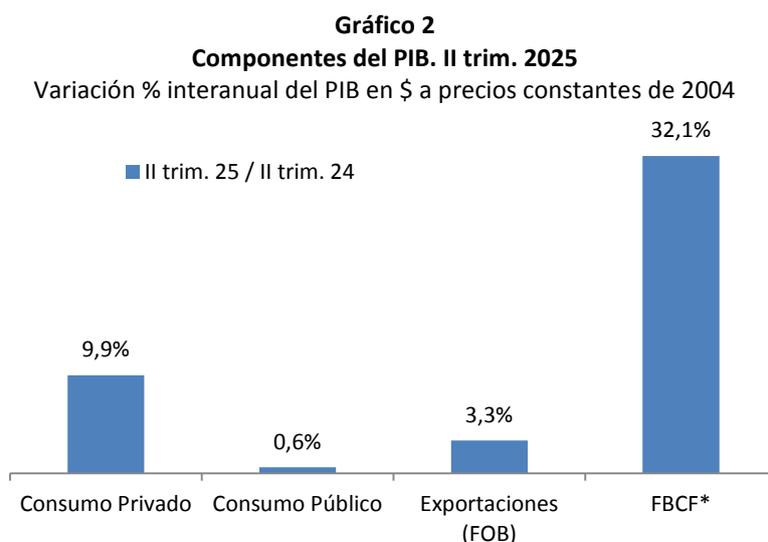
**Nivel de actividad**

El crecimiento de la actividad económica que comenzó a fines del año pasado se aceleró en el segundo trimestre de 2025. El PIB correspondiente al periodo abril-junio tuvo un crecimiento interanual del 6,3%, superior al 5,8% registrado en los primeros tres meses de 2025.



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

El desempeño económico positivo durante el segundo trimestre de 2025 estuvo determinado por el crecimiento de la inversión (32,1% interanual), el consumo privado (9,9%), las exportaciones (3,3%) y el consumo público (0,6%). Por su parte, la *ratio* inversión/PIB fue del 19,1%<sup>5</sup>, un aumento de 3,7 p.p. con respecto al segundo trimestre de 2024.



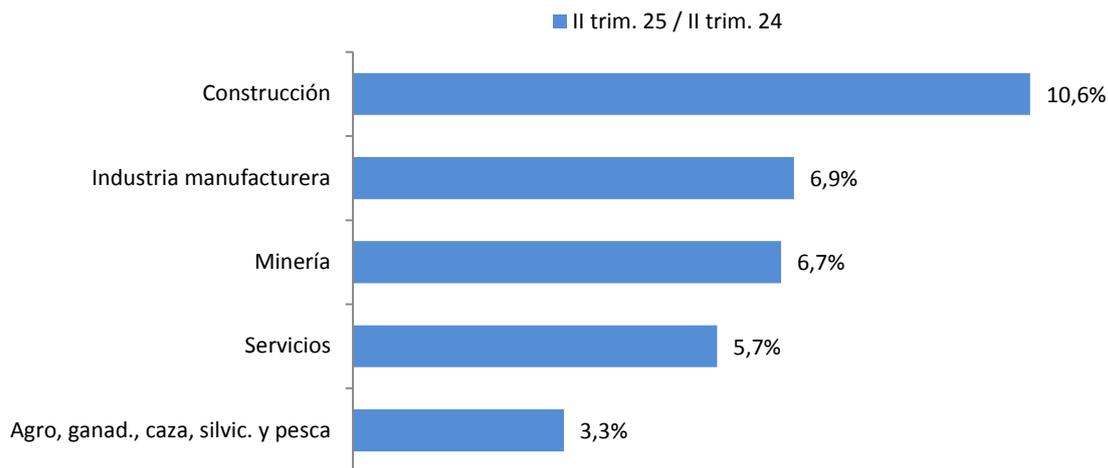
Fuente: CEI sobre la base de INDEC

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

\* Formación Bruta de Capital Fijo.

A nivel sectorial, en el segundo trimestre de 2025 se registró un fuerte crecimiento de la construcción (10,6%), seguido por la industria manufacturera (6,9%) y la minería (6,7%). En cuanto a la incidencia de los distintos sectores en el resultado total se destaca el crecimiento del comercio (10,3%), seguido por la industria manufacturera y la intermediación financiera (26,7%).

**Gráfico 3**  
**Valor agregado bruto por sector de actividad. II 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 julio de 2025 continuó el crecimiento del primer semestre del año. En ese mes la economía argentina creció 2,9% con respecto al mismo mes de 2024, aumento que se explica principalmente por el incremento interanual de la intermediación financiera (23,2%) y la minería (13,4%). Por el contrario, entre los sectores que presentaron un resultado negativo, los que tuvieron mayor incidencia fueron la pesca (-85,7%) y la industria manufacturera (-1,8%).

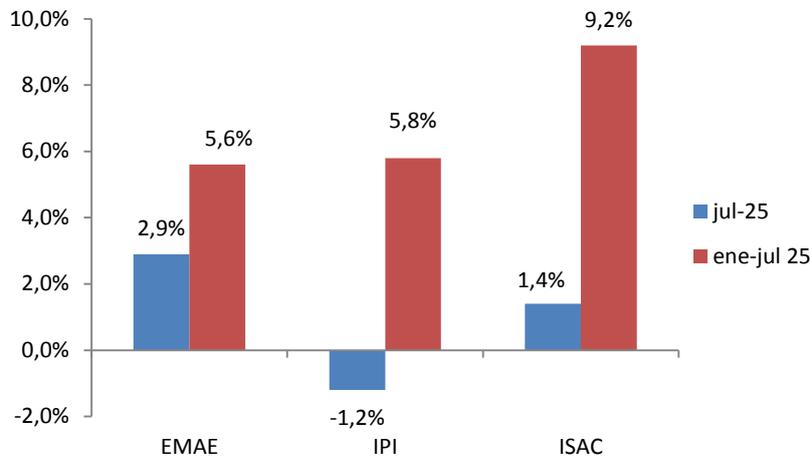
Por su parte, el índice de producción industrial (IPI) mostró en julio de 2025 una caída interanual del 1,2%, luego de siete meses de crecimiento consecutivo. No obstante, en el periodo enero-julio el IPI presentó un aumento interanual del 5,8%.

El indicador de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC) que publica el INDEC presentó en julio de 2025 un incremento interanual del 1,4% y, en el acumulado de los primeros siete meses del año, un crecimiento del 9,2%.

La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante julio de 2025 fue de 58,2%, valor 1,5 p.p. más bajo que el del mismo mes de 2024, y 0,6 p.p. inferior al registrado en junio de 2025.

Los sectores con una utilización de la capacidad instalada superior al nivel general en julio de 2025 fueron refinación de petróleo (81,7%), productos alimenticios y bebidas (65,2%), industrias metálicas básicas (63,9%), papel y cartón (60,6%), y sustancias y productos químicos (59,9%). Por el contrario, los bloques sectoriales con menor utilización de la capacidad instalada fueron productos textiles (44,4%), industria automotriz (44,1%), y productos de caucho y plástico (43,2%).

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



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

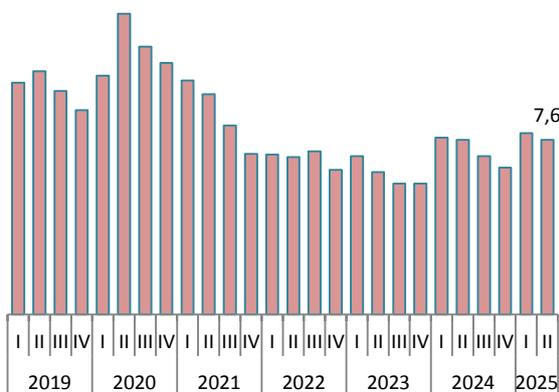
### ***Indicadores sociales***

En el mes de junio de 2025 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 12,9 millones<sup>6</sup>, 4.100 personas más que el mes anterior. Por su parte, el empleo formal privado<sup>7</sup> registró en junio una caída mensual de 12.200 trabajadores.

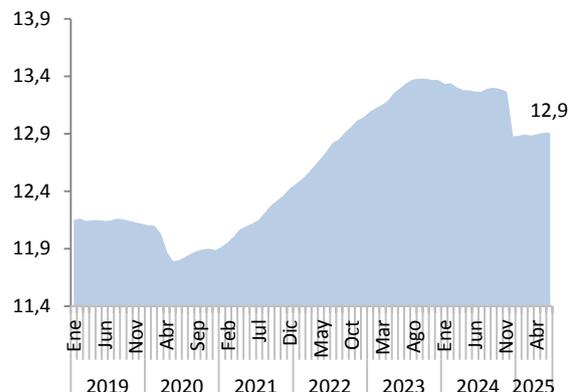
La tasa de desocupación en el segundo trimestre de 2025 alcanzó al 7,6% de la población económicamente activa (PEA), 0,3 p.p. por debajo del periodo enero-marzo; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,1%, 0,1 p.p. menor a la del trimestre anterior.

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

**Tasa de desocupación**  
En %



**Trabajadores registrados**  
(serie desestacionalizada)  
En millones



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

<sup>6</sup> Serie desestacionalizada.

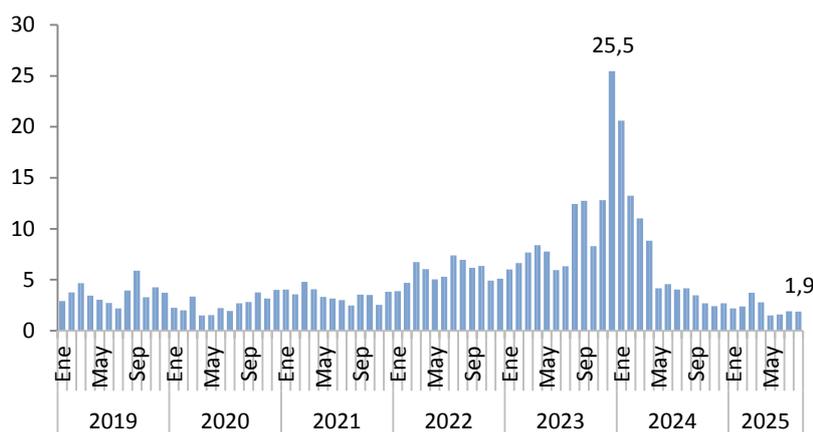
<sup>7</sup> Serie desestacionalizada.

Las últimas cifras de pobreza publicadas indican que, al primer semestre de 2025, el 31,6% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 6,9% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un descenso de 6,5 p.p. en los valores de pobreza respecto del segundo semestre de 2024, y de 21,3 p.p. respecto del primer trimestre de ese año. La indigencia, por su parte, descendió 1,3 p.p. y 11,2 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 agosto de 2025, fue 1,9%. Por su parte, la variación acumulada en los primeros ocho meses del año fue 19,5% y la interanual a agosto de 2025 alcanzó 33,6%.

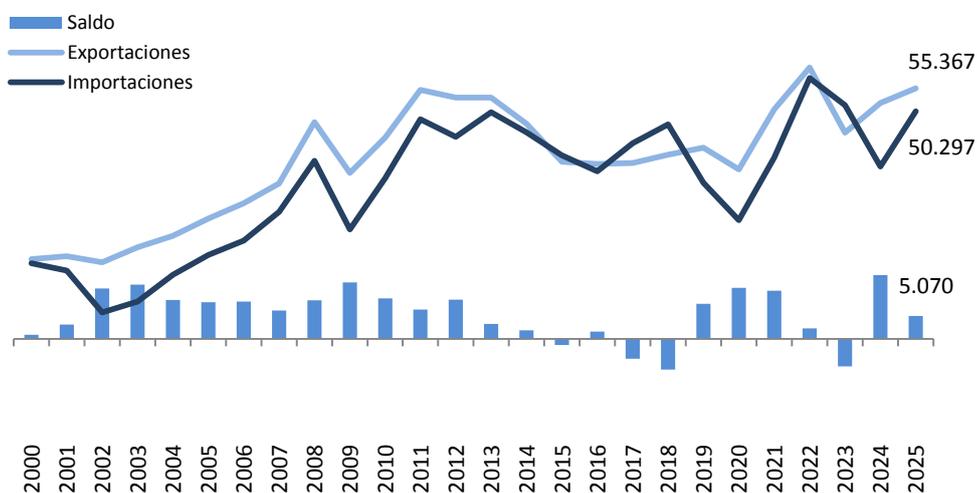
**Gráfico 6**  
**Índice de precios al consumidor. Enero 2019 – agosto 2025**  
Variación % mensual



importaciones más destacados fueron: Brasil, con 25,4% del total, China (22,4%), la UE (13,6%) y Estados Unidos (9,4%). Los mayores superávits se obtuvieron en el comercio con Chile (US\$ 3.857 millones), India (US\$ 2.437 millones), Perú (US\$ 1.455 millones), Vietnam (US\$ 1.086 millones) y Suiza (US\$ 1.077 millones); mientras que los principales déficits se registraron con China (-US\$ 6.102 millones), Brasil (-US\$ 4.583 millones) y Alemania (-US\$ 1.401 millones).

Entre los principales productos exportados, resaltan los aumentos en las ventas de aceite de soja (US\$ 972 millones), petróleo crudo (US\$ 693 millones), oro en bruto (US\$ 680 millones) y porotos de soja (US\$ 380 millones); mientras que las mayores caídas se dieron en harina y pellets de soja (-US\$ 1.383 millones), camarones y langostinos congelados (-US\$ 205 millones) y automóviles para transporte de personas (-US\$ 187 millones).

**Gráfico 7**  
**Comercio de bienes para el período enero-agosto de cada año. Años 2000-2025**  
Exportaciones, importaciones y saldo comercial en millones de US\$



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

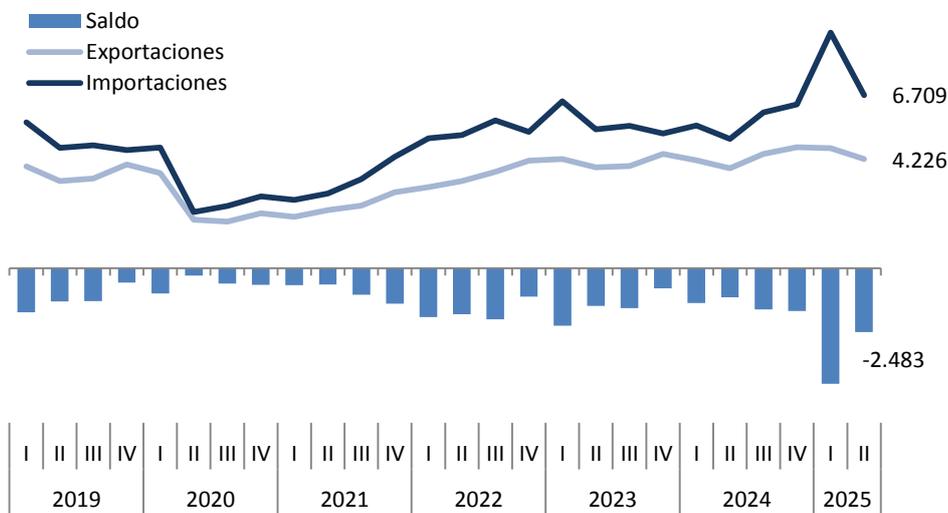
En cuanto al comercio exterior de servicios, en el segundo trimestre de 2025 las exportaciones ascendieron a US\$ 4.226 millones y las importaciones a US\$ 6.709 millones, por lo que el déficit alcanzó US\$ 2.483 millones, lo que representa un aumento del saldo negativo de US\$ 1.347 millones respecto al observado para el mismo período del año anterior.

Las principales exportaciones en el segundo trimestre 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\$ 2.563 millones, con un crecimiento del 34,0% interanual. Entre las exportaciones de servicios también se destacaron los viajes, con ingresos por US\$ 897 millones.

**Gráfico 8**

**Comercio de servicios. I trim. 2019 - II trim. 2025**

Exportaciones, importaciones y saldo en millones de US\$



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

**Cuentas internacionales**

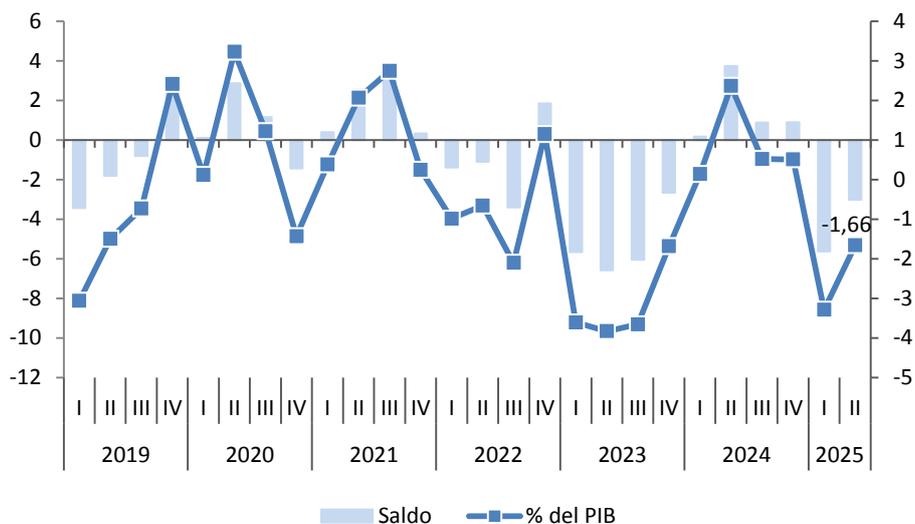
En el segundo trimestre de 2025 el flujo de inversión extranjera directa (IED) totalizó US\$ 2.865 millones (1,6% del PIB), valor superior al registrado en el mismo período de 2024 en US\$ 681 millones (0,2 p.p. más alto con relación al PIB).

Por su parte, entre abril y junio la cuenta corriente presentó un déficit de US\$ 3.016 millones (1,7% del PIB), lo que representa un descenso del saldo negativo del orden de los US\$ 2.621 millones.

**Gráfico 9**

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

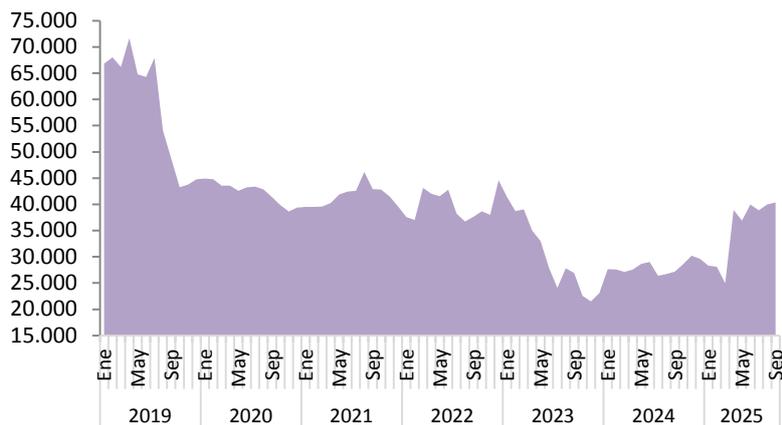
En miles de millones de US\$ (eje izquierdo) y en % del PIB (eje derecho)



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 septiembre de 2025, esa cifra subió hasta los US\$ 40.374 millones, lo que representa un aumento de US\$ 10.762 millones (36,3%) con respecto a las reservas que se registraban al cierre de 2024.

**Gráfico 10**  
**Reservas internacionales. Enero 2019 - septiembre 2025**  
En millones de US\$



Fuente: CEI sobre la base de BCRA

### **Sector fiscal**

El Sector Público Nacional (SPN) registró en agosto un resultado financiero superavitarario por \$390.301 millones, producto de un resultado primario de \$1.556.864 millones, y de un pago de intereses de deuda pública neto de los intra-sector público por \$1.166.564. De este modo, acumuló al octavo mes del año un superávit financiero de aproximadamente 0,4% del PIB (superávit primario cercano a 1,3% del PIB).

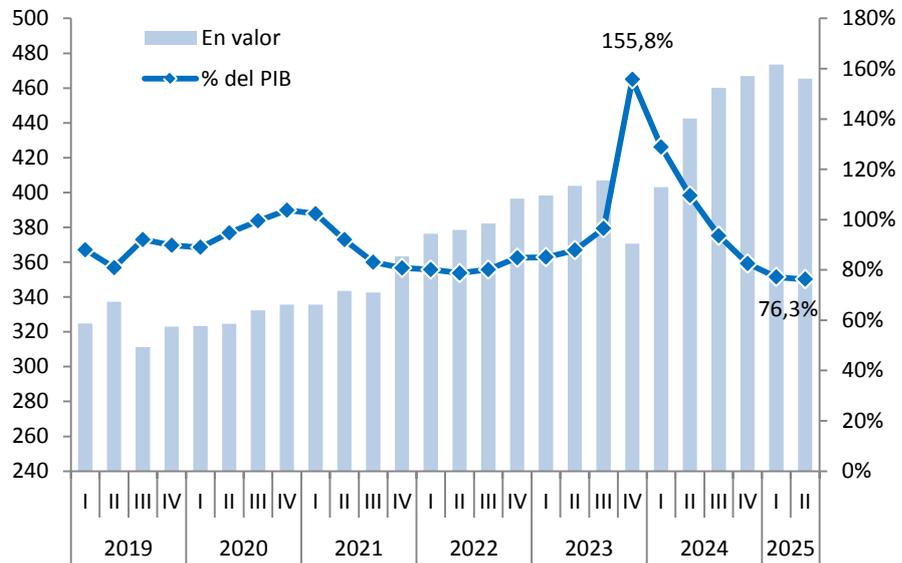
Finalmente, la deuda pública<sup>8</sup> al 30 de junio de 2025 ascendió a US\$ 465.353 millones (76,3% del PIB<sup>9</sup>), lo que constituye una caída con respecto al valor del primer trimestre de 0,9 p.p. (con relación al PIB<sup>10</sup>). La deuda en moneda extranjera al segundo trimestre de 2025 llegó a 42,1% del PIB, mientras que la deuda externa representó el 24,6% del producto.

<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.

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



Fuente: CEI sobre la base de Ministerio de Economía

# 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 septiembre de 2025



Ministerio de Relaciones Exteriores,  
Comercio Internacional y Culto  
República Argentina