

## NIVEL DE ACTIVIDAD

**Producto interno bruto:** El PIB creció 3,3% en el tercer trimestre de 2025 con respecto a igual período de 2024. Todos los componentes de la demanda mostraron un incremento interanual. El mayor aumento se observó en la formación bruta de capital fijo (FBKF) que registró un aumento de 10,3%, seguida por las exportaciones que crecieron 10,2%, mientras que el consumo privado tuvo una suba de 5,3% y el consumo público de 1,7%. Por el lado de la oferta, las importaciones crecieron 23,7%.

**Estimador mensual de actividad económica (EMAE):** en octubre de 2025 se incrementó 3,2% con respecto al mismo mes del año anterior. En los primeros diez meses del año se acumuló un aumento de 5,0%.

## INDUSTRIA

**Índice de producción industrial manufacturero (IPI):** mostró una caída interanual de 2,9% en el mes de octubre de 2025. En los primeros diez meses acumuló un incremento de 3,1%.

**Actividad de la construcción:** medida por el ISAC, aumentó 8,0% en octubre con respecto al mismo mes de 2024. En el acumulado de los diez primeros meses de 2025 se registró una suba de 7,9%.

**Utilización de la capacidad instalada:** se ubicó en 61,0% en octubre de 2025, nivel 2,0 puntos porcentuales inferior al del mismo mes del año anterior. Con respecto a septiembre se situó 0,1 p.p. por debajo.

## EMPLEO

**Tasa de desocupación:** en el tercer trimestre de 2025 alcanzó al 6,6% de la población económicamente activa (PEA), 0,3 puntos porcentuales menos que el nivel registrado en el mismo período de 2024. La tasa de actividad se ubicó en 48,6%, lo que supone un incremento interanual de 0,3 puntos porcentuales.

**Trabajo registrado:** en septiembre de 2025 se perdieron 10.700 puestos de trabajo registrados con respecto a agosto. En los primeros nueve meses se acumuló una caída de 16.500 empleos registrados.

## PRECIOS

**Inflación:** el índice de precios al consumidor (IPC) registró un alza mensual de 2,5% en noviembre de 2025 y acumuló en el año una variación de 27,9%.

Las subas más significativas en el mes de noviembre correspondieron a vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (3,4%) seguida de transporte (3,0%). La división que registró la mayor incidencia a nivel regional fue alimentos y bebidas no alcohólicas (2,8%). Las dos divisiones que registraron las menores variaciones fueron equipamiento y mantenimiento del hogar (1,1%), y prendas de vestir y calzado 0,5%).

**Tipo de cambio:** en el mes de noviembre, el peso se depreció 0,5% respecto al dólar con relación al mes anterior. De esta forma llegó a cotizar a \$ 1.450,75 por dólar al cierre del mes, 3,9% por debajo del techo de la banda cambiaria.

## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones:** totalizaron US\$ 8.096 millones en noviembre de 2025. Se incrementaron 24,1%, como consecuencia de un aumento de 28,0% en las cantidades exportadas, al tiempo que los precios disminuyeron 0,7%. En el acumulado de los primeros once meses, el valor exportado alcanzó US\$ 79.592 millones, lo que representa un incremento interanual de 9,5%.

**Importaciones:** sumaron US\$ 5.598 millones, lo que constituye un aumento interanual de 6,6%, por un incremento de 6,1% en las cantidades importadas, mientras que los precios crecieron 0,4%. En el acumulado enero-noviembre las compras externas se ubicaron en US\$ 70.235 millones y crecieron 26,8% en términos interanuales.

**Balanza comercial:** superávit de US\$ 2.498 millones, US\$ 817 millones más que el resultado positivo de noviembre de 2024. En los primeros once meses del año se alcanzó un superávit de US\$ 9.357 millones.

## BALANZA DE PAGOS

**Cuenta corriente:** déficit de US\$ 1.581 millones en el tercer trimestre de 2025 (-0,9% del PIB), lo que representa una variación negativa de US\$ 2.471 millones con respecto al resultado de igual trimestre del año 2024, cuando se había registrado un superávit de US\$ 891 millones. Este deterioro se debe, principalmente, al aumento interanual de las importaciones tanto de bienes, que registraron una suba significativa de US\$ 3.843 millones, como de servicios, que crecieron US\$ 1.054 millones.

**Comercio de servicios:** el déficit en la balanza de servicios se estimó en US\$ 2.554 millones en el tercer trimestre de 2025. Este resultado profundizó el saldo negativo de US\$ 1.604 millones registrado en el tercer trimestre de 2024, como consecuencia, de una suba interanual de US\$ 1.054 millones en las importaciones de servicios que superó al incremento de US\$ 103 millones en las exportaciones.

**Inversión extranjera directa:** la IED en el tercer trimestre fue de US\$ 4.248 millones, lo que representa un incremento de 36,4% con relación a los US\$ 3.115 millones registrados en el mismo período de 2024.

**Reservas internacionales:** totalizaron US\$ 40.335 millones a fines de noviembre de 2025, US\$ 953 millones más que en octubre y US\$ 10.723 millones por encima del cierre de diciembre de 2024.

## RESULTADO FISCAL

Durante noviembre, el Sector Público Nacional (SPN) registró un superávit financiero de \$ 599.954 millones, producto de un resultado primario de \$ 2.128.009 millones, y el pago de intereses de deuda pública neto de los intra-sector público por \$ 1.528.056 millones.

Así, el SPN acumuló en los primeros once meses del año un superávit financiero de aproximadamente 0,6% del PIB (superávit primario cercano a 1,7% del PIB).

## MATRIZ DE INDICADORES ECONÓMICOS DE LA ARGENTINA

		Indicador	Unidad	Período	Último dato	Acumulado
Nivel de actividad	PIB	Var. a/a en %	III trim 25	3,3	5,2	
	EMAE		Oct-25	3,2	5,0	
	IPI		Oct-25	-2,9	3,1	
	ISAC		Oct-25	8,0	7,9	
	UCI		en %	61,0		
		Var a/a en p.p.	Oct-25	-2,0		
Indicadores de empleo y sociales	Tasa de desocupación		% PEA	III trim 25	6,6	
	Trabajadores registrados <sup>5</sup>	Var. m/m en miles de personas	Sep-25	-10,7	-16,5	
	Pobreza <sup>4</sup>		en %	I Sem 25	31,6	
	Indigencia	en %			6,9	
	IPC nacional	Var. a/a en %	Nov-25	2,5	27,9	
Precios	Tipo de cambio <sup>1</sup>	\$ por US\$	Nov-25	1.450,8		
		Var. m/m en %		0,5	40,5	
Sector externo	Reservas internacionales <sup>2</sup>	millones de US\$	Nov-25	40.335		
		Var. m/m en %		2,4	36,2	
	Exportaciones de bienes	millones de US\$	Nov-25	8.096	79.592	
		Var. a/a en %		24,1	9,5	
	Importaciones de bienes	millones de US\$		5.598	70.235	
		Var. a/a en %		6,6	26,8	
	Saldo comercial	millones de US\$		2.498	9.357	
		Var. a/a en mil. US\$		1.221	-7.889	
	Cuenta corriente	% PIB	III trim 25	-0,9		
Sector fiscal y deuda	Resultado primario	% PIB	III trim 25	1,3		
	Resultado financiero			0,4		
	Deuda pública <sup>3</sup>		III trim 25	78,2		

EMAE: Estimador mensual de actividad económica

IPI: Índice de producción industrial manufacturero

ISAC: Índice sintético de la actividad de la construcción

UCI: Utilización de la capacidad instalada

PEA: Población económicamente activa

<sup>1</sup> cierre del período

<sup>2</sup> cierre del período

<sup>3</sup> Deuda Bruta de la Administración Central

<sup>4</sup> No incluye indigencia

<sup>5</sup> Serie desestacionalizada

Fuente: CEI sobre la base de Indec, Ministerio de Trabajo, BCRA, Mecon.