INFORME ECONOMICO FINANCIERO

JUNIO
2025

vexina. CONTADORES ABOGADOS COMEX

A MEMBER OF Auditaxes INTERNATIONAL

Índice de contenido

Conclusión general..... Pág. 3

Moneda y finanzas..... Pág- 6

Estimador Mensual Industrial (EMI) ..... Pág. 8

Análisis sectorial..... Pág. 9

Índice de Precios al Consumidor..... Pág. 11

Intercambio Comercial Argentino..... Pág. 14

Convenios colectivos de trabajo ..... Pág. 15

Conclusión general | Junio 2025

Reservas y estabilidad cambiaria

El **dólar ha mostrado una notable estabilidad** en las últimas semanas, mientras que las reservas internacionales del BCRA superaron los US $ 38.758 millones a inicios de junio gracias a la colocación de bonos. Esta solidez cambia el relato respecto a meses previos y brinda un **piso de confianza para el mercado**.

Desafíos en la acumulación de reservas y estrategia oficial

La **acumulación de reservas** (o mejor dicho, la falta de acumulación de las mismas) **sigue generando dudas entre los especialistas.** En este sentido, en los últimos días el Banco Central y el Ministerio de Economía dieron detalles de cuál será su estrategia para sumar reservas. Entre otros puntos, la autoridad monetaria confirmó que **continuará con la licitación de títulos públicos y avanzará en un repo.** Adicionalmente el Ministro de Economía remarcó que existen múltiples formas de acumular reservas. Una de las más destacadas es a través del Tesoro Nacional, utilizando los **pesos provenientes del superávit fiscal para comprar dólares sin necesidad de emitir moneda.**

Plan de Reparación Histórica y desregulación

El lanzamiento del **"Plan de Reparación Histórica de los Ahorros de los Argentinos"** en mayo 2025 refuerza la apuesta por un esquema de **mayor libertad económica.** La liberación de utilidades y dividendos generadas durante 2025 y las recientes flexibilizaciones cambiarias marcan el **rumbo hacia una regulación más laxa y un entorno de mayor predictibilidad para los agentes.**

Simplificación burocrática y movilización de "dólares del colchón"

Desde el **1 de junio se elevaron drásticamente los umbrales de reporte** (por ejemplo, de $1 millón a $50 millones para transferencias), se eliminaron obligaciones de información de consumos con tarjeta y se creó un régimen simplificado de ganancias. **Estas medidas buscan "activar" los dólares inactivos del colchón sin forzar su conversión**, estimulando la demanda de pesos a través de una mayor circulación económica.

Mecanismo puente y perspectivas de corto plazo

En el marco de dicho Plan (utilización de los dólares del colchón, como se le llama en la calle), a partir del 1 de junio, se implementaron cambios importantes que reducen la carga burocrática. Los **umbrales de reporte** para transferencias, acreditaciones, extracciones en efectivo, plazos fijos y billeteras virtuales se **elevaron drásticamente** (por ejemplo, de $1 millón a $50 millones para transferencias de personas físicas). **Se derogaron normas que obligaban a informar consumos con tarjetas y se lanzó un régimen simplificado de ganancias** que se enfoca en la facturación y gastos deducibles, sin requerir información sobre consumos personales.

Más allá del direccionamiento de largo plazo, es que se puede entender el objetivo de corto plazo del programa recientemente anunciado. La entrada de **dólares "del colchón" al circuito financiero hace las veces de "entrada de capitales"** y, aun cuando no exista la obligación de cambiarlos por pesos -lo que aumentaría la oferta de dólares- la mayor actividad derivada de la monetización de la economía se espera que aumente la demanda de la moneda local; con lo cual habrá cumplido su función.

Así, si funciona, este Plan podría funcionar como mecanismo puente, similar al blanqueo de finales de 2024, facilitando la transición hasta la entrada de **mayores inversiones directas** y **la maduración de aquellas con destino a la exportación.**

Balance general: luces y sombras

La economía argentina sigue mostrando un **panorama con luces y sombras**, donde la **estabilidad macroeconómica se ordena y consolida** en varios frentes, pero la **actividad real y el consumo aún enfrentan desafíos**, donde es necesario que todo el que trabaja llegue a fin de mes y el que produce no cierre las persianas. El próximo paso será traducir esta estabilidad de corto plazo en un **crecimiento sostenido y distribuido**.

Monedas y finanzas

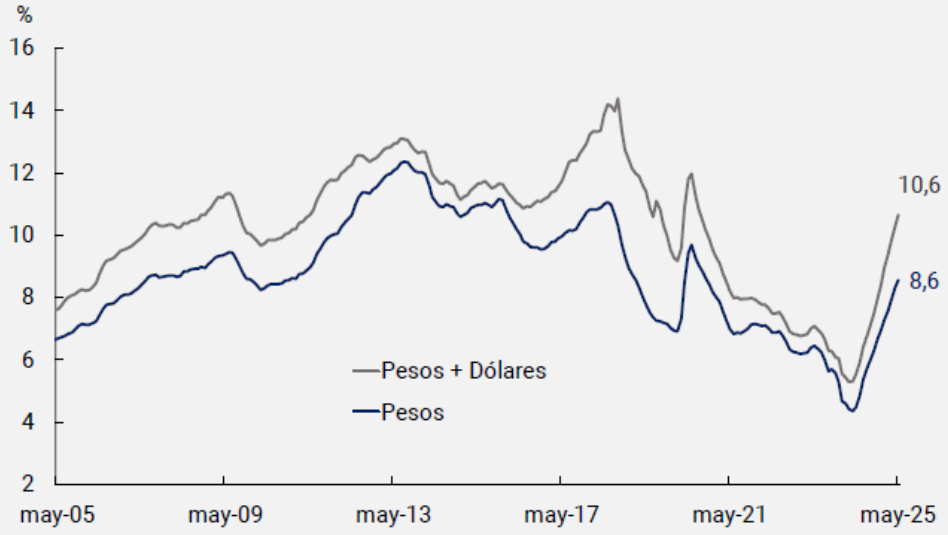
- **Medios de pago en retroceso**: el saldo promedio mensual del M2 privado transaccional (dinero de uso cotidiano) fue de $48,2 billones, con una caída real del 2,4% respecto al mes anterior.
- **Depósitos a plazo fijo con dinámica mixta**: los depósitos a plazo fijo cayeron un 1,7% en términos reales. Esta baja se explicó principalmente por los retiros realizados por Prestadoras de Servicios Financieros. En cambio, las empresas no financieras y las personas comenzaron a recomponer sus ahorros desde mediados de abril.
- **M3 privado también cede**: el agregado monetario más amplio, que incluye cuentas corrientes, cajas de ahorro y plazos fijos del sector privado, retrocedió 1,1% en términos reales.
- **Base monetaria en baja**: la base monetaria —dinero que emite el Banco Central— también se redujo levemente (-0,5% real), en línea con la política de no emitir pesos para financiar al Estado ni cubrir otros desequilibrios.

Dinámica del Crédito

- **Sigue creciendo el crédito, aunque a menor ritmo**: los préstamos en pesos a empresas y personas subieron $3,7 billones en el mes. Aunque el crecimiento fue más moderado, se mantuvo firme en casi todas las líneas. Solo cayeron los préstamos con documentos (como cheques de pago diferido), que venían subiendo de forma ininterrumpida hace un año.
- **Se recupera el crédito frente al tamaño de la economía:** los préstamos en pesos alcanzaron el 8,6% del PBI, el nivel más alto desde principios de 2021. Esto es una buena señal: muestra que, poco a poco, se reanuda el financiamiento a empresas y familias.
- **Más financiamiento también en dólares**: si sumamos los créditos en moneda extranjera, el total de préstamos al sector privado llegó al 10,6% del PBI. Esto sugiere que el sistema financiero empieza a recuperar su rol de intermediario entre ahorristas e inversores.

Base Monetaria	M2 Priv. Transaccional	Plazo Fijo S. Priv.	M3 Total	M3 Privado
var. mens. real s.e.	var. mens. real s.e.	var. mens. real s.e.	var. mens. real s.e.	var. mens. real s.e.
-0,5%	-2,4%	-1,7%	1,7%	-1,1%

Préstamos al sector privado
Ratio a PIB



Fuente: BCRA.

Préstamos al S. Priv.
var. mens. real s.e.
2,7%

Tasa de Política Monetaria
nominal anual
29,0%

TCN $/USD
Referencia - fin de mes
1.195,33

Reservas Internacionales
millones de USD; fin de mes
36.919

Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Crecimiento interanual con señales mixtas de corto plazo

En abril de 2025, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero) registró una **suba interanual del 8,5%** frente a abril de 2024. Además, el **acumulado enero–abril** muestra un **incremento del 6,7%** respecto al mismo cuatrimestre del año anterior, reforzando la tendencia de recuperación registrada en 2025.

Dinámica mensual: impulso estacional vs. moderación de fondo

La **serie desestacionalizada** del IPI creció **2,2%** en abril respecto a marzo, señalando un repunte ajustado por estacionalidad. En contraste, la **serie tendencia-ciclo** anotó una **baja del 0,5%** mensual, lo que advierte una posible desaceleración del ritmo subyacente de la actividad industrial.

IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Enero 2024- abril 2025

Período		Índice serie original			Índice serie desestacionalizada [1]		Índice serie tendencia-ciclo	
		Nivel general	Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior	Variación porcentual acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior
		Números índice	%		Números índice	%	Números índice	%
2024*	Enero	102,9	-12,3	-12,3	113,2	-2,9	116,8	-1,9
	Febrero	103,7	-9,9	-11,1	113,5	0,2	114,9	-1,6
	Marzo	110,4	-21,5	-15,0	110,9	-2,3	113,8	-1,0
	Abril	111,3	-16,5	-15,4	111,0	0,1	113,4	-0,4
	Mayo	116,7	-15,0	-15,3	112,7	1,5	113,7	0,3
	Junio	107,1	-20,3	-16,2	111,7	-0,9	114,7	0,8
	Julio	125,1	-5,5	-14,6	117,9	5,5	116,0	1,2
	Agosto	128,9	-6,9	-13,6	120,8	2,5	117,5	1,3
	Septiembre	125,4	-6,2	-12,8	122,4	1,4	118,9	1,2
	Octubre	130,4	-2,0	-11,7	121,6	-0,7	120,0	1,0
	Noviembre	125,6	-1,6	-10,8	122,9	1,1	120,8	0,7
	Diciembre	116,9	8,8	-9,4	122,8	-0,1	121,4	0,4
2025*	Enero	110,7	7,6	7,6	121,0	-1,5	121,6	0,2
	Febrero	109,4	5,6	6,6	120,9	-0,0	121,5	-0,1
	Marzo	116,0	5,0	6,1	116,3	-3,9	121,1	-0,3
	Abril	120,8	8,5	6,7	118,9	2,2	120,4	-0,5

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Análisis sectorial

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

✅ *Subas más importantes (incidencia positiva):*

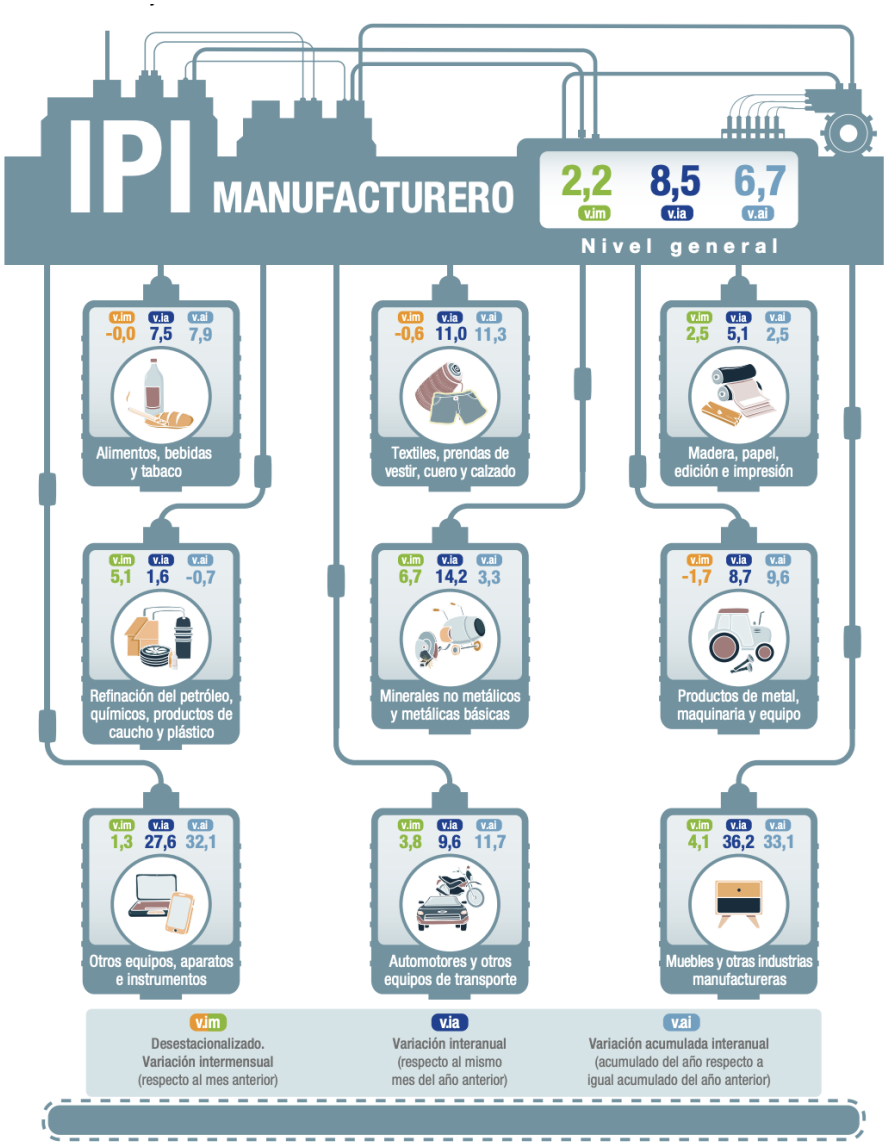
Sector	Incidencia
Alimentos y bebidas	+2,1 pp
Maquinaria y equipo	+1,2 pp
Muebles, colchones y otras industrias manufactureras	+1,1 pp
Productos minerales no metálicos	+1,1 pp
Otros equipos, aparatos e instrumentos	+0,7 pp
Industrias metálicas básicas	+0,5 pp
Prendas de vestir, cuero y calzado	+0,4 pp
Madera, papel, edición e impresión	+0,4 pp
Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes	+0,4 pp
Productos textiles	+0,3 pp
Productos de caucho y plástico	+0,3 pp
Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear	+0,2 pp
Otro equipo de transporte	+0,1 pp
Productos de tabaco	+0,1 pp

❌ *Caídas (incidencia negativa):*

Sector	Incidencia
Productos de metal	–0,3 pp
Sustancias y productos químicos	–0,0 pp

Conclusión sectorial:

El crecimiento de abril estuvo impulsado por **bienes durables e inversión** (alimentos, maquinaria y muebles). En cambio, **productos de metal y químicos** aportaron ligeramente a la baja, reflejando ajustes puntuales en estos rubros.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Índice de Precios al Consumidor

El nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en mayo una variación de 1,5% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1

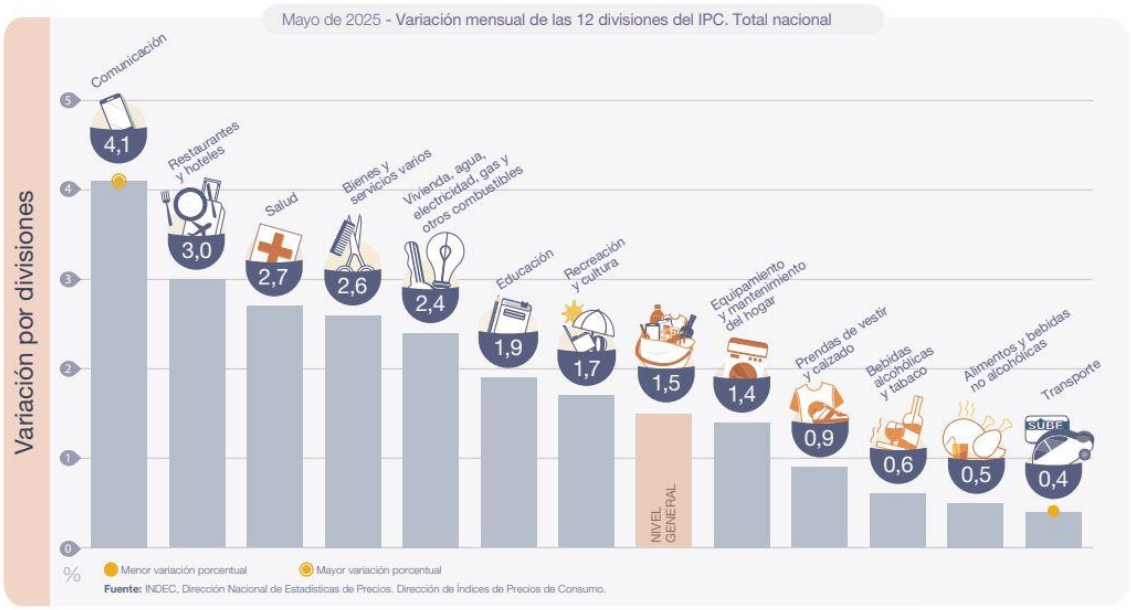
Cuadro 1. Índice de precios al consumidor.
Variaciones de mayo respecto al mes anterior, según divisiones. Total, nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	**1,5**	**1,5**	**1,6**	**1,3**	**1,2**	**1,6**	**1,5**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,5	0,4	0,5	0,7	0,7	0,7	0,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6	0,5	0,6	1,0	0,5	0,6	0,9
Prendas de vestir y calzado	0,9	0,2	1,5	2,4	1,0	1,9	1,8
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	2,4	2,9	2,0	1,3	2,6	0,9	3,5
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,4	1,4	1,5	1,2	1,2	1,7	0,2
Salud	2,7	2,4	3,0	2,5	3,5	2,7	2,5
Transporte	0,4	0,5	0,3	-0,3	-0,3	1,2	0,1
Comunicación	4,1	4,4	3,9	3,9	4,4	3,3	2,9
Recreación y cultura	1,7	1,0	2,6	1,8	1,6	2,0	1,8
Educación	1,9	1,7	1,4	1,3	2,7	3,4	4,7
Restaurantes y hoteles	3,0	3,0	3,5	3,3	0,0	4,2	2,0
Bienes y servicios varios	2,6	3,0	2,1	1,8	2,9	2,4	2,6

Índice de precios al consumidor. Variaciones de mayo con respecto al mismo mes de 2024, según divisiones. Total, nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
				Porcentaje			
Nivel general	**43,5**	**43,8**	**42,6**	**41,6**	**44,7**	**43,2**	**47,9**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	35,5	34,1	36,6	35,8	35,1	36,4	42,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	35,5	38,0	34,1	31,4	31,0	32,0	36,6
Prendas de vestir y calzado	33,5	31,9	33,4	37,2	37,0	37,2	39,3
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	86,9	74,5	90,6	105,0	115,5	97,9	114,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	27,0	26,2	28,0	25,0	27,0	27,5	28,6
Salud	45,5	47,7	44,0	42,6	44,5	39,2	49,8
Transporte	32,6	35,2	30,2	30,6	32,0	31,8	29,8
Comunicación	47,2	48,5	44,3	43,6	49,2	50,4	54,6
Recreación y cultura	43,8	41,3	48,4	42,9	46,6	39,9	37,0
Educación	77,9	60,4	89,6	104,2	115,5	93,8	125,1
Restaurantes y hoteles	66,8	67,7	64,3	58,8	67,4	67,9	83,1
Bienes y servicios varios	38,1	42,8	35,0	31,4	33,3	34,5	36,7

Variación % mensual Total nacional	Variación % interanual Total nacional	Variación % acumulada Total nacional
1,5	43,5	13,3
Mayo de 2025	Mayo de 2025	Mayo de 2025



Destacados del mes

El nivel general del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de **1,5%** en mayo de 2025, y acumuló en el año una variación de **13,3%**. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el **43,5%**.

La división de mayor aumento en el mes fue **Comunicación** (**4,1%**), por subas en *Servicios de telefonía e internet*. Le siguió **Restaurantes y hoteles** (**3,0%**), por las alzas en *Restaurantes y comidas fuera del hogar*.

La división con mayor incidencia en las regiones GBA, Pampeana y Cuyo fue **Restaurantes y hoteles** (**3,0%**). En cambio, en Noreste y Noroeste la mayor incidencia se registró en **Alimentos y bebidas no alcohólicas** (**0,5%**), mientras que en Patagonia fue **Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles** (**2,4%**).

Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en mayo de 2025 con respecto al mes previo fueron **Alimentos y bebidas no alcohólicas** (**0,5%**) y **Transporte** (**0,4%**).

A nivel de las categorías, los bienes y servicios en el **IPC núcleo** (**2,2%**) lideraron el incremento, seguidos de los precios **Regulados** (**1,3%**) y los **Estacionales** (**-2,7%**).

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Intercambio comercial argentino

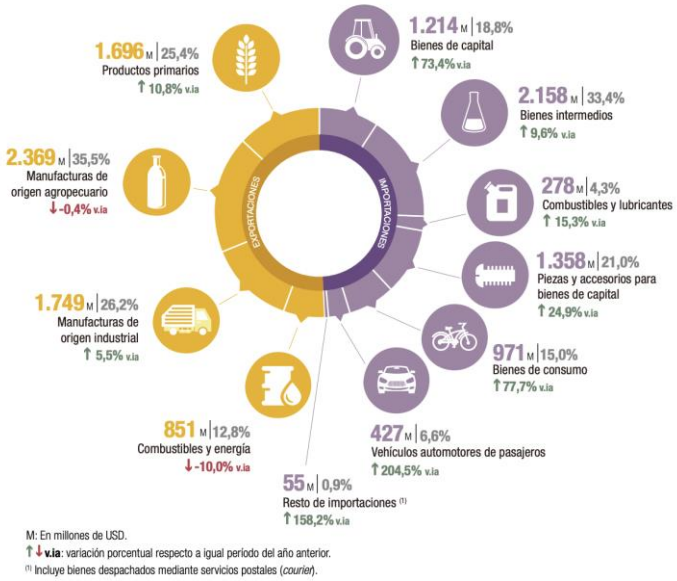
Superávit comercial por decimoséptimo mes consecutivo

En **abril de 2025**, el intercambio comercial argentino de bienes totalizó **USD 13.124 millones** (+17,0% i.a.), impulsado por un fuerte alza de las **importaciones**.

El **saldo** fue un **superávit de USD 204 millones**, manteniendo la racha positiva desde octubre de 2023.

Principales cifras de abril 2025

- **Exportaciones**: USD 6.664 M (+2,3% i.a.) – tras la caída de marzo, vuelven a terreno positivo.
- **Importaciones**: USD 6.460 M (+37,3% i.a.) – continúa la dinámica de recuperación de la demanda interna.
- **Intercambio total**: USD 13.124 M (+17,0% i.a.)
- **Superávit**: USD 204 M



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	769/2019	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/05, 21/05	134/2025, 163/2025
	STIPA y UIFRA	142/1990	Remuneraciones y tope indemnizatorio	29/05, 30/05	222/2025, 267/2025
Carga y descarga	UTCYDRA y CECADRA	508/2007	Remuneraciones y tope indemnizatorio	28/05	215/2025
	UTCYDRA y CAAF	733/2015	Remuneraciones y tope indemnizatorio	28/05	221/2025
Carne	Federación de Carne y CEPA	607/2010	Remuneraciones y tope indemnizatorio	03/06	245/2025
	Federación de Carne y CEPA	607/2010	Condiciones salariales	04/06	300/2025
Caucho	SOCAYA y FAN	231/1975	Condiciones salariales	12/05	619/2025
	SOCAYA y FAN	231/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	22/05	168/2025
	SOCAYA y FAN	231/75	Condiciones salariales	04/06	303/2025

Comercio	FAECYS, CAC, CAME y UDECA	130/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/05	142/2025
Construcción	FAEC y SOCAMGLYP - Capital Federal	200/75	Condiciones salariales	12/05	579/2025
	UECARA, CAMARCO y FAEC	600/2013	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/05	147/2025
	UOCRA, CAMARCO y FAEC	76/75 y 577/10	Incremento salarial mayo y junio	COPIA OFICIAL	1273/2025
Cuero	FATICA & CIMA	251/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/05	141/2025
	FATICA, SECEIC & CIMA	135/75, 164/75, 224/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/05	136/2025
	FATICA, SECEIC & CICA	142/75, 125/75, 196/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	30/05	236/2025
	FATICA, SECEIC & CICA	142/75, 125/75, 196/75	Condiciones salariales	02/06	241/2025
	FATICA & CIMA	386/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	06/06	260/2025

Escribanos	A.G.E.E.P.B.A. & Colegio de Escribanos PBA	358/2003	Remuneraciones y tope indemnizatorio	23/05	187/2025
	A.G.E.E.P.B.A. & Colegio de Escribanos PBA	358/2003	Condiciones salariales	30/05	269/2025
Estaciones de servicio	FOESGRA, SOESGYPE & CEGENECE	415/2005	Remuneraciones y tope indemnizatorio	14/05	150/2025
	FOESGRA, SOESGYPE & CEGENECE	415/2005	Condiciones salariales	29/05	263/2025
	FOESGRA, SOESGYPE & FEC	488/2007	Condiciones salariales	02/06	251/2025
	FOESGRA, SOESGYPE & FEC	488/2007	Remuneraciones y tope indemnizatorio	04/06	248/2025
	FOESGRA, SOESGYPE & CEGENECE	415/2005	Remuneraciones y tope indemnizatorio	05/06	255/2025
Farmacia	Sindicato Argentino de Farmacéuticos y Bioquímicos & Federación Argentina de Cámaras de Farmacias	795/2022	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/05	152/2025

Farmacia	Sindicato Argentino de Farmacéuticos y Bioquímicos & Federación Argentina de Cámaras de Farmacias	795/2022	Condiciones laborales diversas	04/06	304/2025
Gráficos	FGB & FAIGA	60/89	Condiciones salariales	14/05	345/2025
	FATIDA & FAIGA	409/2005	Remuneraciones y tope indemnizatorio	02/06	230/2025
	FGB & AEDBA	60/89	Condiciones salariales	03/06	239/2025
	FGB & AEDBA	60/89	Remuneraciones y tope indemnizatorio	03/06	243/2025
	FATIDA & FAIGA	409/2005	Condiciones salariales	05/06	309/2025
Madera	USIMRA & FAIMA	335/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	26/05	206/2025
Metalúrgica	Asociación Supervisores Metalmecánicos & Centro Laminadores Industriales Metalúrgicos Argentinos	216/93	Condiciones salariales	03/06	292/2025

Metalúrgica	Asociación Supervisores Metalmecánicos & Centro Laminadores Industriales Metalúrgicos Argentinos	216/93	Remuneraciones y tope indemnizatorio	06/06	266/2025
Minería	AOMA, Federación de la Piedra y CAEM	36/89	Remuneraciones y tope indemnizatorio	28/05, 06/06	220/2025, 264/2025
	AOMA, Federación de la Piedra y CAEM	36/89	Condiciones salariales	04/06	305/2025
Molineros	UOMA y Federación Argentina de la Industria Molinera	66/89	Remuneraciones y tope indemnizatorio	03/06, 05/06	223/2025, 254/2025
Papeleros	FOEIPCQ y CAPA	737/2016	Condiciones laborales	29/05	214/2025

Pasteleros	FTPSRCHPyA AHRCC y FIPPBA	272/1996	Condiciones salariales	30/05, 05/06	272/2025, 241/2025
	FTPSRCHPyA y APPCEAA	24/88	Condiciones salariales	04/06	284/2025
	FTPSRCHPyA, AHRCC, APACA y FIPPBA	272/96	Remuneraciones y tope indemnizatorio	05/06/2025	241/2025
Pinturas	UPFPA y Cámara de la Industria de la Pintura	86/89	Remuneraciones y tope indemnizatorio	30/05	237/2025
	UPFPA y Cámara de la Industria de la Pintura	86/89	Condiciones salariales	02/06	246/2025
Publicidad	SUP y CEIM	107/90	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/05	144/2025
Química y Petroquímica	SPIQyP y CIQyP	790/2021	Remuneraciones y tope indemnizatorio	23/05	180/2025
Sanidad	FATSA y CAM	107/1975	Condiciones salariales	12/05	648/2025
	AMRA y ADECRA	809/2025	Remuneraciones y tope indemnizatorio	30/05	233/2025
	FATSA, CILFA, CAEME, COOPERALA y CAPROVE	42/89	Condiciones salariales / Remuneraciones y tope indemnizatorio	30/05, 05/06	232/2025, 239/2025
	AMAP, FMGCF y Asociación de Hospitales	742/2016	Condiciones salariales	05/06	298/2025

Textil	Trabajadores Talleristas a Domicilio, FONIVA y FAIIA	438/2006	Condiciones salariales	12/05	538/2025
Viajante de comercio	FUVA, AVVA, CACyS, CAME, UDECA y CGCyS	308/75	Remuneraciones y tope indemnizatorio	13/05	148/2025
	AVVA, FUVA y ALPHA	295/1997	Remuneraciones y tope indemnizatorio	14/05	155/2025

vexina.

INFORME
ECONOMICO FINANCIERO

A MEMBER OF Auditaxes INTERNATIONAL