

INFORME ECONOMICO FINANCIERO

SEPTIEMBRE
2025



vexina.

CONTADORES
ABOGADOS
COMEX
FINANZAS

MIEMBRO DE **Auditaxes** 
— INTERNATIONAL —

Conclusión general | Septiembre 2025

Contexto político y electoral

Las elecciones legislativas representaron un punto de inflexión para el Gobierno. La performance estuvo por debajo de lo esperado en sectores clave. Esto debilita su capacidad de negociación en el Congreso y obliga a reforzar la estrategia de contención económica y política de cara a los próximos meses. El escenario político sigue marcado por la fragmentación y la necesidad de acuerdos coyunturales. La gran incógnita es cómo el oficialismo mostrará coherencia y estabilidad en el frente económico para no perder más capital político, donde el Gobierno deberá administrar tensiones cambiarias, monetarias y fiscales en un contexto de expectativas elevadas, con la vista puesta en las elecciones nacionales de octubre, que ya condicionan la dinámica de la política económica

Estrategia económica post-electoral

En los días posteriores a los resultados, el Ejecutivo buscó transmitir señales de control y continuidad en el frente económico. El BCRA reforzó su rol como ancla monetaria con nuevos ajustes en encajes y recortes en la tasa de absorción de pesos a través de repos y simultáneas (bajando al 35%). Esta estrategia apunta a moderar el costo del crédito y aliviar la presión sobre el financiamiento, aunque todavía persisten tensiones en la curva de tasas.

Perspectiva económica

El panorama económico refleja una desaceleración en varios frentes:

- La inflación de agosto se ubicó en 1,9% mensual, en línea con la tendencia descendente de los últimos meses, aunque comienza a mostrar cierta estabilización en ese rango. En términos interanuales alcanzó 33,6%, continuando la baja respecto de los picos de 2024.
- La industria mostró en julio su primera caída interanual en meses (-1,1%), con retrocesos en sectores sensibles como alimentos, autos y textiles.
- El crédito al sector privado creció en agosto apenas +0,4% real s.e., frenado por la fuerte suba de tasas que encareció el financiamiento, especialmente en líneas comerciales.
- El M3 privado se redujo en agosto (-1,3% real), lo que indica cierta pérdida de dinamismo en la demanda de dinero, pese a que se mantiene en un nivel relativamente alto sobre el PIB.
- El comercio exterior sigue siendo un punto de apoyo: en julio se alcanzó el mayor intercambio de bienes desde 2022, con un superávit de USD 988 millones y veinte meses consecutivos de saldo positivo.

Comportamiento del Tipo de Cambio

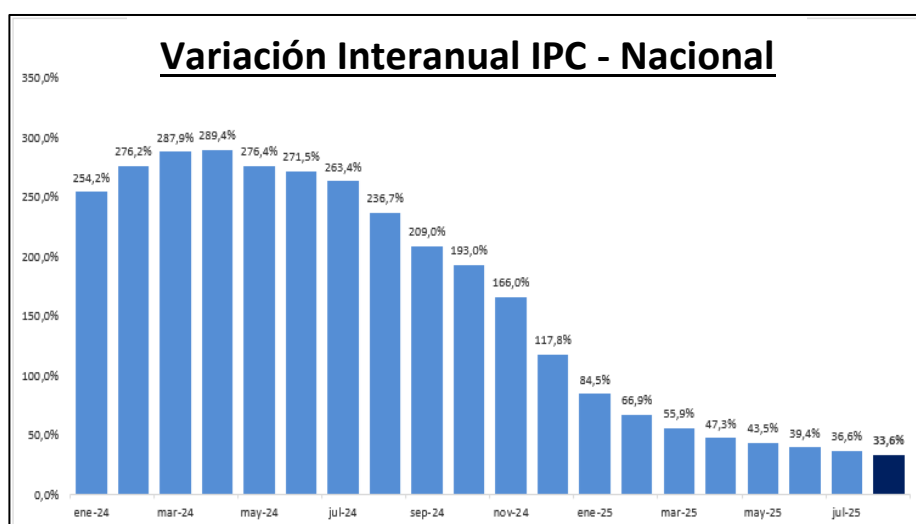
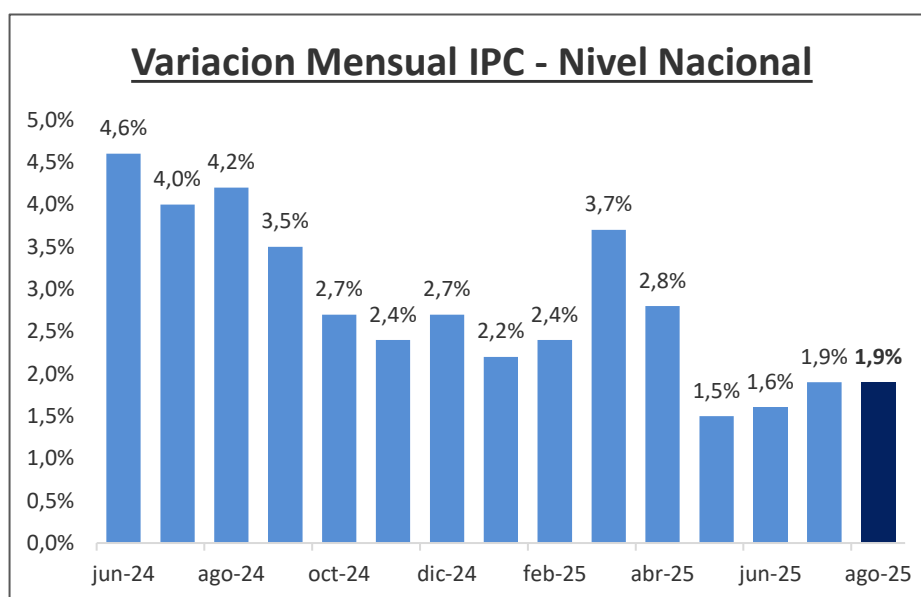
Tras las elecciones, el dólar oficial saltó desde \$1.355 y llegó a tocar un máximo intradiario cercano a \$1.460, muy próximo al techo de la banda cambiaria. Con el correr de los días, la presión se moderó y este miércoles cerró en torno a \$1.435, lo que implica una suba acumulada de aproximadamente 5,9% en los primeros días posteriores a los comicios. Esta dinámica refleja la mayor demanda de cobertura en un contexto de incertidumbre política y la sensibilidad del mercado cambiario frente al calendario electoral.

Balance Final

El resultado político obliga al Gobierno a redoblar esfuerzos en mantener la estabilidad cambiaria y monetaria como condición para sostener la recuperación económica. Aunque el frente externo actúa como amortiguador, la volatilidad de tasas, la presión cambiaria y la debilidad de la actividad industrial son señales de alerta que los empresarios deben seguir de cerca. La inflación de agosto, que se estabilizó en 1,9% mensual, confirma la tendencia descendente; el desafío será sostener este sendero en un contexto de mayor tensión política y electoral.

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 agosto una variación de **1,9%** con relación al mes anterior. La **inflación acumulada** en los primeros 8 meses del año fue de **19,5%**. La **comparación interanual**, el incremento alcanzó el **33,6%**.

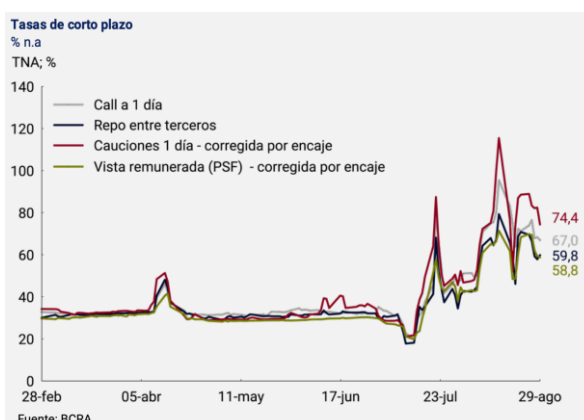


Monedas y finanzas

Política monetaria y encajes

Durante agosto, el Banco Central profundizó los ajustes sobre el régimen de encajes, con el objetivo de fortalecer la prudencia del sistema financiero y mantener un control estricto de la liquidez en un contexto electoral. Estas modificaciones derivaron en una mayor demanda de pesos por parte de las entidades financieras y se tradujeron en una marcada volatilidad en las tasas de corto plazo, que registraron subas significativas a lo largo del mes antes de estabilizarse hacia comienzos de septiembre.

En línea con este proceso, en septiembre la autoridad monetaria inició un sendero de reducción gradual de tasas de absorción, llevando la tasa de operaciones simultáneas (rueda REPO de BYMA) del 40% al 35% anual. La decisión busca aliviar parcialmente el costo financiero y transmitir señales de estabilidad de cara a los próximos meses.



Evolución de los agregados monetarios y depósitos

De acuerdo con el informe del BCRA (cierre estadístico al 5 de septiembre), los medios de pago se contrajeron en agosto. El M2 privado transaccional cayó 1,3% real s.e., con descensos tanto en el circulante en poder del público (-0,9%) como en los depósitos a la vista (-1,5%).

En el segmento remunerado, los plazos fijos mostraron un desempeño heterogéneo: aumentaron en familias y empresas, pero cayeron con fuerza en las prestadoras de servicios financieros, en particular los Fondos Comunes de Inversión de Money Market, que redujeron su patrimonio en -8,8% real. En consecuencia, el M3 privado también retrocedió 1,3% real s.e., aunque se mantiene en torno al 12,5% del PIB, un nivel todavía superior al observado un año atrás.

Gráfico 2.1 | Contribución al crecimiento mensual de los depósitos a plazo fijo del sector privado
A precios constantes y sin estacionalidad

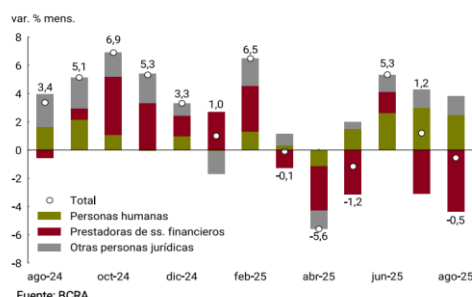
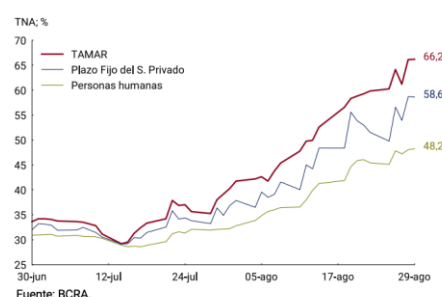


Gráfico 2.2 | Tasas de interés pasivas



Fuente: Informe Monetario Mensual – BCRA

Crédito al sector privado

El crédito al sector privado mostró en agosto un incremento marginal de 0,4% real s.e., reflejando una clara desaceleración respecto de meses anteriores. La suba de tasas de interés registrada en agosto impactó de manera directa en el costo del financiamiento, lo que restringió la dinámica del crédito, especialmente en las líneas comerciales, que cayeron -3,9% real.

Gráfico 3.2.1 | Contribución a la variación mensual de los préstamos en pesos al sector privado
A precios constantes y sin estacionalidad

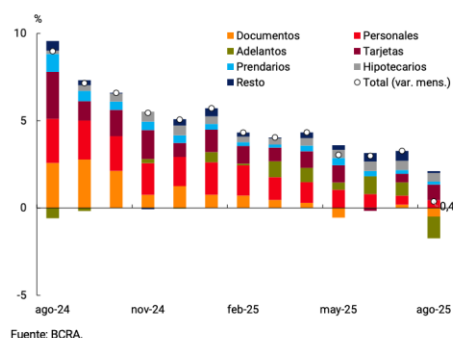
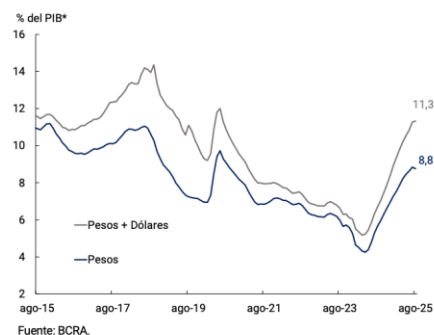


Gráfico 3.2.2 | Préstamos al sector privado en términos del Producto



Fuente: Informe Monetario Mensual – BCRA

En contraste, las líneas con garantía real siguieron expandiéndose (+5,7%), con un fuerte impulso de los préstamos hipotecarios (+9,2%), lo que refleja cierta recomposición en segmentos de largo plazo a pesar del contexto de tasas más elevadas. En términos del PIB, el stock de préstamos al sector privado se ubicó en 11,3%, de los cuales 8,8% corresponde a créditos en pesos.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

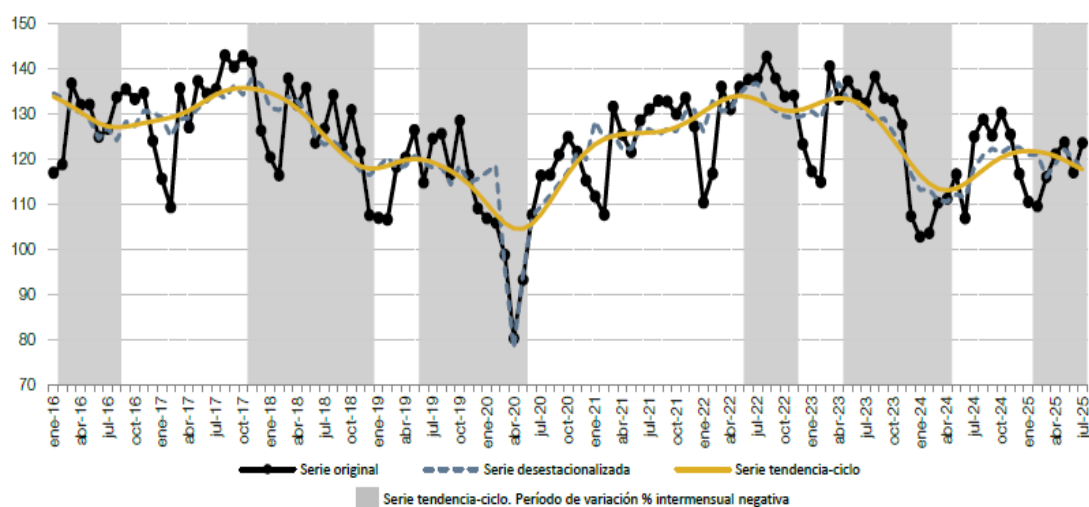
Caída interanual tras varios meses de crecimiento

En julio de 2025, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero) registró una baja interanual del 1,1% respecto al mismo mes de 2024. De todas formas, en el acumulado enero-julio, la producción industrial todavía muestra un crecimiento de 5,8% frente al mismo período del año pasado.

Señales de desaceleración mensual

La serie desestacionalizada del IPI cayó 2,3% respecto a junio, mientras que el índice tendencia-ciclo también retrocedió 0,9% en el mismo período. Estos datos refuerzan la señal de una moderación en el ritmo de la actividad industrial, tras varios meses de avances

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



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Análisis sectorial

En junio de 2025, el **IPI manufacturero creció 9,3% interanual**.
A continuación, se detallan las incidencias de cada división sobre el nivel general del índice:

✓ Subas más importantes (variación i.a. positiva):

Sector	Variación i.a.
 Otros equipos, aparatos e instrumentos	+15,9%
 Madera, papel, edición e impresión	+6,8%
 Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras	+12,3%
 Productos minerales no metálicos	+9,1%
 Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear	+2,8%
 Otro equipo de transporte	+12,2%
 Productos de tabaco	+2,9%

✗ Caídas (variación i.a. negativa):

Sector	Variación i.a.
 Alimentos y bebidas	-3,0%
 Prendas de vestir, cuero y calzado	-10,7%
 Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes	-8,4%
 Productos de metal	-8,5%
 Sustancias y productos químicos	-2,0%
 Maquinaria y equipo	-4,7%
 Productos textiles	-10,1%
 Industrias metálicas básicas	-2,0%
 Productos de caucho y plástico	-0,2%

Fuente: INDEC - Elaborado por Vexina

Intercambio comercial argentino

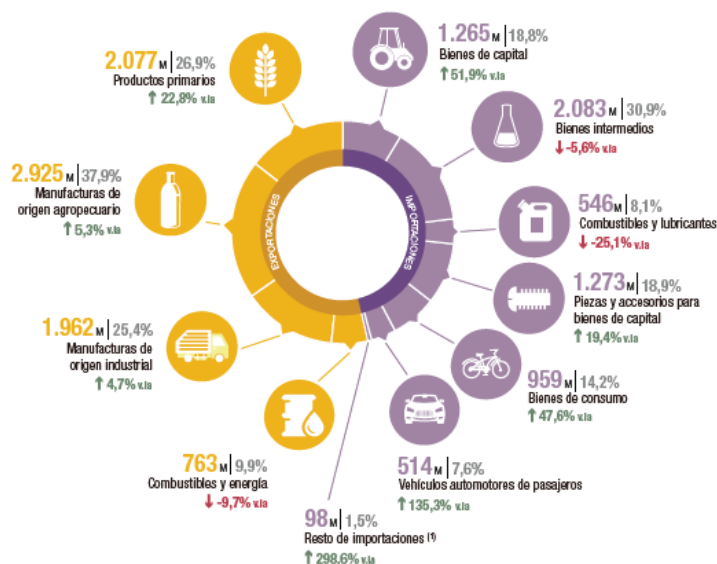
Superávit por vigésimo mes consecutivo

En julio de 2025, el intercambio comercial argentino de bienes totalizó **USD 14.465 millones** (+12,0 % i.a.), alcanzando el valor más alto desde octubre de 2022. El resultado estuvo impulsado por un incremento de las exportaciones e importaciones del mes.

Principales cifras de julio 2025

- **Exportaciones:** USD 7.727 M – mostraron un aumento interanual, con un buen desempeño en sectores clave.
- **Importaciones:** USD 6.738 M – registraron una expansión considerable respecto al año anterior.
- **Intercambio total:** USD 14.465 M (+12,0 % i.a.)

Superávit: USD 988 M – vigésimo mes consecutivo de saldo positivo.



M: en millones de USD.

↑ ↓ i.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

INFORME
ECONOMICO FINANCIERO
