

INFORME ECONOMICO FINANCIERO

JULIO
2025

vexina. CONTADORES
ABOGADOS
COMEX

A MEMBER OF **Auditaxes** 
INTERNATIONAL

Índice de contenido

Conclusión general.....	Pág. 3
Moneda y finanzas.....	Pág. 5
Índice de Precios al Consumidor.....	Pág. 7
Estimador Mensual Industrial (EMI)	Pág. 8
Análisis sectorial.....	Pág. 9
Intercambio Comercial Argentino.....	Pág. 10
Convenios colectivos de trabajo	Pág. 11

Conclusión general | Julio 2025

Hoy el “semáforo” de la economía muestra luces verdes, amarillas y rojas. Entre las primeras: la baja de la inflación, la reducción de la brecha cambiaria, el crecimiento en el primer trimestre del año y la continuidad del superávit fiscal.

Luces verdes: estabilidad macro y motores sectoriales

La recaudación impositiva de junio aportó un buen número. Retomó el crecimiento interanual, luego de la particular caída que se registró en mayo (en la que influyó la altísima base de comparación de 2024). Creció 43%, aportando una variación real de 2,4%.

Como demostración del panorama heterogéneo que vive la economía, un sector que volvió a celebrar en junio fue el automotriz. En junio se patentaron 52.212 vehículos, lo que significa un crecimiento interanual del 68,9 % (hubo una caída del 7,3 % respecto de mayo, porque el mes solo tuvo 17 días hábiles).

El Indec informó que en mayo de 2025, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) registró una suba de 5,8% respecto al mismo mes del año pasado. El acumulado de enero-mayo de 2025 presenta un incremento de 6,6% respecto a igual período de 2024. A su vez, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 2,2% respecto a abril. El organismo destacó, además, que hubo mejoras en 13 de los 16 sectores de la actividad manufacturera considerados.

Por otra parte, el Indec dio a conocer que en mayo de 2025 el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) anotó una suba de 8,6% respecto a igual mes de 2024. El acumulado de los cinco primeros meses de 2025 del índice serie original presentó un incremento de 10,0% con relación al mismo período del año pasado. Sin embargo, en mayo de 2025 el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 2,2% frente a abril.

Luces amarillas: recuperación incompleta y dinámicas mixtas

Por ahora, ni la industria ni la construcción terminan de recuperar los niveles previos a la recesión iniciada en noviembre de 2023. Contra ese mes, la industria se encuentra un 1% por debajo, mientras que la construcción está un 21% debajo.

Entre las amarillas: los problemas de empleo, el nivel del salario real, que se recuperó pero para volver al lugar desde donde partió, el aumento de la morosidad en los préstamos bancarios y el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, más alto de lo esperado en el primer trimestre.

● **Luces rojas: riesgos judiciales y contexto electoral**

Quizás la novedad reciente más negativa es el juicio que el fondo Burford Capital lleva adelante contra el Estado argentino por YPF. La magistrada de Nueva York dispuso que el Estado entregue el 51% de las acciones de la petrolera estatal como parte de pago de una sentencia de u\$s 16.000 millones. Es real que la sentencia en sí es impracticable, y que lo que busca el demandante es cobrar algo de ese monto, aunque sea a plazos y en un bono. El Gobierno tiene que decidir una estrategia y asumir el riesgo que implique avanzar con ella.

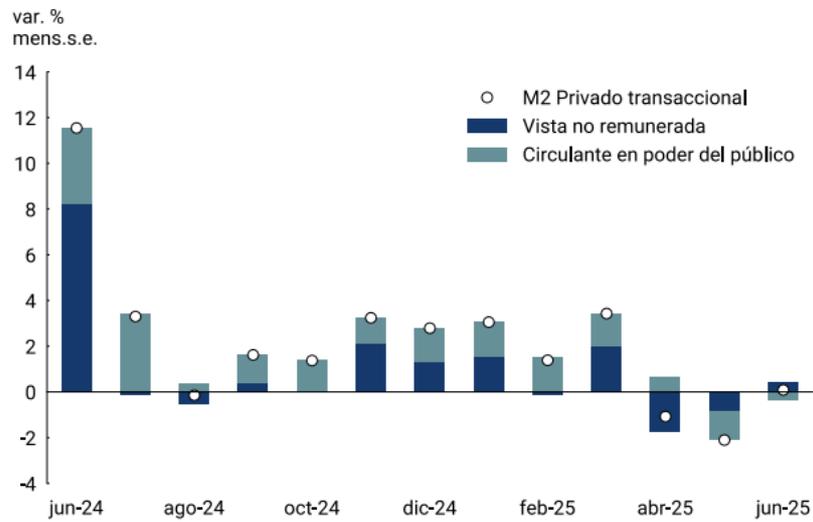
Balance final

Las noticias (tanto buenas como malas) “bailan” en la medida que entramos en los tiempos electorales de medio término.

La economía argentina combina logros macro (inflación, tipo de cambio, finanzas públicas) con una recuperación sectorial desigual y riesgos legales que exigen decisiones urgentes. El gran desafío consiste en convertir esta estabilidad en un **crecimiento sostenido y distribuido**, para que tanto hogares como empresas perciban mejoras reales.

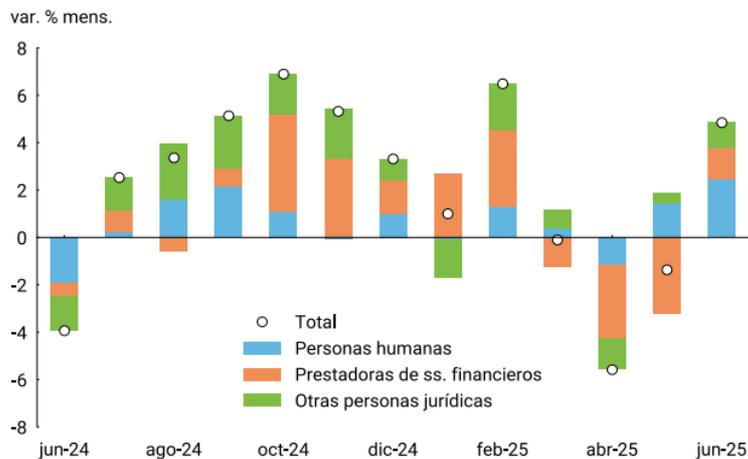
Monedas y finanzas

M2 transaccional por debajo de lo proyectado: en junio, el M2 privado transaccional —el dinero de uso cotidiano que monitorea el BCRA en la Fase 3— promedió \$50,5 billones, por debajo de los \$52,3 billones previstos. En términos reales y sin estacionalidad, creció apenas 0,1 %, reflejando una caída en el circulante y un ligero incremento de depósitos a la vista no remunerados.



Fuente: BCRA.

Plazos fijos en recuperación tras tres meses de caída: los depósitos a plazo fijo del sector privado registraron un alza real de 4,8 % en junio, impulsados por empresas no financieras y hogares que retomaron el ahorro en plazos luego del desarme de posiciones en abril y mayo.

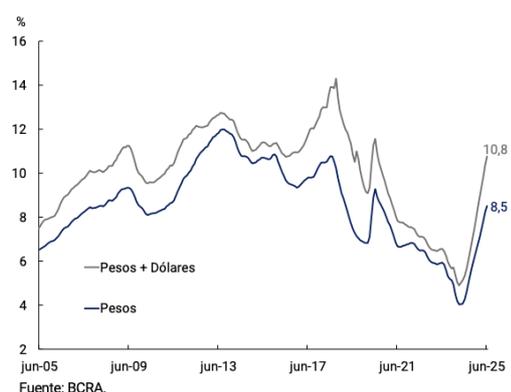
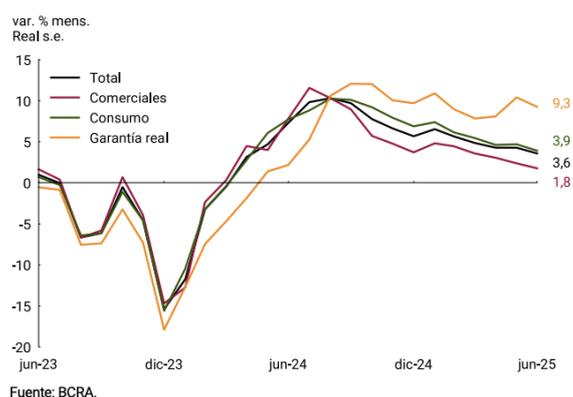


Fuente: BCRA.

M3 privado con leve expansión: el agregado más amplio de dinero (M3 privado) experimentó un crecimiento real de 0,9 % en junio a precios constantes, gracias al repunte de los plazos fijos y la estabilidad de cuentas corrientes y cajas de ahorro.

Reordenamiento de pasivos remunerados: a partir del 10 de julio, el BCRA deja de emitir nuevas LEFI. Antes de su vencimiento el 17 de julio, el Ministerio de Economía y el BCRA canjearán el stock de LEFI por LECAP en el mercado secundario. A partir de entonces, la tasa de interés será fijada endógenamente por la plaza, y el BCRA sólo intervendrá para asegurar su buen funcionamiento.

El crédito en pesos sigue siendo motor de creación de dinero: los préstamos al sector privado crecieron 3,6 % real en junio. Destacaron nuevamente los créditos con garantía real —especialmente los hipotecarios— que mantuvieron ritmos de crecimiento de dos dígitos, consolidando al sistema financiero como canal clave de intermediación.

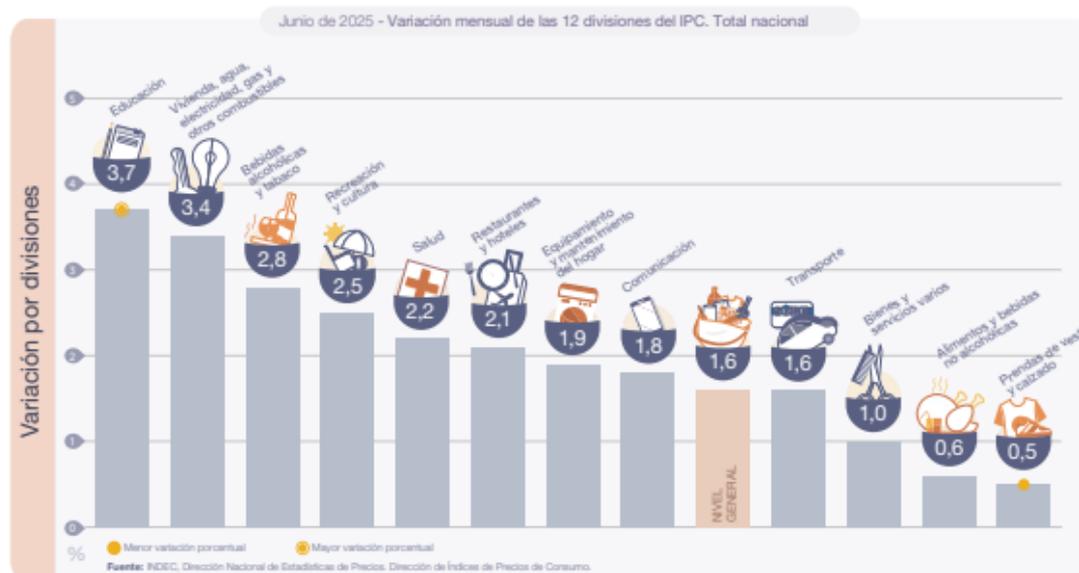


Fuente: Informe Monetario Mensual - BCRA

Índice de precios al consumidor (IPC)

El nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en junio una variación de **1,6%** con relación al mes anterior.

Junio de 2025. Resumen ejecutivo



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Estimador Mensual Industrial (EMI)

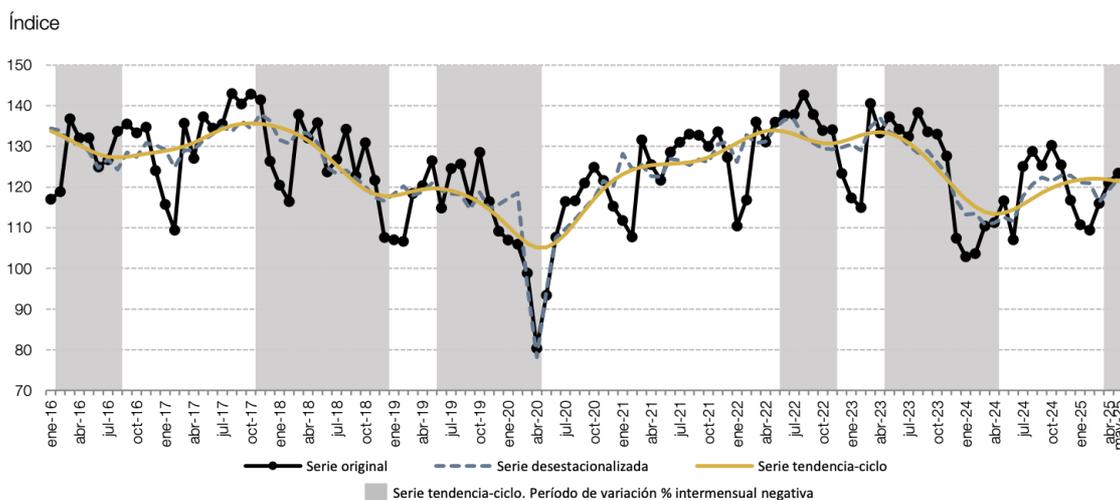
Crecimiento interanual con base sólida

En mayo de 2025, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero) registró una suba interanual del 5,8%, consolidando la tendencia positiva que viene mostrando el sector desde inicios de año. En el acumulado enero-mayo, la producción industrial se expandió 6,6% frente al mismo período de 2024, apuntalado por mejoras en 13 de los 16 sectores relevados.

Impulso mensual, pero con señales de desaceleración

La serie desestacionalizada del IPI mostró una suba del 2,2% respecto a abril, indicando un repunte en la actividad manufacturera. Sin embargo, la serie tendencia-ciclo registró una baja del 0,4%, lo que podría estar señalando una moderación en el ritmo de crecimiento subyacente del sector.

IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice. Enero 2016-mayo 2025



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Análisis sectorial

En mayo de 2025, el IPI manufacturero creció 5,8% interanual. A continuación, se detallan las incidencias de cada división sobre el nivel general del índice:

✓ *Subas más importantes (incidencia positiva):*

Sector	Incidencia
 Alimentos y bebidas	+0,7 pp
 Maquinaria y equipo	+0,5 pp
 Muebles, colchones y otras industrias manufactureras	+0,9 pp
 Productos minerales no metálicos	+0,7 pp
 Otros equipos, aparatos e instrumentos	+0,2 pp
 Industrias metálicas básicas	+1,0 pp
 Madera, papel, edición e impresión	+1,0 pp
 Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes	+1,0 pp
 Sustancias y productos químicos	+0,5 pp
 Productos textiles	+0,1 pp
 Productos de caucho y plástico	+0,4 pp
 Otro equipo de transporte	+0,2 pp
 Productos de tabaco	≈0,1 pp

✗ *Caídas (incidencia negativa):*

Sector	Incidencia
 Productos de metal	-0,6 pp
 Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear	-0,4 pp
 Prendas de vestir, cuero y calzado	-0,3 pp

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

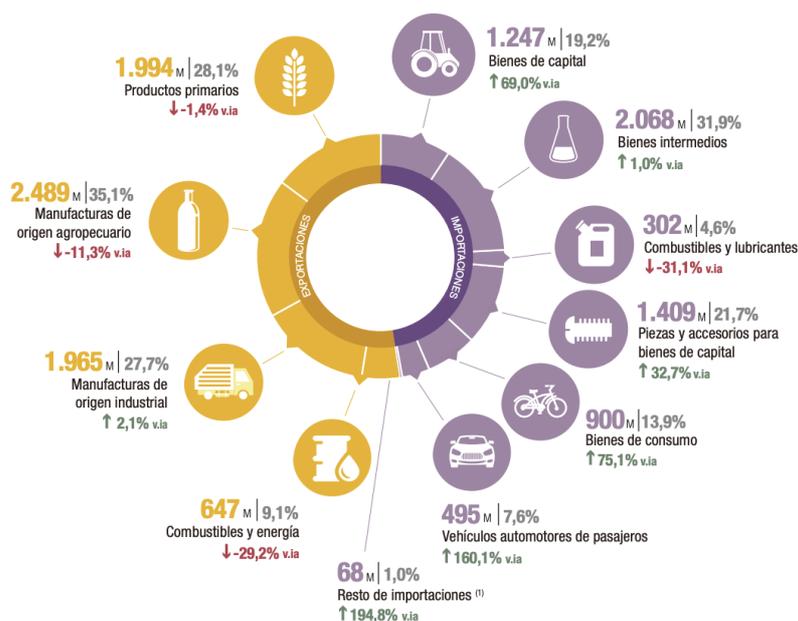
Intercambio comercial argentino

Superávit por décimo octavo mes consecutivo

En mayo de 2025, el intercambio comercial argentino de bienes totalizó USD **13.583 millones** (+7,1 % i.a.), impulsado por importaciones récord y la resiliencia de las ventas externas.

Principales cifras de mayo 2025

- **Exportaciones:** USD 7.095 M (-7,4 % i.a.) – aún con caída interanual, muestran un buen nivel frente a la volatilidad global.
- **Importaciones:** USD 6.488 M (+29,4 % i.a.) – las más altas desde octubre de 2023, reflejando la recuperación de la demanda interna.
- **Intercambio total:** USD 13.583 M (+7,1 % i.a.)
- **Superávit:** USD 608 M – décimo octavo mes consecutivo de saldo positivo.



M: en millones de USD.
 ↑ ↓ v.a.: variación porcentual respecto a igual período del año anterior.
 (1) Incluye bienes despachados mediante servicios postales (courier).

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Convenios colectivos de trabajo

A continuación, realizamos una exposición de las principales novedades publicadas en el último mes, por acuerdos celebrados en las agrupaciones sindicales de mayor relevancia:

Sector	Partes	CCT(s)	¿Qué se acordó?	Fecha BO	Disposición(es)
Alimentación	FTIA y CAPIA	796/2022	Condiciones salariales	04/07	694/2025
Carne	Federación de la Carne y CEPA	607/2010	Remuneraciones y tope indemnizatorio. Condiciones salariales	19/06 08/07	335/2025 765/2025
Caucho	SOCAYA y FAIC	179/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	12/06	279/2025
	SECA y FAIC	375/2004	Condiciones salariales	03/07	688/2025
	SOCAYA y FAN	231/75	Condiciones salariales	04/07	692/2025
	SOCAA y FAIC	179/75	Condiciones salariales	10/07	785/2025
Comercio	FAECYS, UDECA, CAME y CACYS	130/1975	Remuneraciones, tope indemnizatorio y Condiciones salariales	17/06 25/06	310/2025 370/2025
Cuero	FATICA, SECEIC, STIMRA y CIMA	135/75, 164/75, 224/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	11/06	285/2025
	FATICA, SAMC, SECEIC y CIMA	386/75	Condiciones salariales	23/06	356/2025
	FATICA, SECEIC, SOM y CIMA	135/75, 164/75, 224/75	Condiciones salariales	23/06	357/2025
Entidades deportivas	UTEDyC y ASE y Medifé	1136/2010 E	Condiciones salariales	03/07	718/2025
	UTEDyC y FATLyF	334/2001	Condiciones salariales, Remuneraciones y tope indemnizatorio	18/06 24/06	325/2025 354/2025

Farmacia	FATFA, FACAF y COFA	659/2013	Condiciones salariales, Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/06 25/06	295/2025 366/2025
Gastronómicos	UTHGRA y AHTRA	362/2003	Condiciones salariales	03/07	686/2025
Gráficos	FATIDA y Asociación de Diarios del Interior	275/96	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/06	249/2025
	Fed. Gráfica Bonaerense y AEDBA	60/89	Condiciones salariales	23/06	671/2025
	Fed. Gráfica Bonaerense y Fed. Arg. Ind. Gráfica y Afines	60/89	Remuneraciones y tope indemnizatorio	19/06	327/2025
Jaboneros	Fed. Trabajadores Jaboneros y ALPHA	74/75	Condiciones laborales	23/06	675/2025
Minería	AOMA, Fed. Argentina de la Piedra y CAEM	36/89	Condiciones salariales, Remuneraciones y tope indemnizatorio	17/06 18/06 25/06	312/2025 321/2025 371/2025
Molineros	UOMA y FAIM	66/89	Condiciones salariales	10/06	312/2025
	UOMA y CEPA	66/89	Condiciones salariales	03/07	687/2025
	UOMA y CAENA	66/89	Condiciones salariales	08/07	769/2025
Papeleros	FOEIPCyQ y CAFPA	763/2019	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/06	331/2025
	FOEIPCyQ y CAFECPyA	719/2015	Remuneraciones y tope indemnizatorio	18/06	362/2025

Metalúrgica	UOMRA, ADIMRA, FEDEHOGAR, CAMIMA, AFARTE, CAIAMA, AFAC	260/75	Condiciones salariales / remuneraciones y tope indemnizatorio	17/06, 26/06	314/2025, 640/2025
	UOMRA y AFARTE	260/75	Condiciones salariales	08/07	767/2025
	ASIMRA, AFARTE, ADIMRA, CAIAMA, CAMIMA, CLIMA, FEDEHOGAR	233/94, 237/94, 246/94, 247/95, 248/95, 249/95, 251/95, 252/95, 253/95, 266/95, 275/75	Condiciones salariales	23/06	673/2025
Petróleo	FASPyGyB y CECRA	449/2006	Condiciones salariales	08/07	771/2025
Prop. horizontal	SEARA, AIERH, UADI y CAPHyAI	810/2025	Condiciones salariales	10/06	810/2025
Seguridad privada	UPSRA	762/2019	Remuneraciones y tope indemnizatorio	17/06	351/2025

Sanidad	FATSA y CADEID	743/2016	Condiciones salariales / Tope indemnizatorio	10/06, 25/06, 26/06	271/2025, 677/2025, 377/2025
	AMAP y ADECRA	619/2011	Tope indemnizatorio	19/06	303/2025
	FATSA y FEMECA	103/1975	Condiciones salariales	24/06	642/2025
	FATSA y CADIME	108/1975	Condiciones salariales	24/06	645/2025
	FATSA y FEM	459/2006	Condiciones salariales	24/06	644/2025
	AMAP, FEMECA y FEMECA	742/2016	Tope indemnizatorio	10/06	270/2025
	FAAPM, AAPM, CAEME, CILFA y COOPERALA	119/75	Tope indemnizatorio	12/06	284/2025
Seguro	Sindicato del Seguro y AVIRA	283/97	Condiciones salariales / Tope indemnizatorio	10/06, 12/06, 13/06	677/2024, 349/2025, 277/2025, 289/2025
Seguro	Sindicato del Seguro y Asociación Argentina de Sociedades de Capitalización	288/97	Condiciones salariales / Tope indemnizatorio	11/06, 17/06	342/2025, 330/2025

Textil	SETIA y FAIIA	501/2007	Remuneraciones y tope indemnizatorio	17/06	346/2025
	FITA y SETIA	808/2024	Condiciones salariales	24/06	641/2025
	FONIVA y FAIIA	436/2006	Condiciones salariales	03/07	716/2025
	UCI y FAIIA	614/2010	Condiciones salariales	03/07	717/2025
	FITA y AOTRA	—	Suspensión de personal	08/07	768/2025
Turismo	UTHGRA y FEHGRA	389/2004	Condiciones salariales / Remuneraciones y tope indemnizatorio	11/06, 25/06	287/2025, 369/2025
	UTHGRA y FADAPH	397/2020	Condiciones salariales	23/06	665/2025
	UTHGRA y Cámara de Catering	401/2005	Condiciones salariales	03/07	691/2025
Vestido	FONIVA y FAIIA	746/2017	Condiciones salariales / Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/06, 17/06, 26/06	334/2025, 299/2025, 666/2025
Viajantes de comercio	FUVA y AVVA y CAPA	22/98	Condiciones salariales / Tope indemnizatorio	10/06, 13/06	273/2025, 333/2025

Vidrio	SEIVARA - CAVIPLAN	683/2014	Condiciones salariales / Tope indemnizatorio	13/06, 18/06, 25/06	297/2025, 334/2025, 360/2025
Vigiladores	UPSRA - CAESI	507/2007	Suspensión de personal / Tope indemnizatorio	10/06, 19/06	216/2025, 358/2025

vexina.

INFORME
ECONOMICO FINANCIERO
