

LA ECONOMÍA ARGENTINA DE CARA A LAS ELECCIONES... Y DESPUÉS

AGOSTO 2025

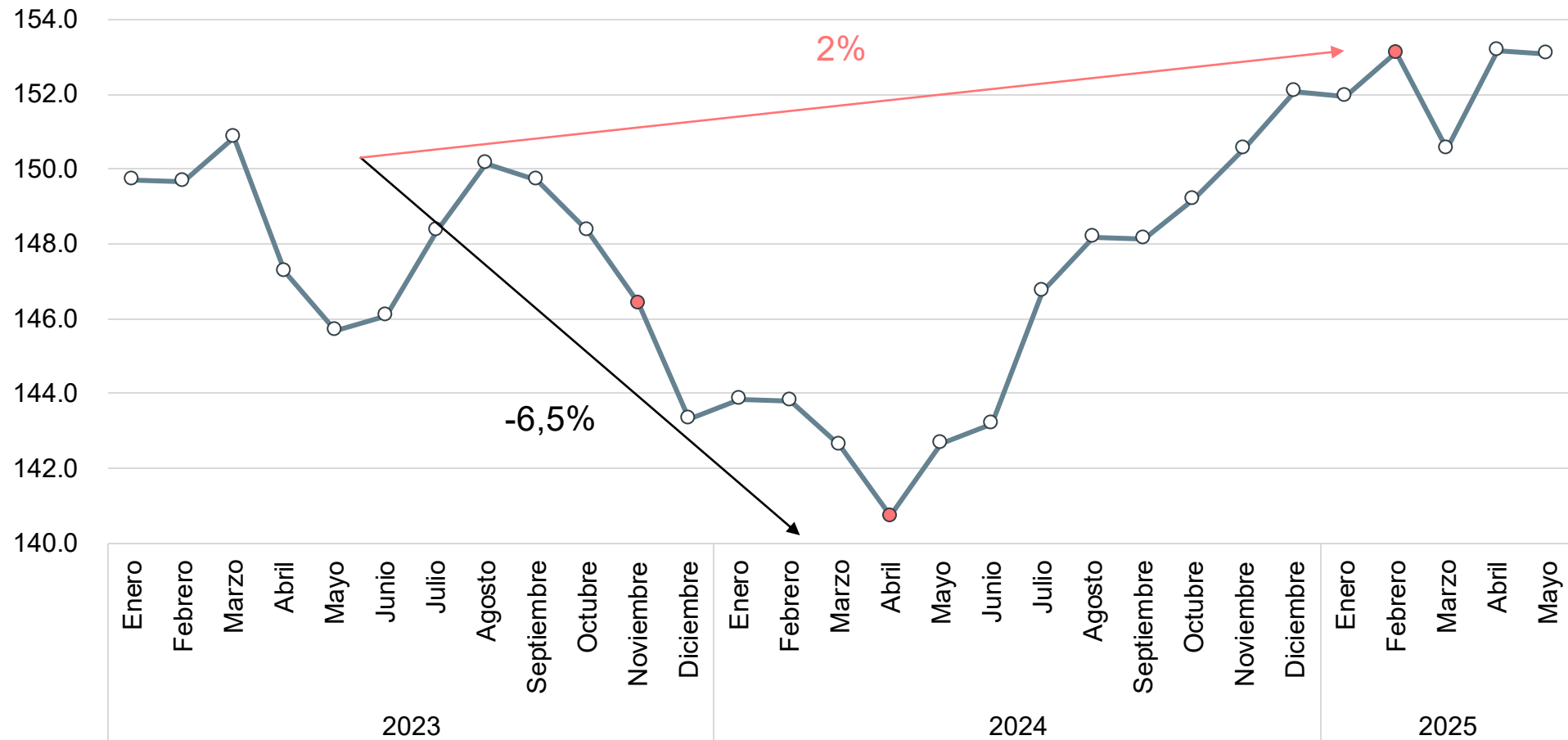


UNA MIRADA SOBRE LA ACTIVIDAD, EL CONSUMO Y LA INDUSTRIA

RECUPERACION EN "V"

PIB

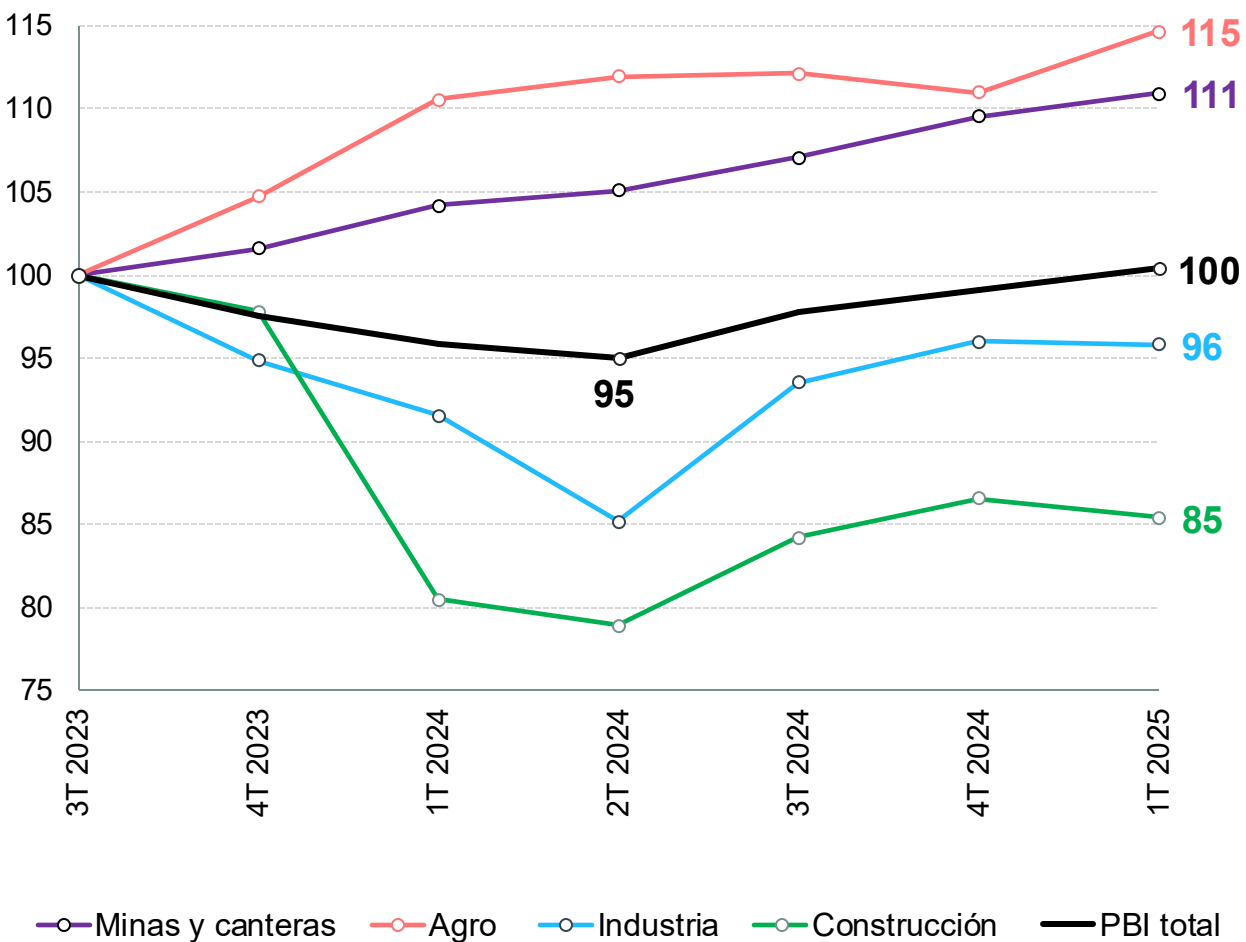
Series desestacionalizadas, base 100 = promedio de la serie



HETEROGENEIDAD EN LA RECUPERACIÓN

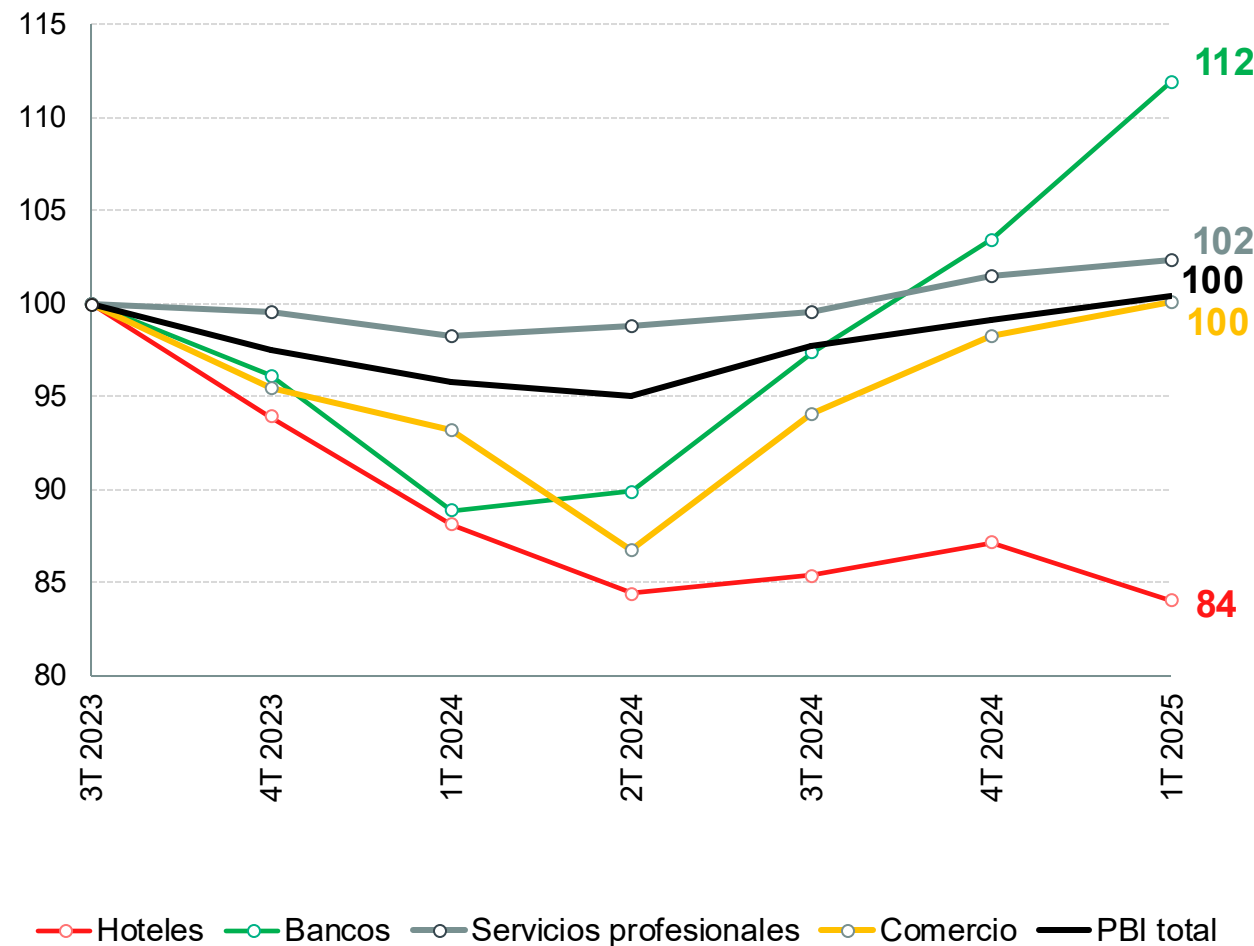
Sectores de la actividad económica

Series desestacionalizadas, base 100 = 3T-23



Sectores de la actividad económica

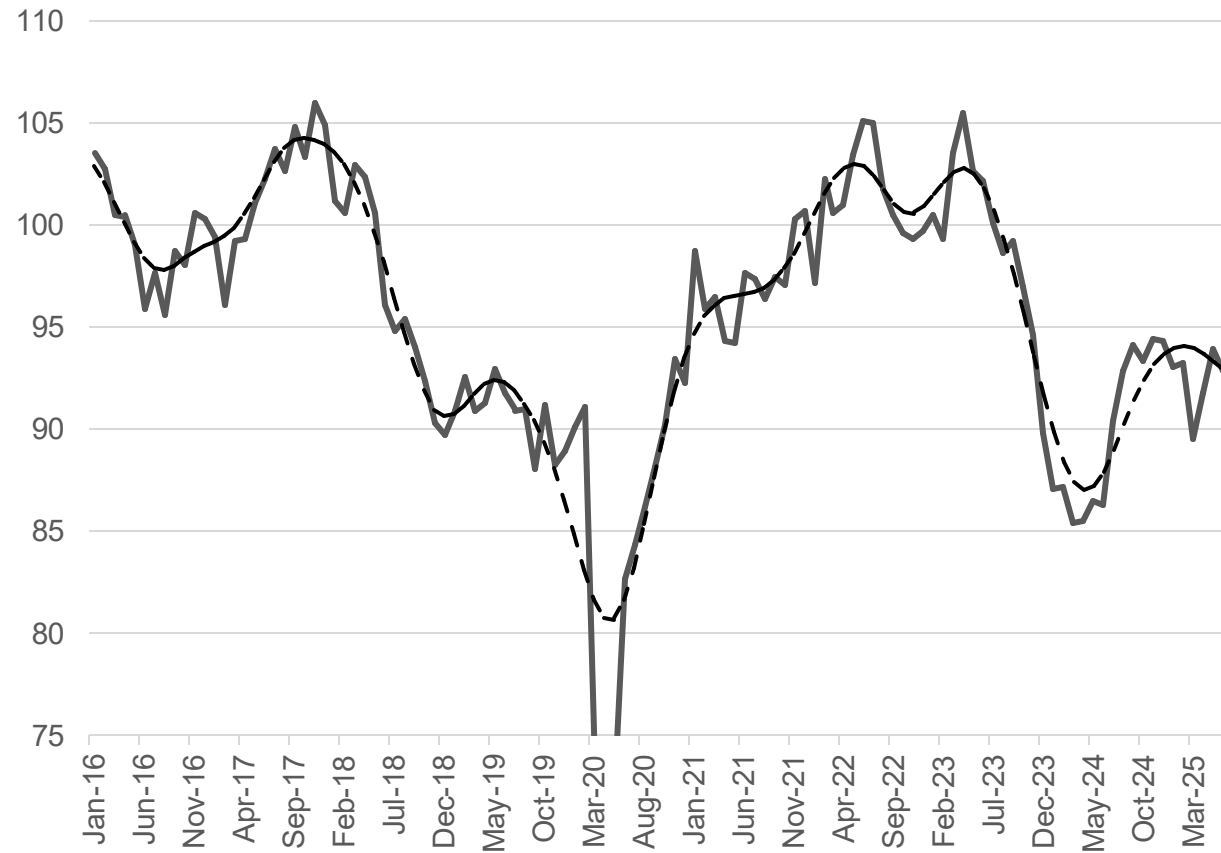
Series desestacionalizadas, base 100 = 3T-23



LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL RECUPERA DESDE MUY ABAJO

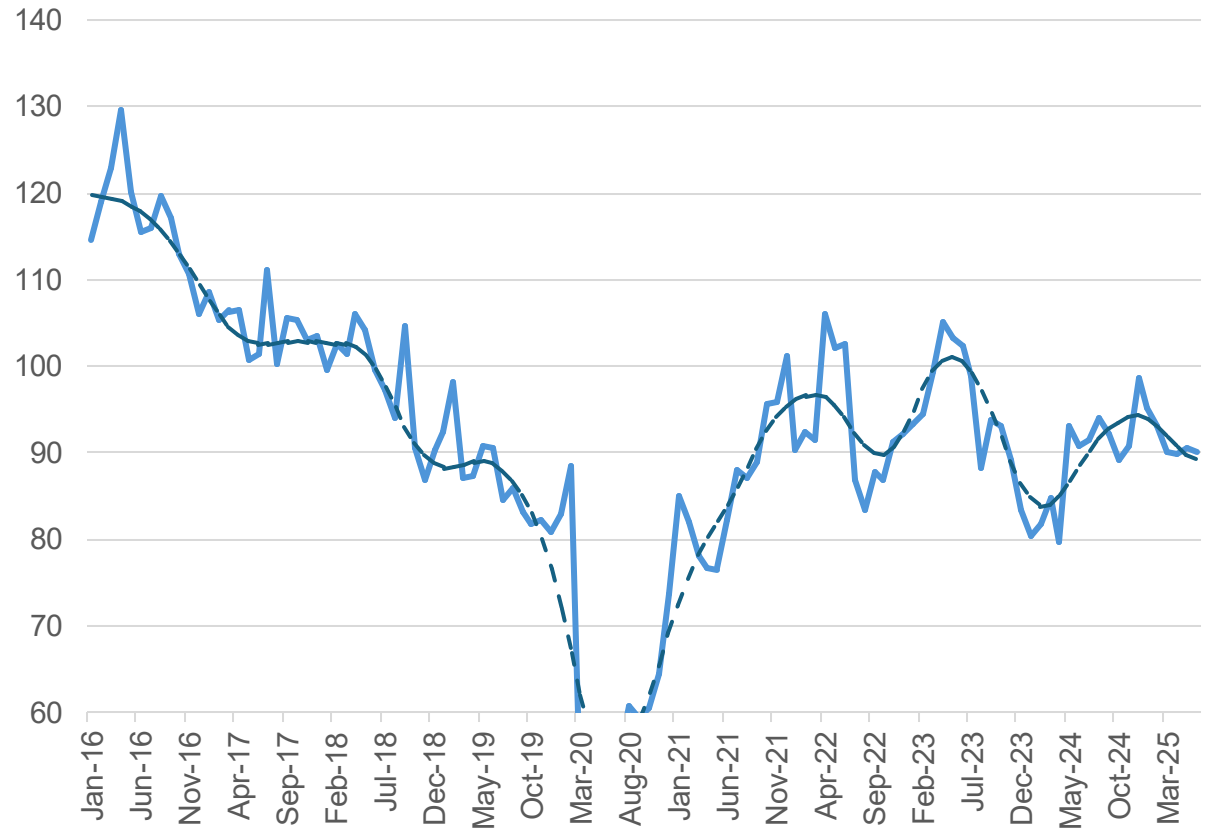
Índice de Producción Industrial (IPI)

Serie desestacionalizada, base 100 = promedio "normalidad"



Prendas de vestir y Calzado

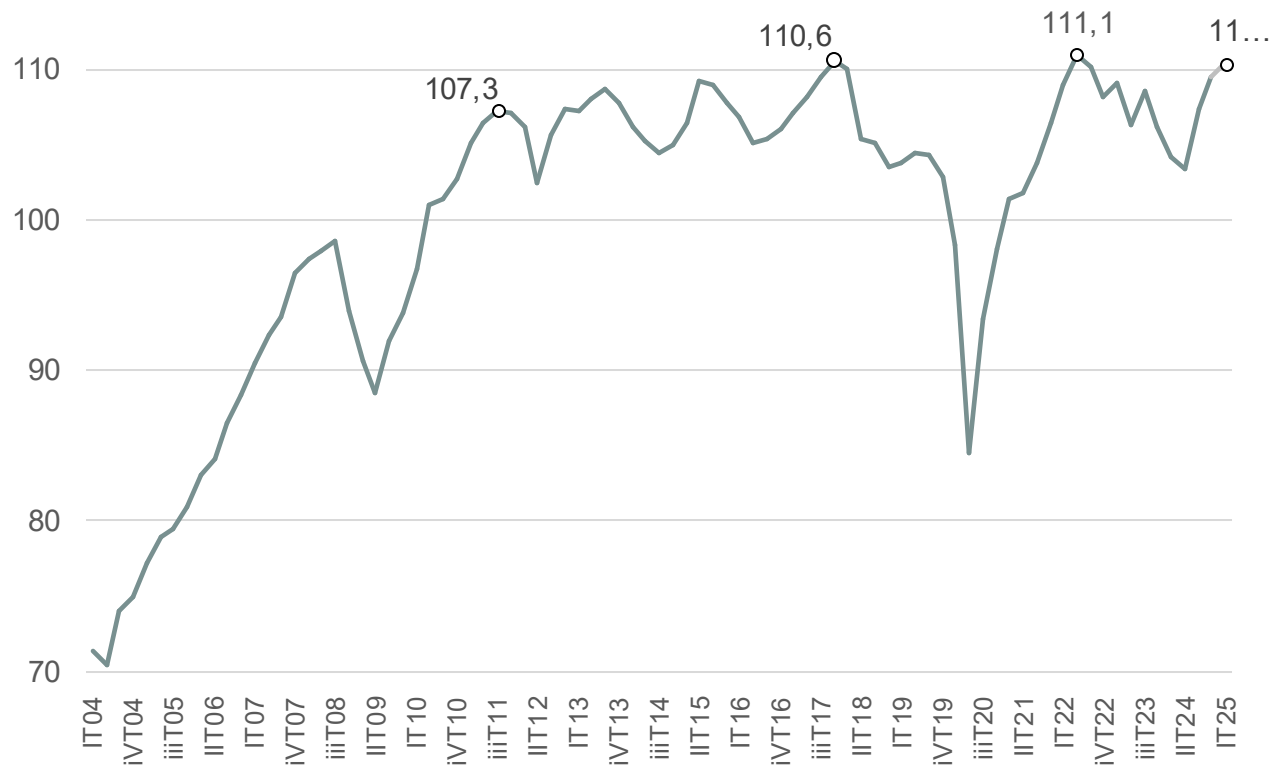
Serie desestacionalizada, base 100 = 2004



EL CONSUMO PRIVADO LLEGO A UN PICO HISTÓRICO

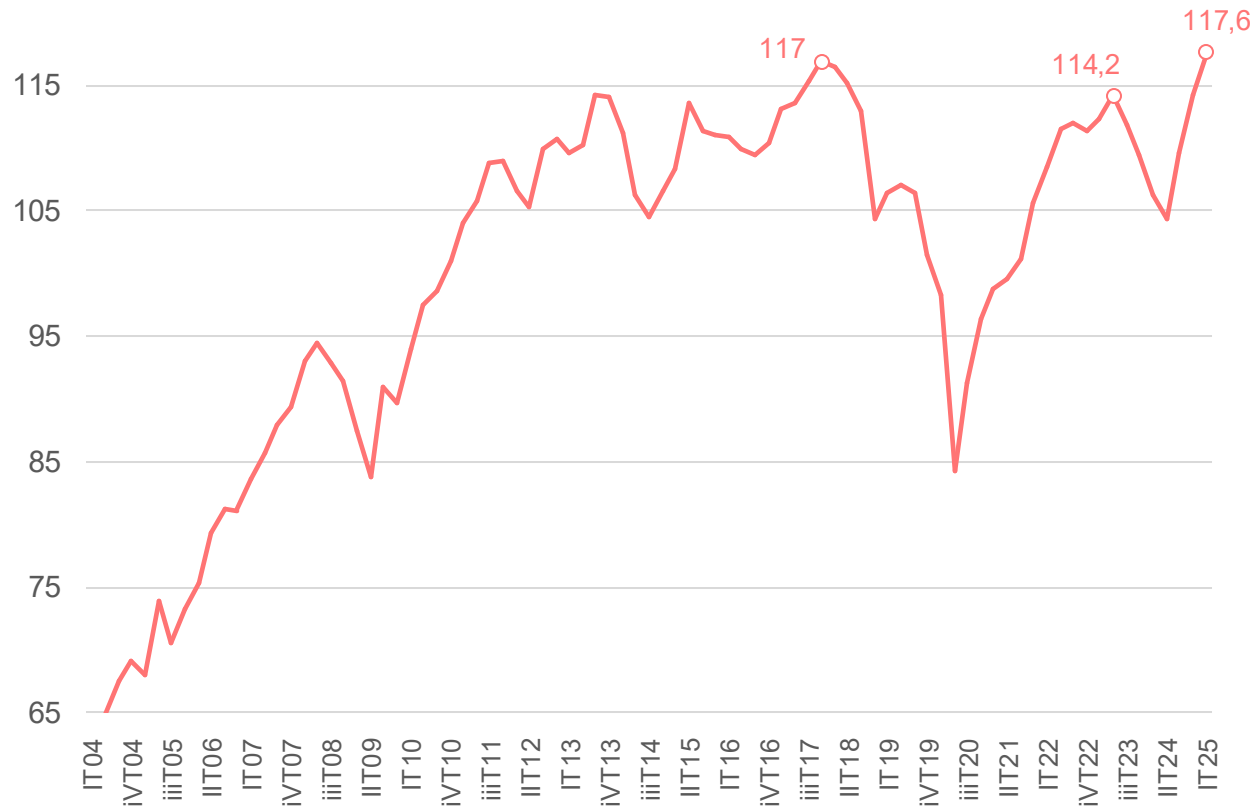
PIB

Series desestacionalizadas, base 100 = promedio de la serie



Consumo privado

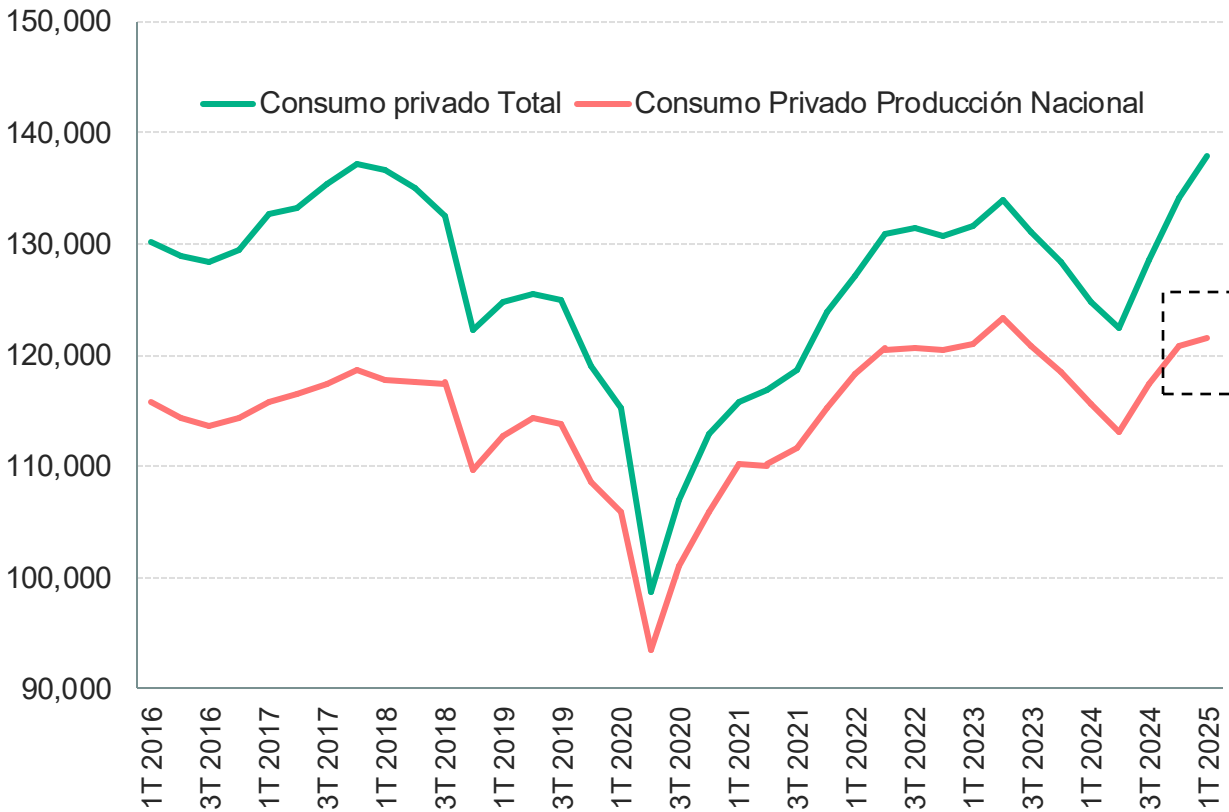
Series desestacionalizadas, base 100 = promedio de la serie



EN LA CANASTA DE CONSUMO AUMENTAN EL SHARE IMPORTADO

Evolución del Consumo privado y de Producción Nacional

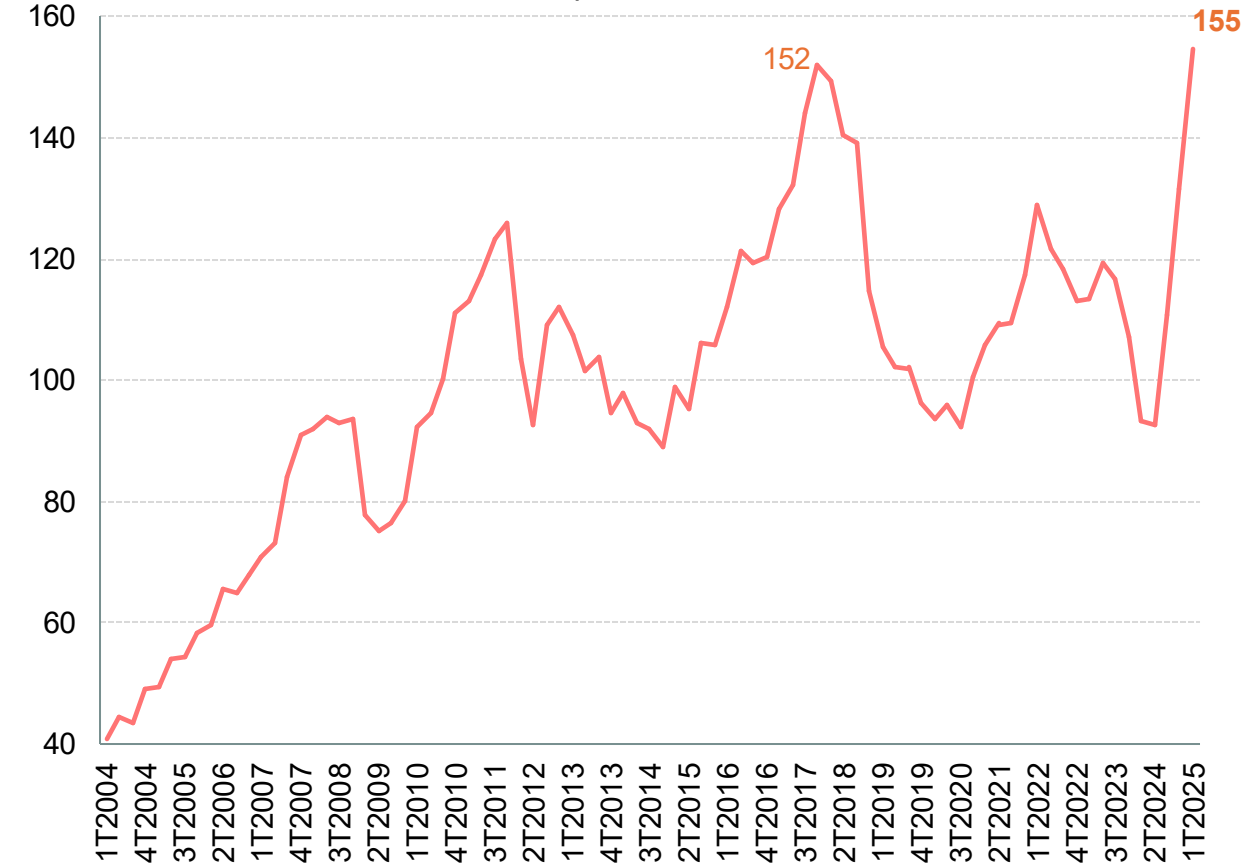
Millones de AR\$ de 2004, series desestacionalizadas



Fuente: Equilibra en base a INDEC

Evolución de los volúmenes importados de consumo

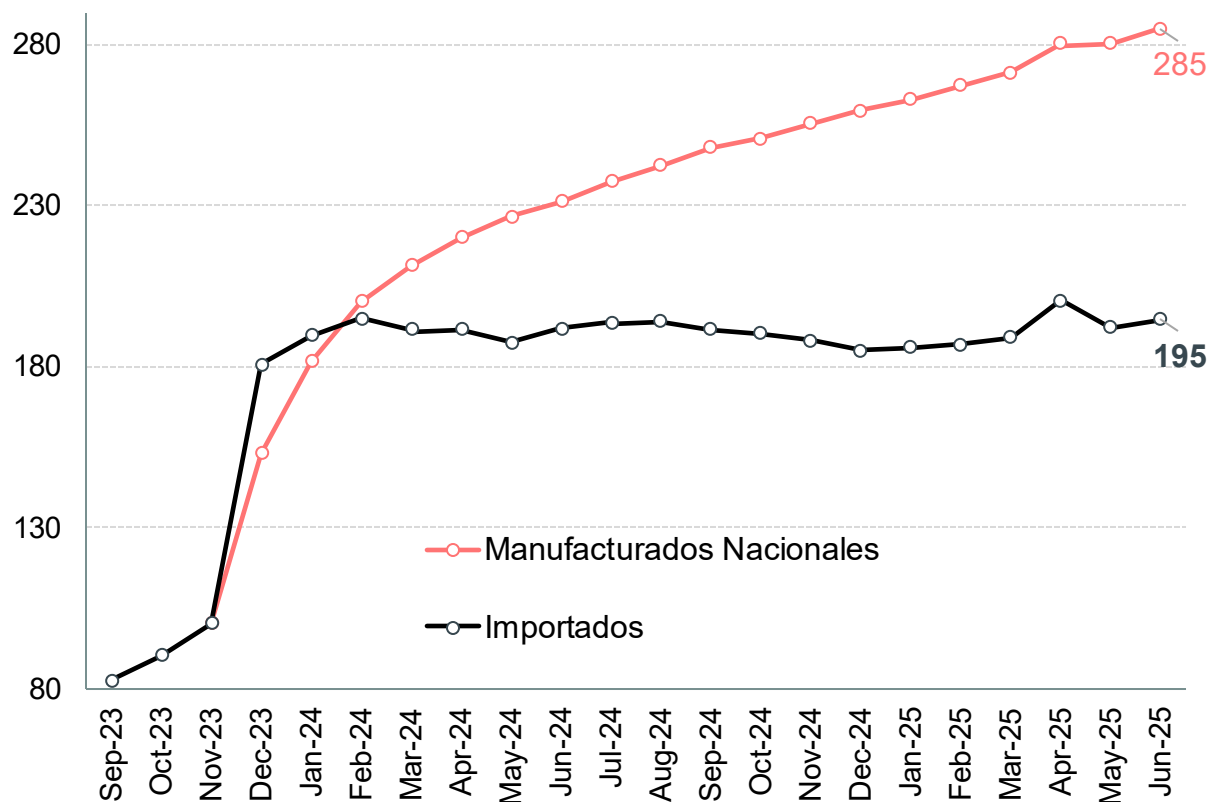
Serie desestacionalizadas, base 100=promedio histórico



LOS BIENES IMPORTADOS SE ABARATARON RELATIVAMENTE A LOS BIENES NACIONALES

Precios mayoristas Manufacturados Nac e Importados

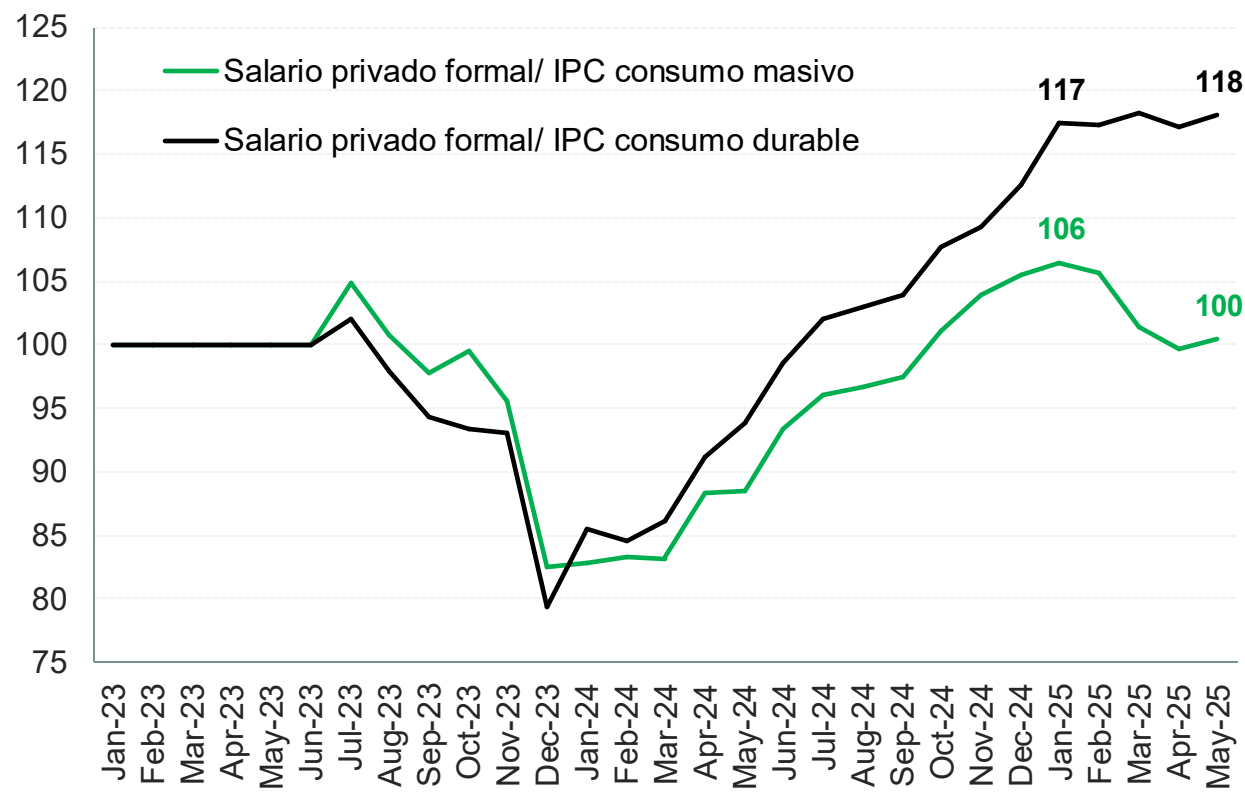
Índice base 100 = Nov-23



Fuente: Equilibra en base a INDEC

Salario privado formal real en Consumo Masivo y Durable

Índice base 100 = 1S-23

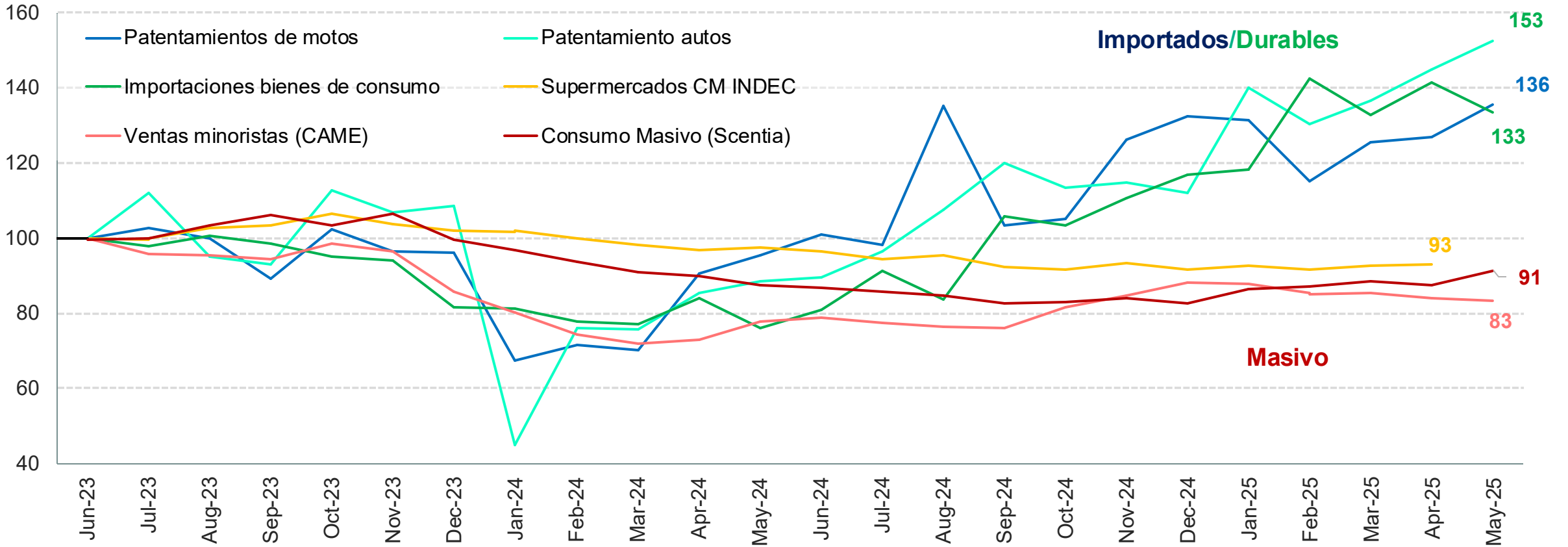


Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes

Y POR ESO TAMBIEN AUMENTA EL SHARE DE LOS DURABLES EN LA CANASTA DEL CONSUMO PRIVADO

Consumo Masivo vs Importados/Durables

En términos desestacionalizados, 1S-2023=100



Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes

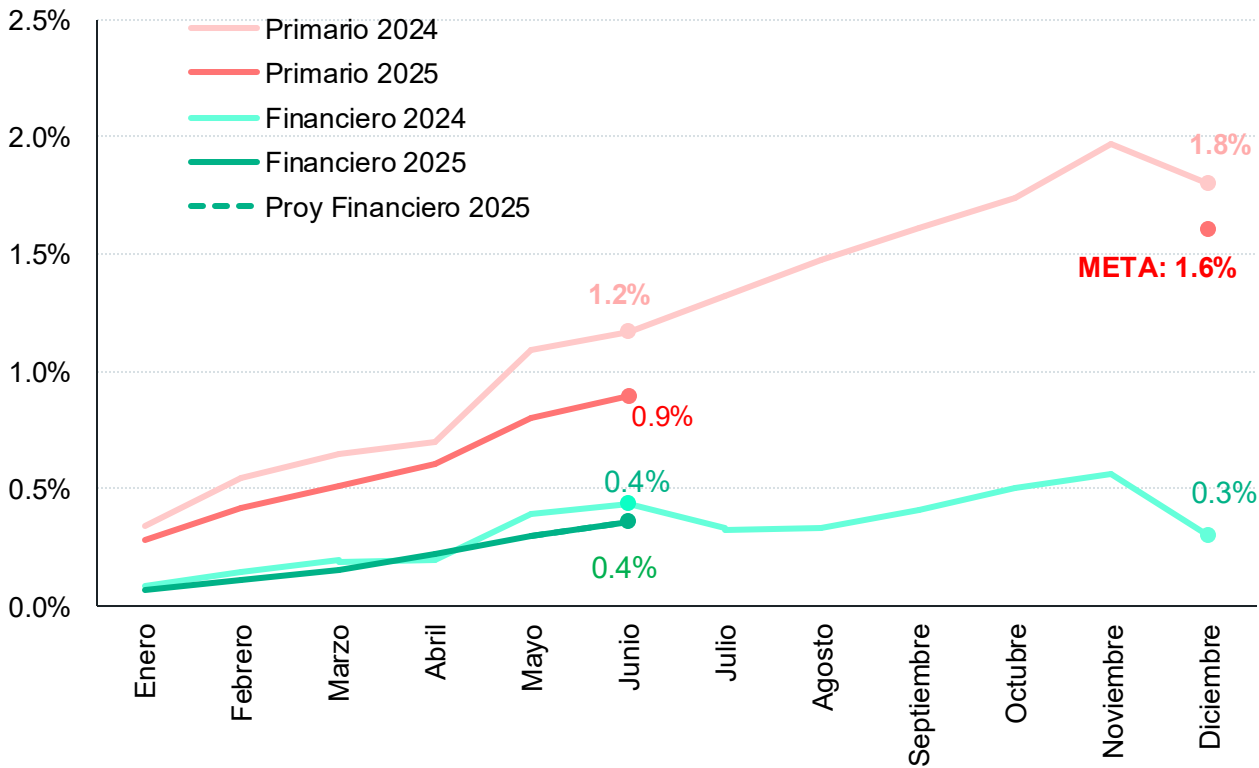


LA MACRO

EL GOBIERNO CUMPLE CON CRECES LA META INDICATIVA DEL FMI...

Resultado Fiscal Primario y Financiero

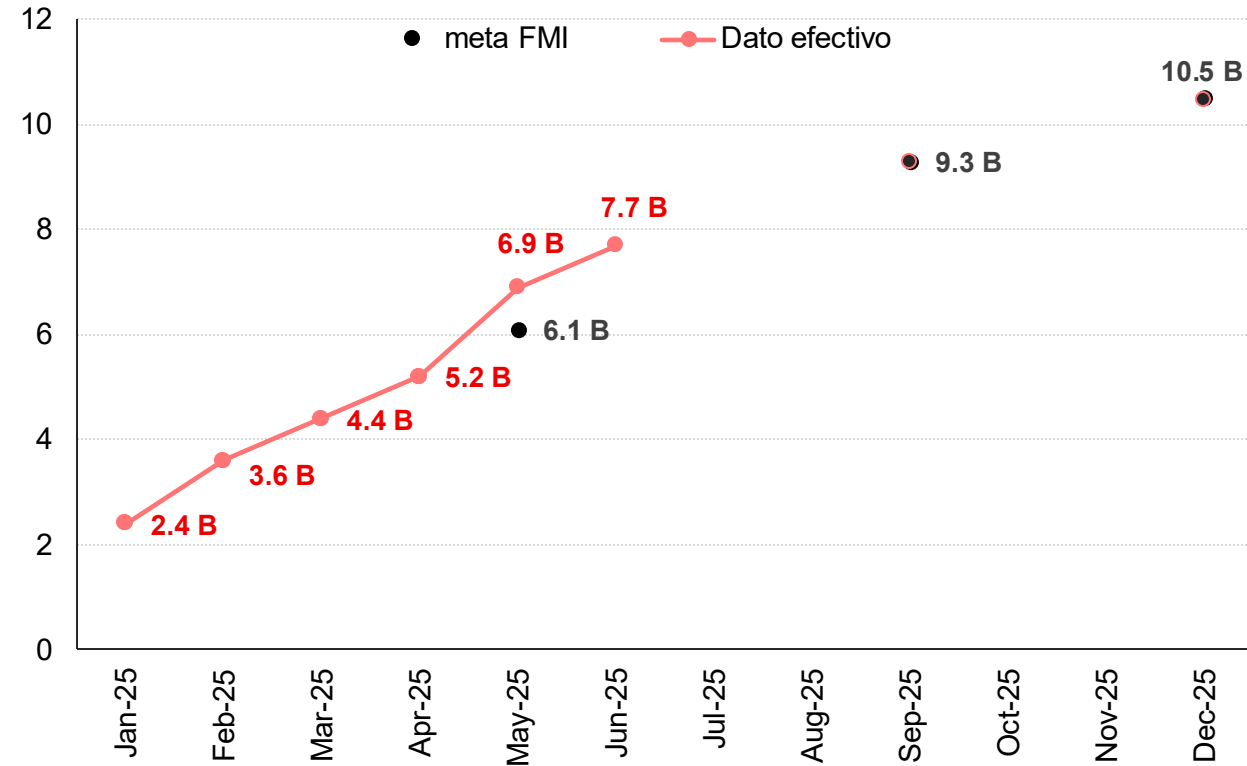
Acumulado, en % del PBI anual



Fuente: Equilibra en base a MECON

Piso acumulado del balance primario

En billones de pesos

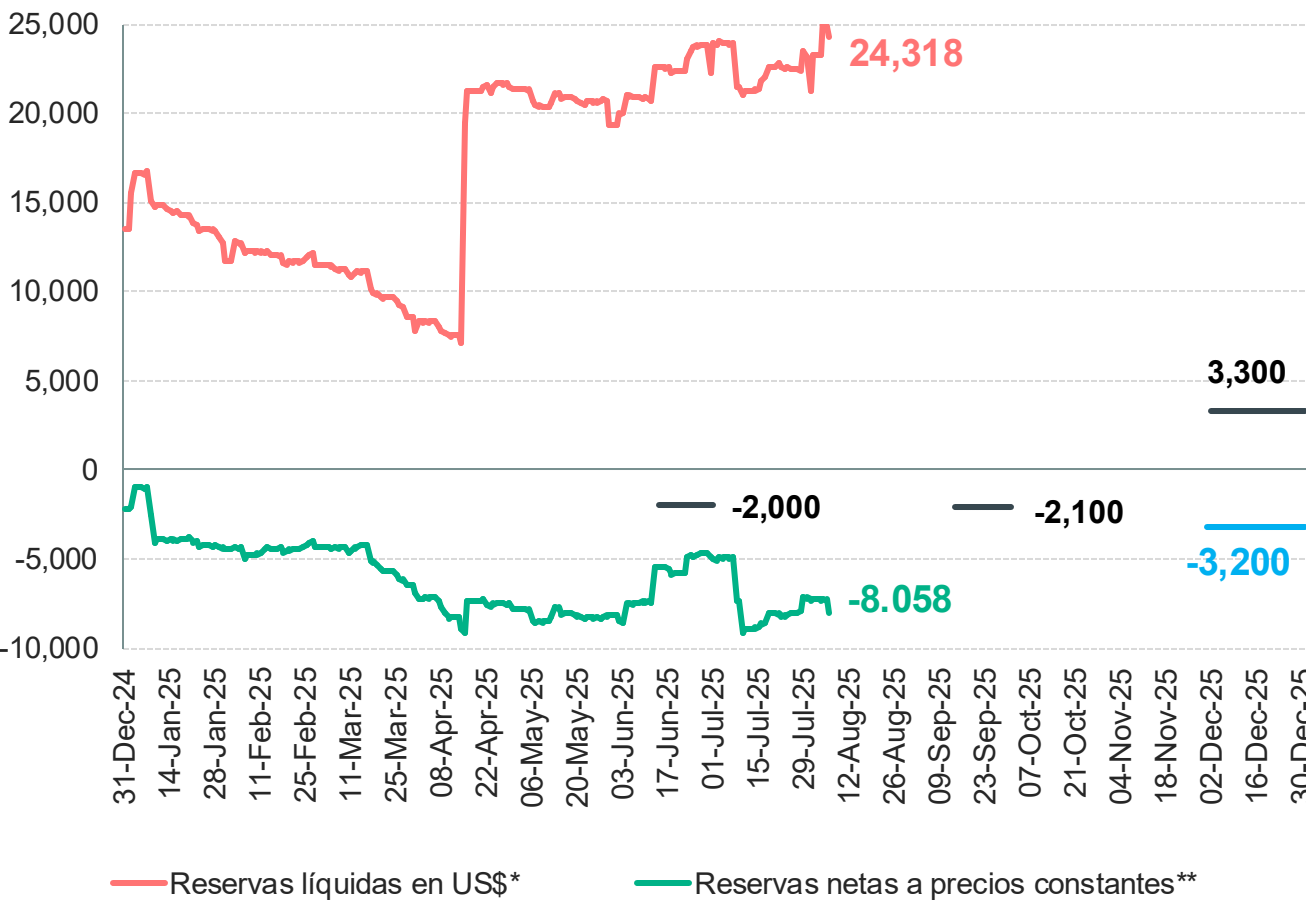


Fuente: Equilibra en base a MECON

LAS RESERVAS SON BAJAS Y LAS COMPRAS DEL TESORO “ENTRE BANDAS” SON MUY ESCUETAS

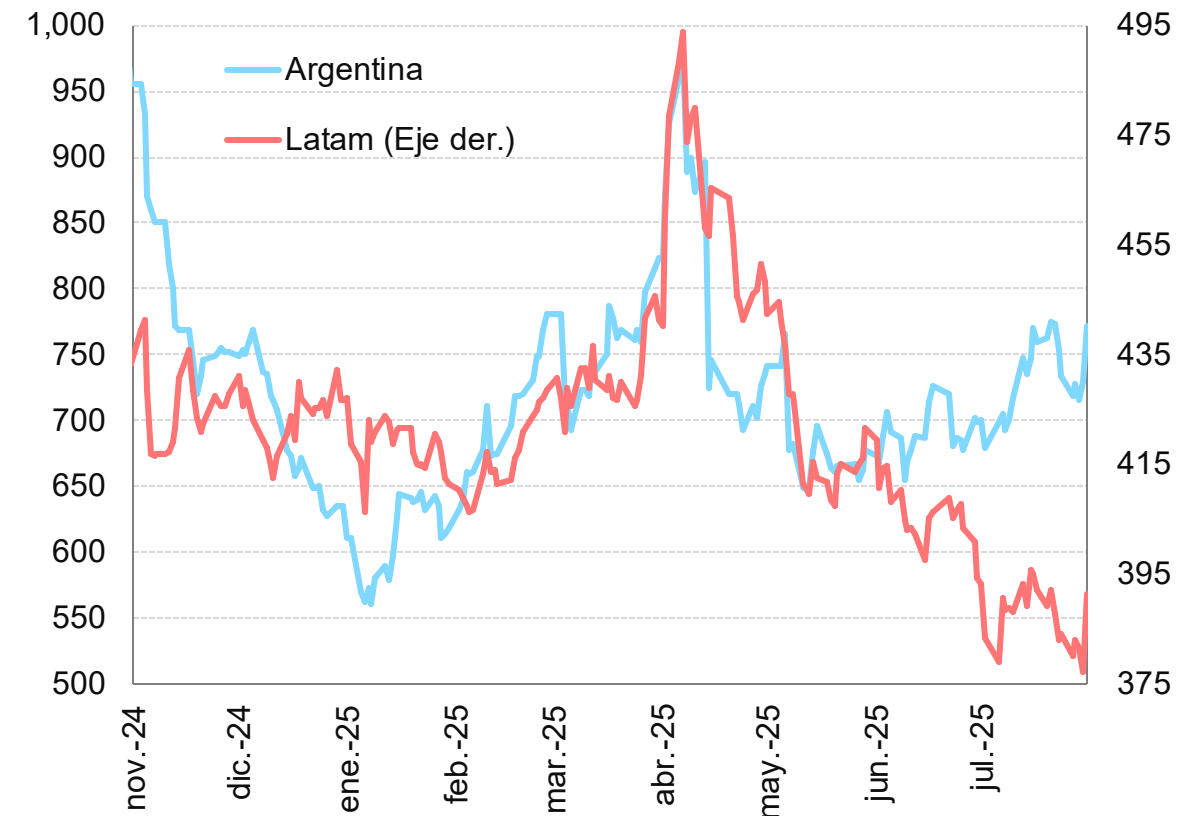
Evolución de Reservas Internacionales del BCRA

En millones de US\$



Riesgo País de Argentina y de la Región

Datos diarios en puntos básicos (pbs)

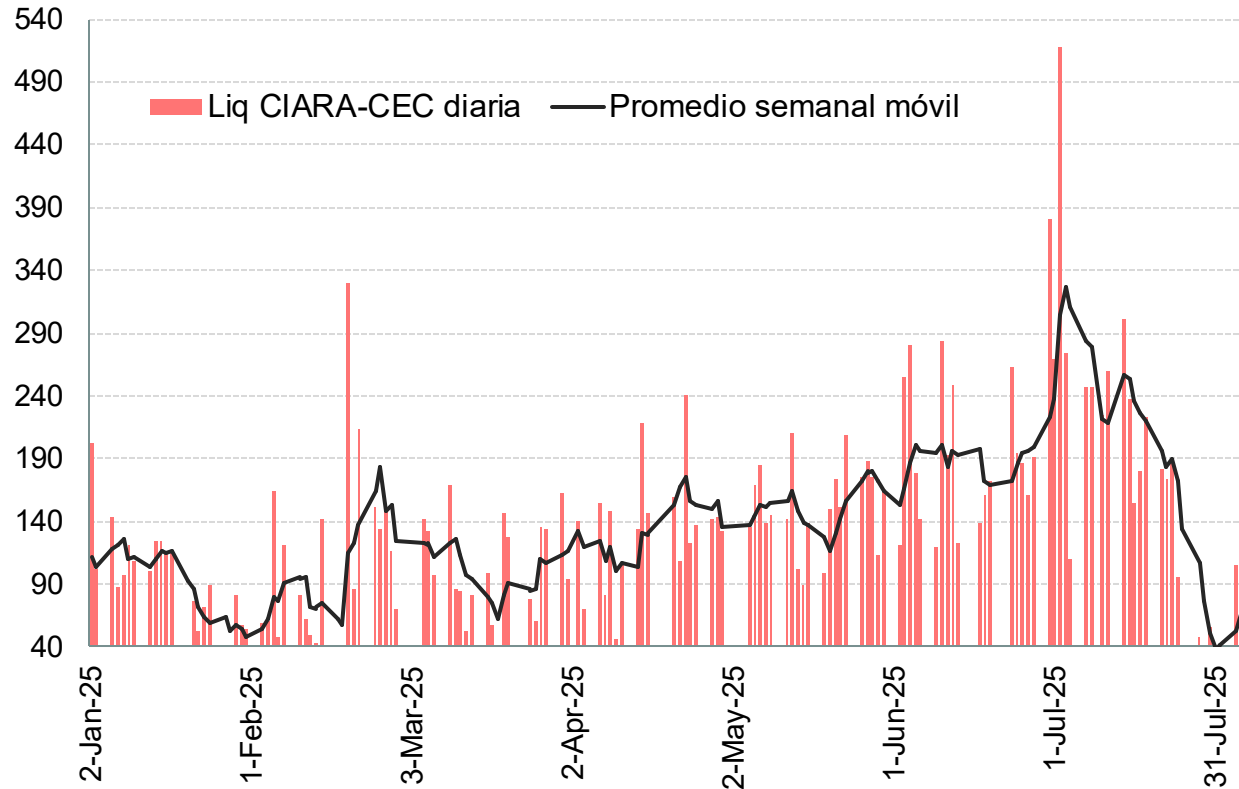


Fuente: Equilibra con base en el MECON

SE AGOTARON LOS DÓLARES DEL CAMPO

Liquidaciones CIARA-CEC

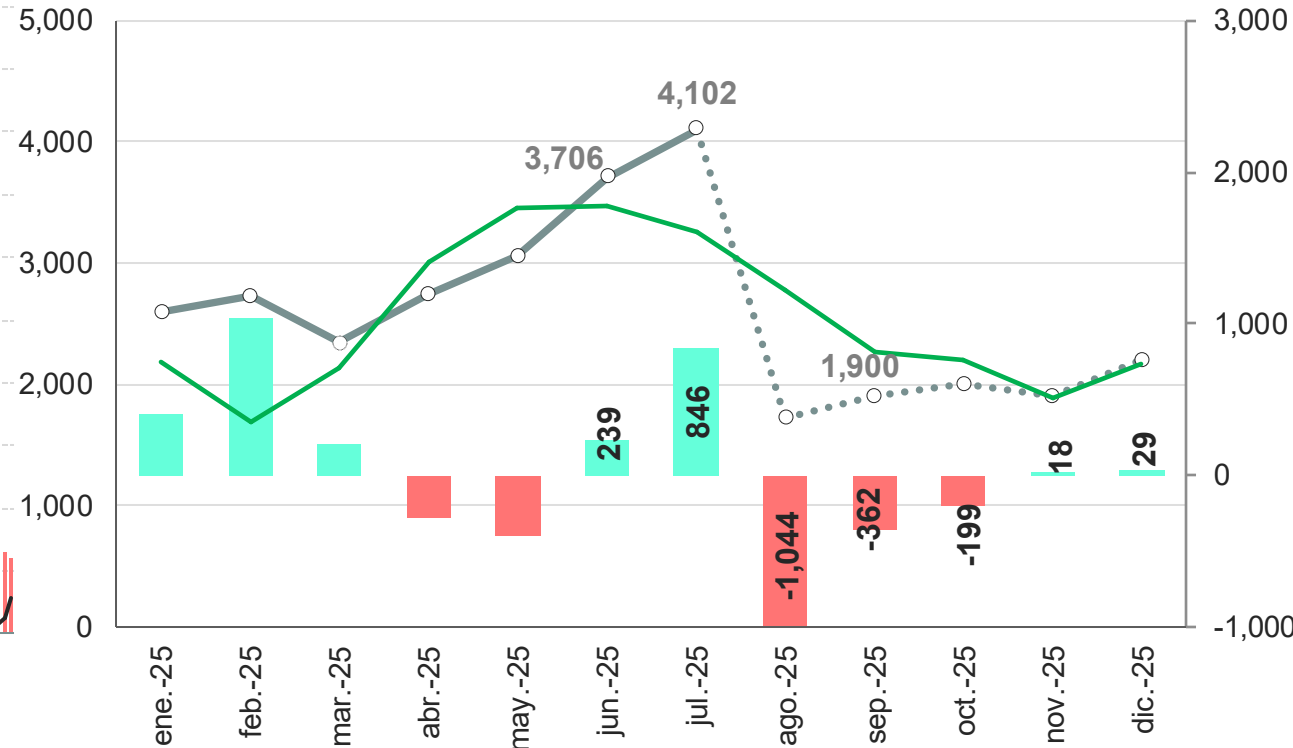
En millones de US\$



Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes

Divisas de cereales y oleaginosas 2025: US\$ 31.000 M

Brecha Obs. vs. Hist. (eje der.) 2025 observado total Distribución histórica

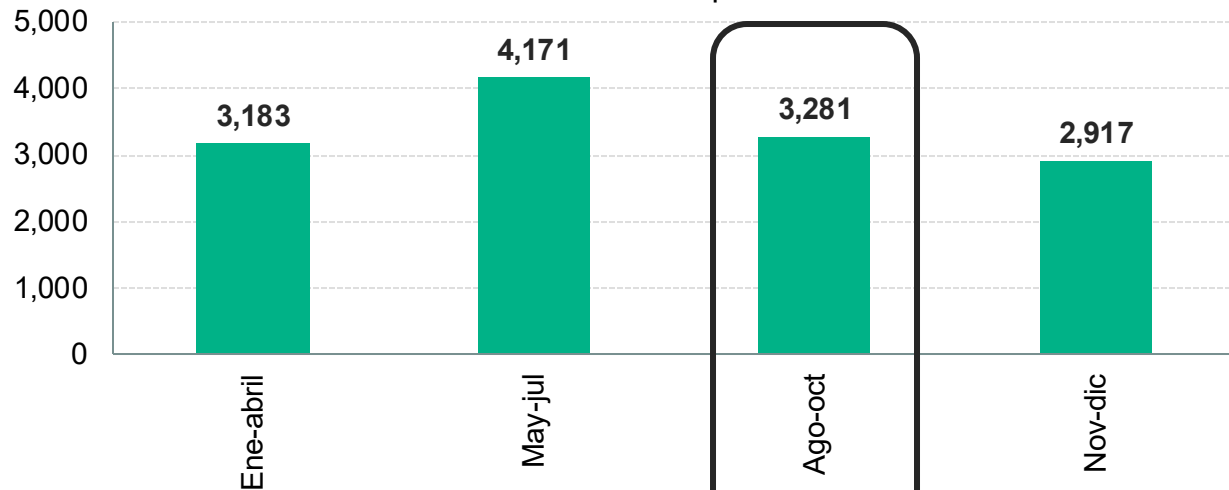


Fuente: Equilibra con base en CIARA-CEC y estimaciones propias.

TODAVÍA HAY QUE PASAR EL TRIMESTRE MAS COMPLEJO

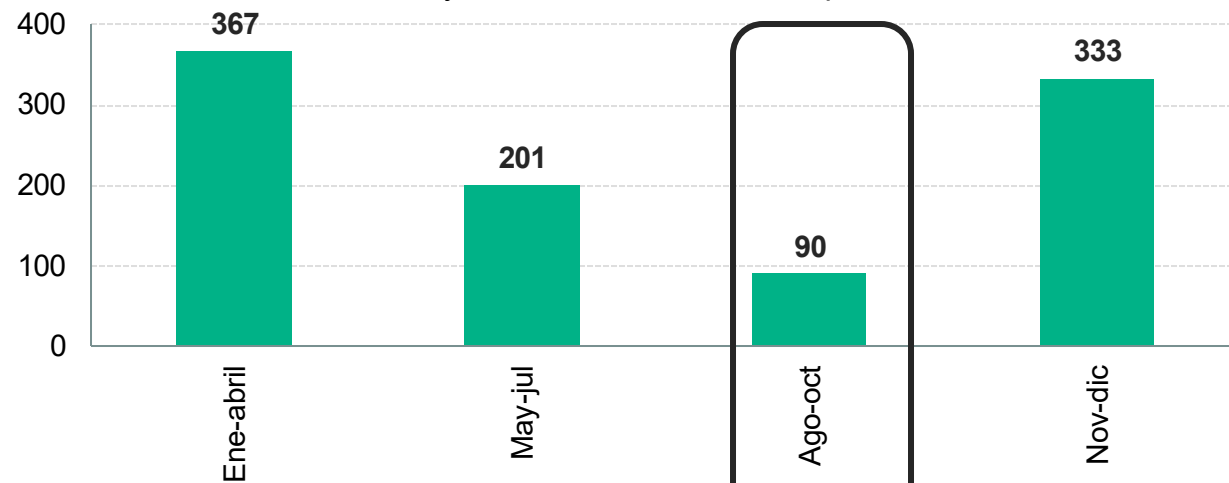
Saldo Agroindustria

Promedio mensual 2003-2024. Millones de US\$ a precios de mar-25



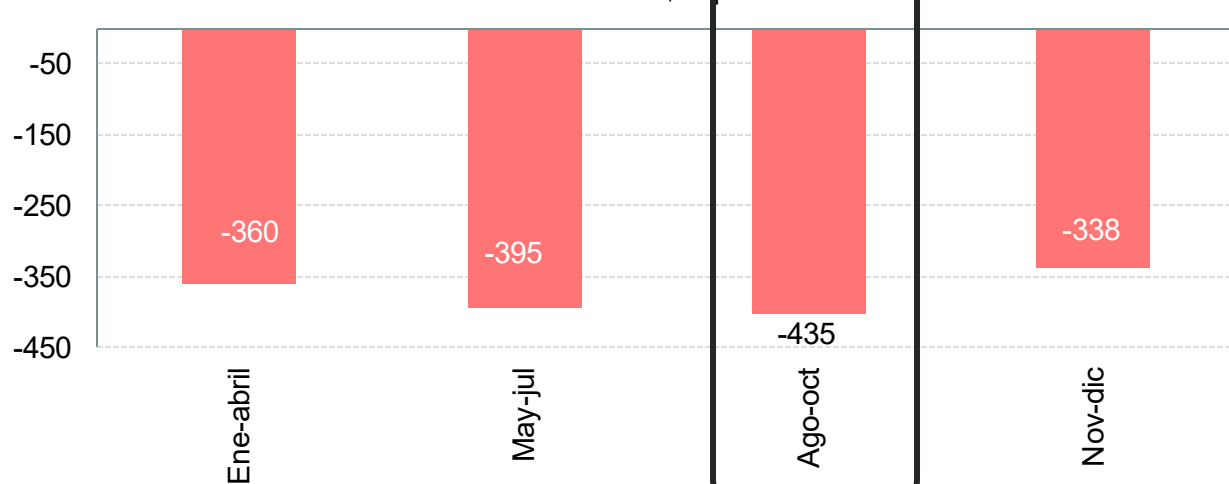
Saldo Energía

Promedio mensual 2003-2010 y 2024. Millones de US\$ a precios de mar-25



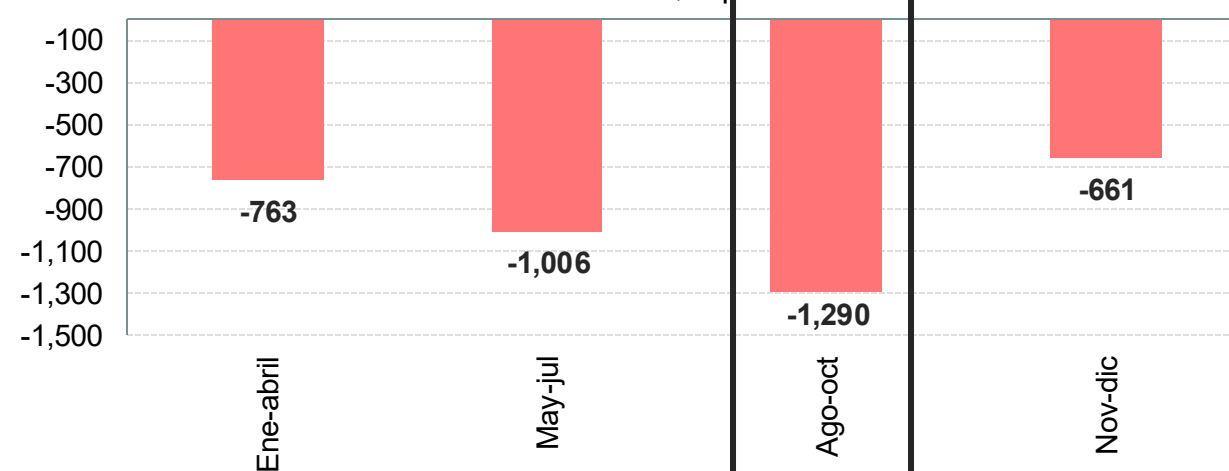
Saldo Turismo

Promedio mensual 2003-2024. Millones de US\$ a precios de mar-25



FAE sector privado no financiero*

Promedio mensual 2003-2024. Millones de US\$ a precios de mar-25

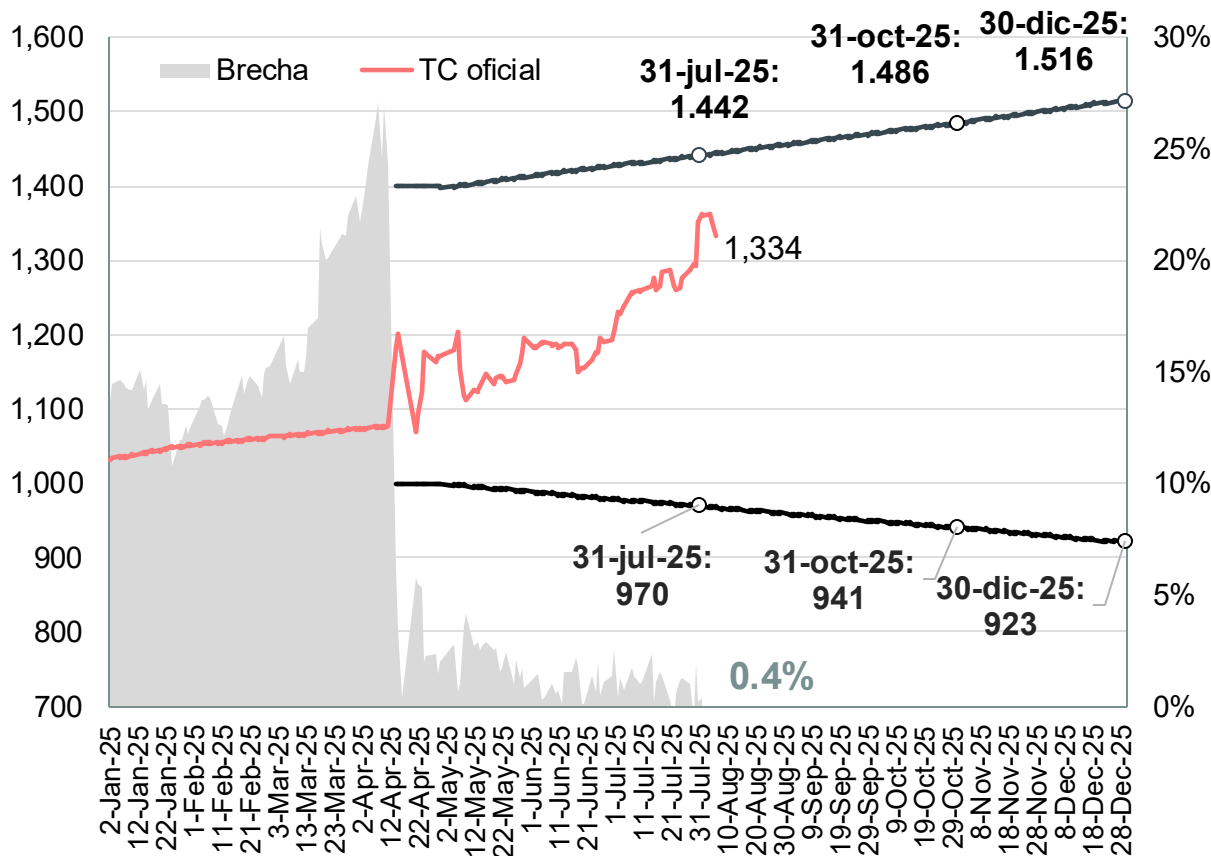


*Años electorales sin cepo

EL DÓLAR OFICIAL YA SUBIÓ 26% DESDE LA SALIDA DEL CEPO Y EL TIPO DE CAMBIO OFICIAL SE ACERCA A LA ZONA DE EQUILIBRIO

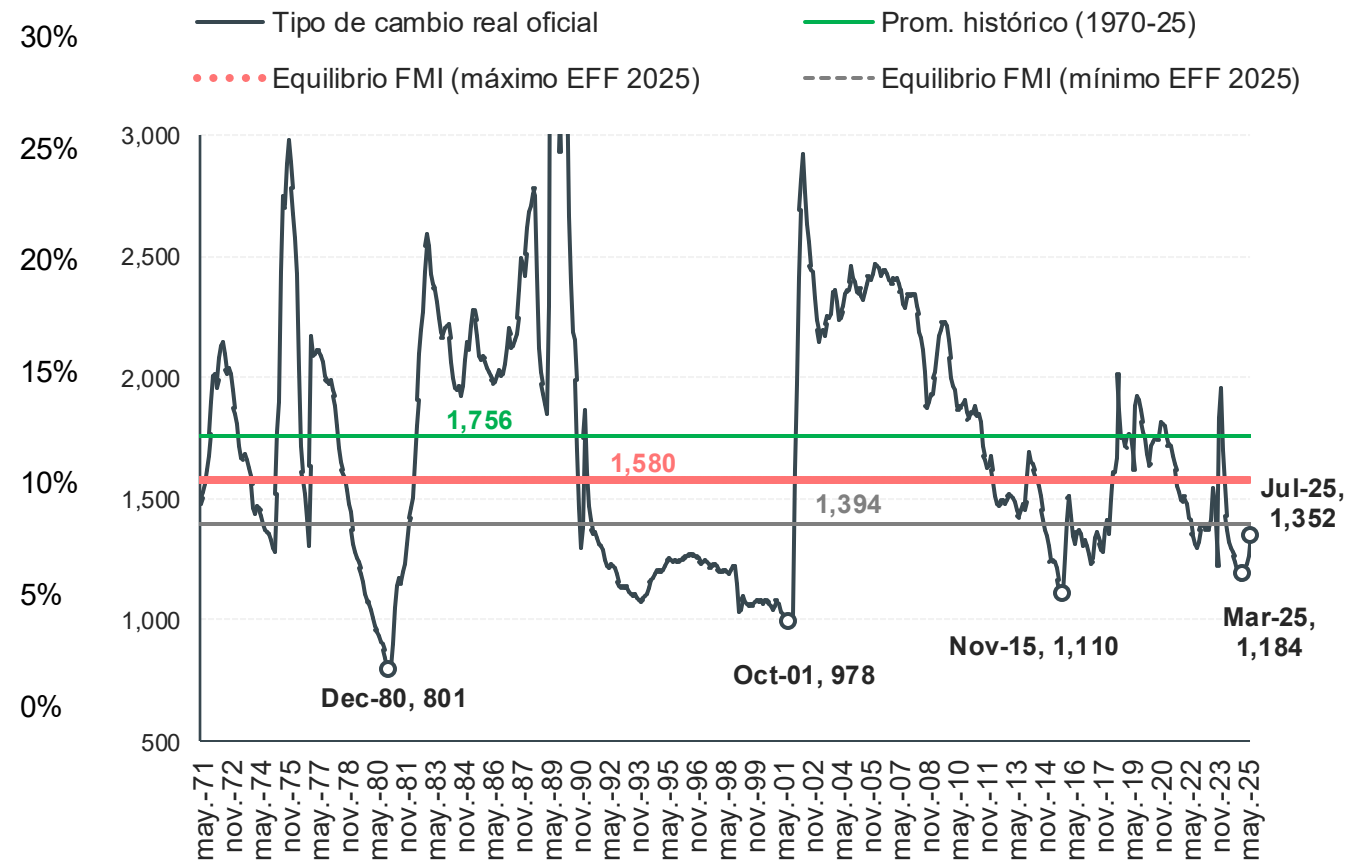
Evolución diaria del TC oficial y la brecha

Datos diarios



Tipo de Cambio Real Multilateral:

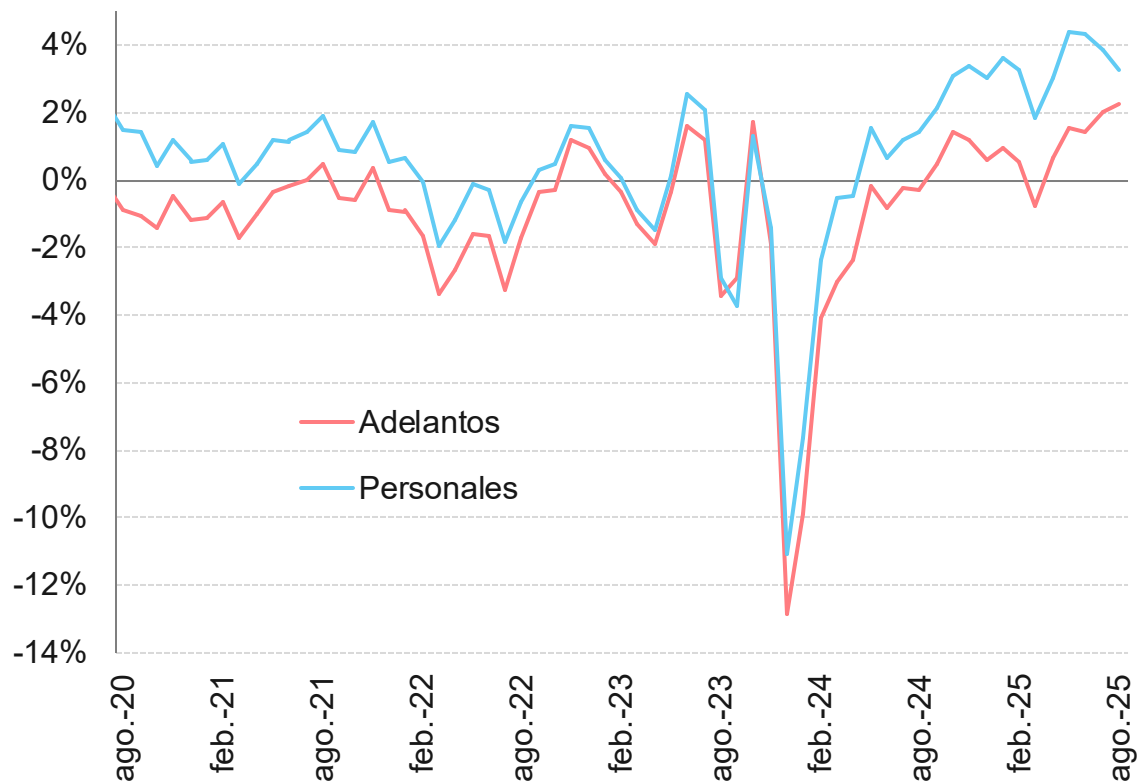
Precios constantes del 31 Jul-25 (1.352 AR\$/US\$), promedio mensual



TASAS ACTIVAS Y PASIVAS EN TÉRMINOS REALES

Tasas activas en términos reales

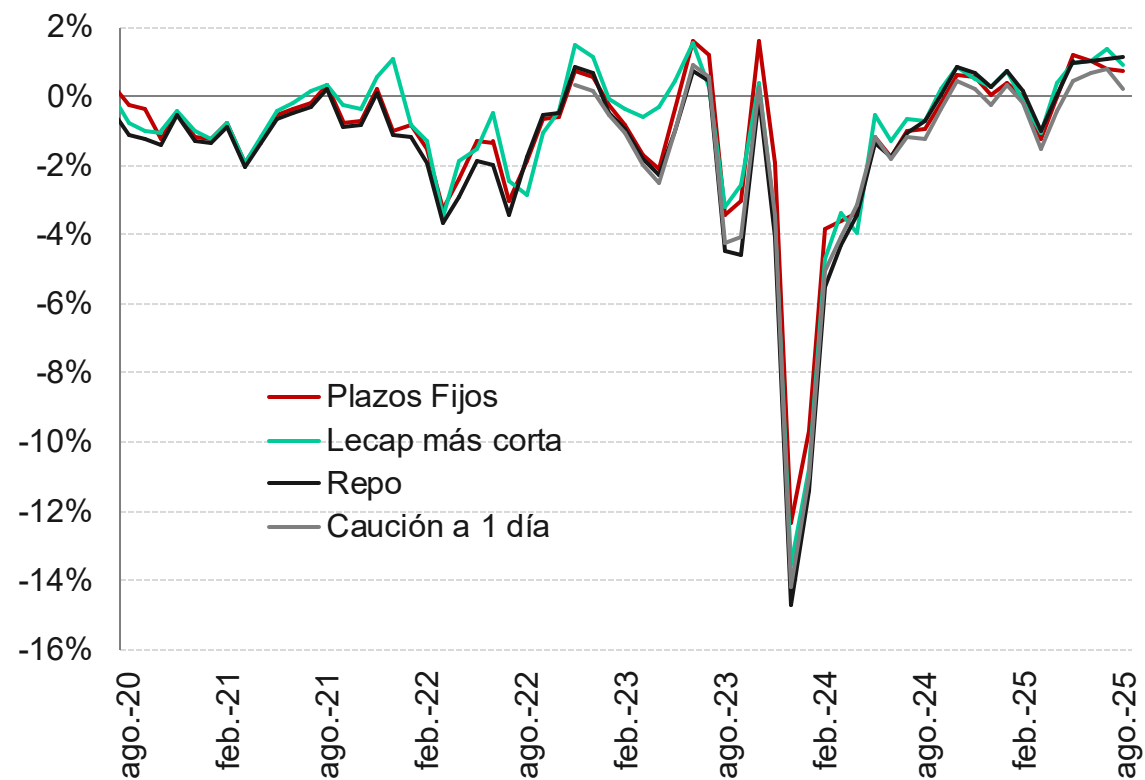
Tasa Efectiva Mensual Real (ex-Post)



Fuente: Equilibra con base en el BCRA e INDEC

Tasas pasivas en términos reales

Tasa Efectiva Mensual Real (ex-Post)

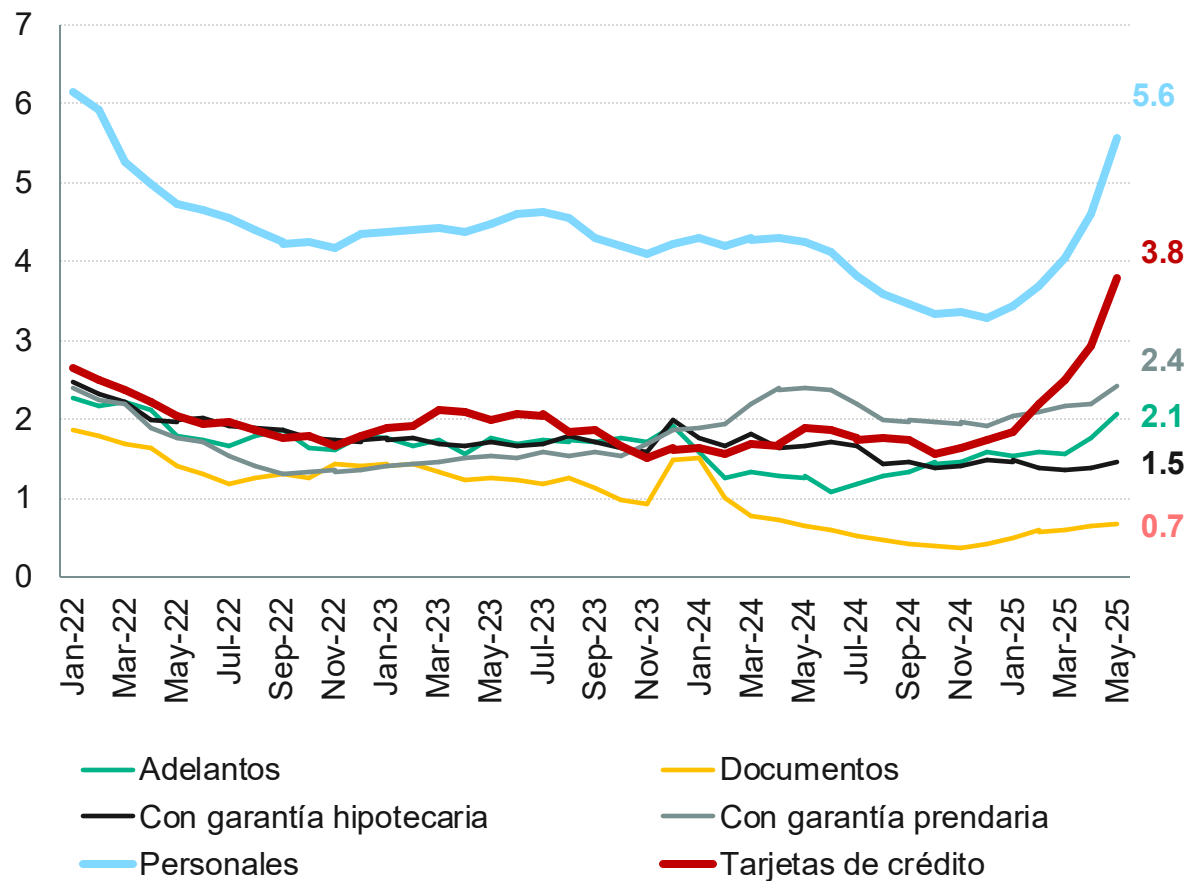


Fuente: Equilibra con base en el BCRA e INDEC

IRREGULARIDAD EN LOS CRÉDITOS DEL SECTOR PRIVADO

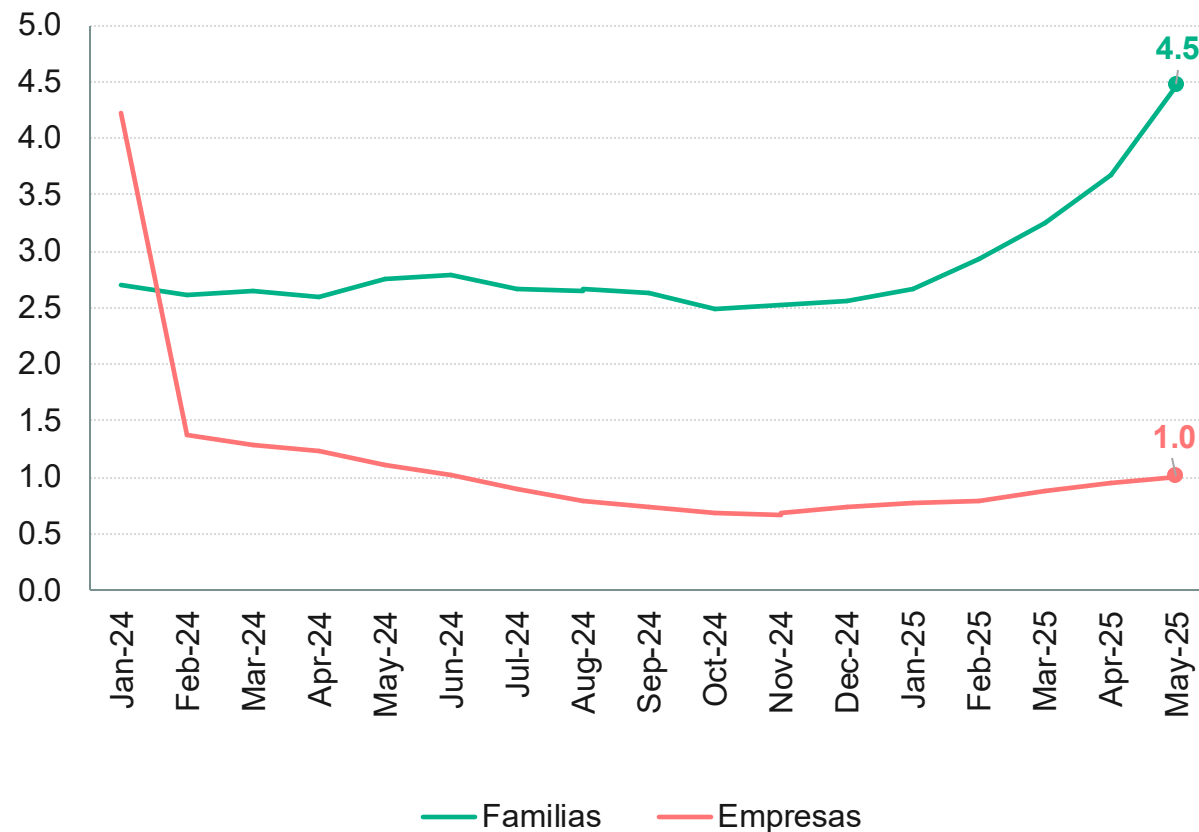
Ratio de irregularidad del sector privado por crédito

Datos mensuales



Ratio de irregularidad del sector privado por deudor

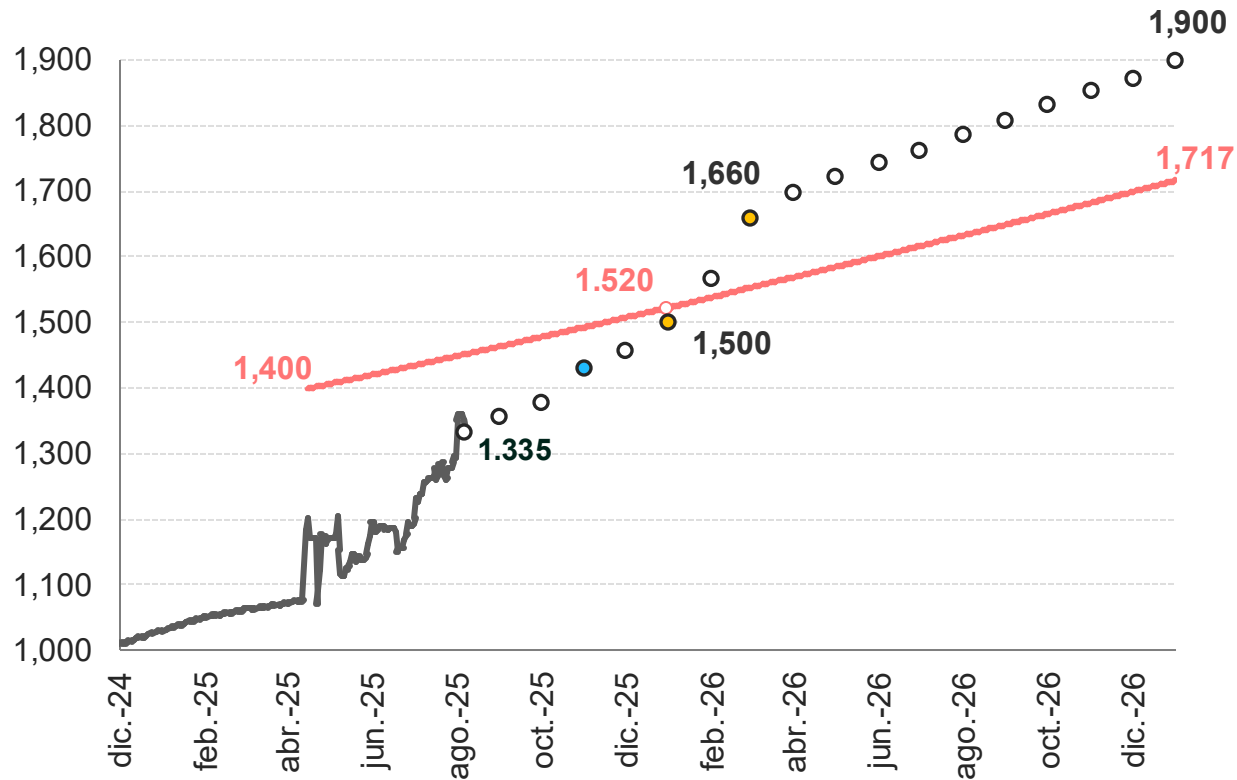
Datos mensuales



¿CORRIGE EL TIPO DE CAMBIO? ¿CUANDO?

Tipo de cambio oficial: Escenario Base

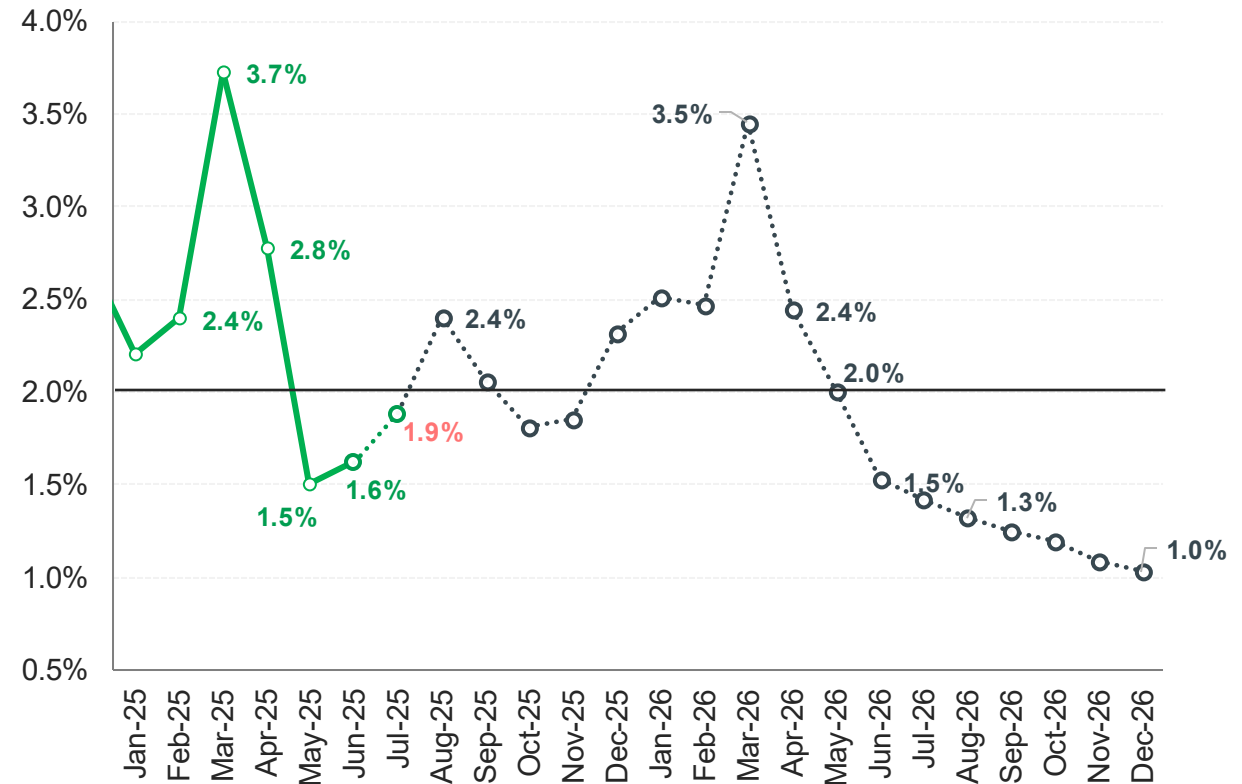
Datos diarios en AR\$ por Dólar



Fuente: Equilibra con base en BCRA y proyecciones propias

Inflación mensual observada y proyección 2025-26

En variación % promedio mensual

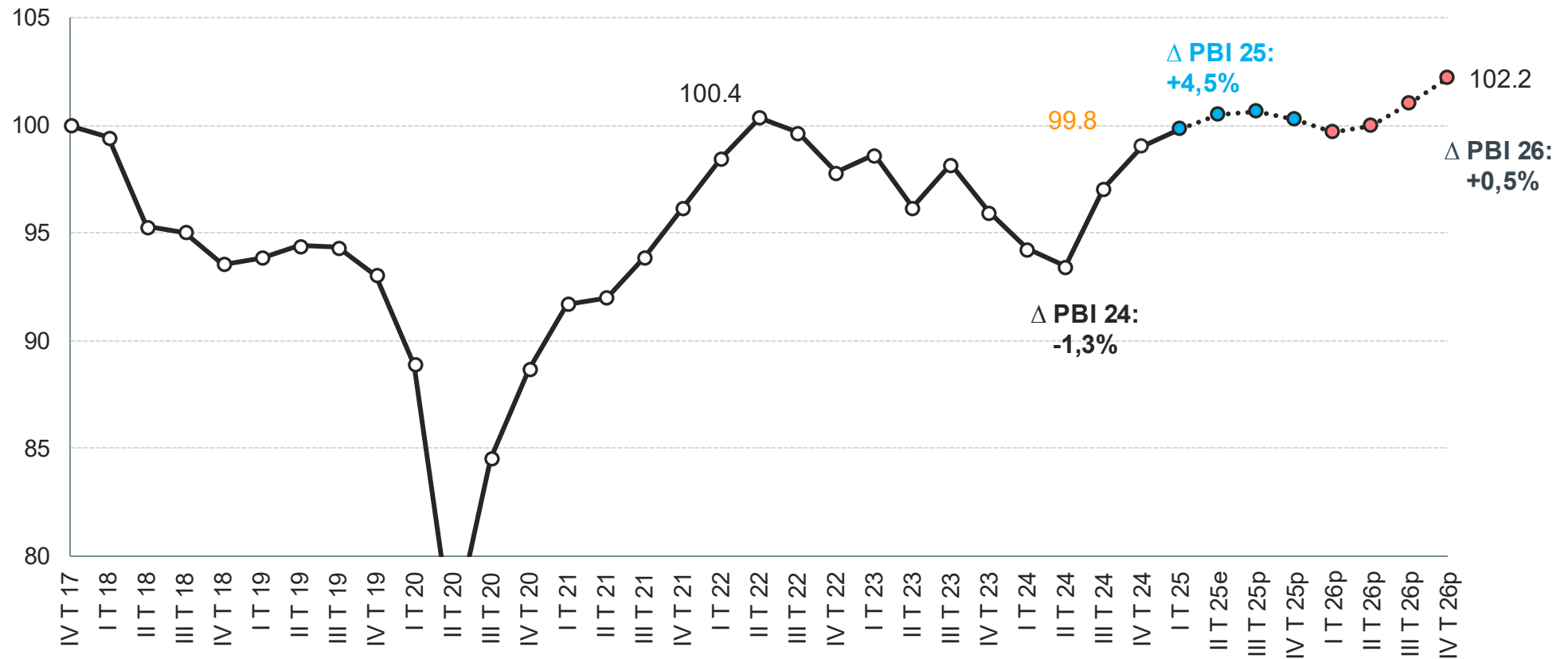


Fuente: Equilibra en base a INDEC y proyecciones propias

TRAYECTORIA DE LA ACTIVIDAD

PBI Escenario BASE

Desestacionalizado, 4T-2017=100



Fuente: Equilibra en base a INDEC y proyecciones propias



equilibra

CENTRO DE ANÁLISIS ECONÓMICO