

INFORME ECONOMICO FINANCIERO

AGOSTO
2025

vexina. CONTADORES
ABOGADOS
COMEX

A MEMBER OF **Auditaxes** 
INTERNATIONAL

Conclusión general | Agosto 2025

En un mes atravesado por el dilema electoral, la compleja coyuntura macroeconómica y las nuevas metas acordadas con el FMI, el Gobierno mantuvo el frente fiscal como ancla de su programa.

La cancelación de las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) —instrumentos de muy corto plazo que el Banco Central ofrecía a los bancos para colocar excedentes de liquidez— a mediados de julio provocó un aumento inmediato en las tasas de mercado, como las LECAPS, las cauciones y los repos entre terceros, junto con un repunte transitorio en la cotización del dólar.

Ya en agosto, con el nuevo esquema monetario en marcha y mayores exigencias de encajes por parte del BCRA, el mercado comenzó a mostrar una menor volatilidad cambiaria y señales de estabilización en las tasas, mientras el Ejecutivo ratifica su compromiso con la hoja de ruta acordada y descarta aplicar un “Plan Platita” en la previa electoral, sosteniendo la disciplina fiscal como pilar central.

En el *plano cambiario*, el Dólar Oficial mostró un comportamiento más calmo: cerró con una baja acumulada del 3,3% en los primeros 13 días aproximadamente. Tras varias semanas en las que la palabra “techo” ganaba protagonismo, la cotización se alejó de la parte alta de la banda, aunque se mantiene en el tercio superior. La menor volatilidad y la ausencia de señales inmediatas de estrés contrastan con la tensión registrada a fines de julio.

En un contexto de menor presión cambiaria y de cierta recuperación de la actividad, el crédito al sector privado registró en julio su décimo sexto mes consecutivo de crecimiento real, con un alza del 2,8% mensual, impulsado por los préstamos con garantía real (33% del total). Dentro de este segmento, se destacó el dinamismo de los créditos hipotecarios, que aumentaron 13,6% en el mes y acumulan un alza interanual real del 350,8%.

Como reflejo de este repunte en la actividad, la recaudación tributaria de julio creció por encima de la inflación, con un incremento real interanual del 4,8%, motorizado por el dinamismo del agro y de la actividad económica. La liquidación récord de exportaciones, favorecida por la baja de retenciones, y el repunte de sectores clave fortalecieron los ingresos fiscales. A su vez, el reparto federal mejoró, con aumentos en la coparticipación y en las transferencias a las provincias.

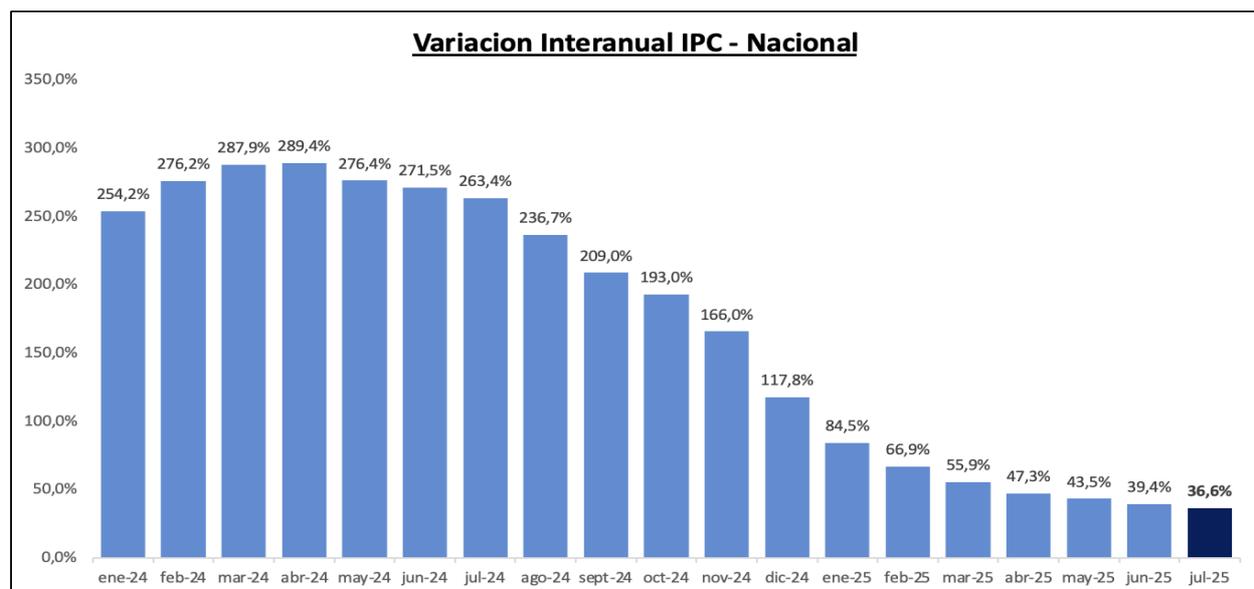
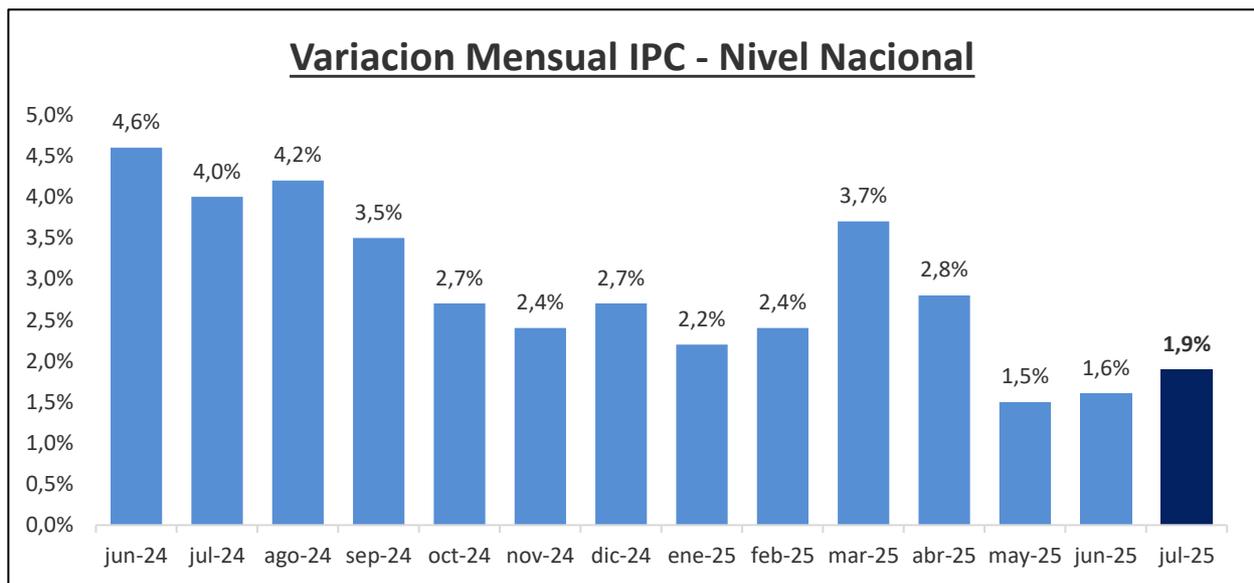
No obstante, el consumo interno se mantiene frágil. Las ventas minoristas PyME en Julio cayeron 2% interanual a precios constantes y retrocedieron 5,7% respecto a junio, afectadas por el endeudamiento de los hogares y el aumento de costos operativos. Si bien en el acumulado anual registran un alza del 7,6%, la demanda sigue concentrada en productos esenciales y tickets bajos, lo que obliga a los comercios a recurrir a promociones y financiación para sostener la actividad.

En el *frente industrial*, junio cerró con un crecimiento interanual sólido: el IPI manufacturero subió 9,3% respecto a 2024 y acumuló un alza del 7,1% en el primer semestre, consolidando la recuperación del sector. Sin embargo, los indicadores desestacionalizados marcaron una baja mensual del 1,2% y el índice tendencia-ciclo retrocedió 0,5%, sugiriendo una moderación en el ritmo de expansión tras varios meses consecutivos de avances.

En síntesis, el panorama de julio muestra avances relevantes en el frente fiscal, monetario e industrial, sostenidos por el impulso exportador y cierta calma cambiaria, pero también evidencia que la recuperación es heterogénea y no alcanza con la misma fuerza al consumo interno. El desafío para los próximos meses será sostener estos logros sin ceder a presiones electorales, consolidando un crecimiento más equilibrado que permita trasladar la mejora macroeconómica a todos los sectores.

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 julio una variación de **1,9%** con relación al mes anterior. La **inflación acumulada** en los primeros 7 meses del año fue de **17,3%**. La **comparación interanual**, el incremento alcanzó el **36,6%**.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo (INDEC) – Elaborado por Vexina

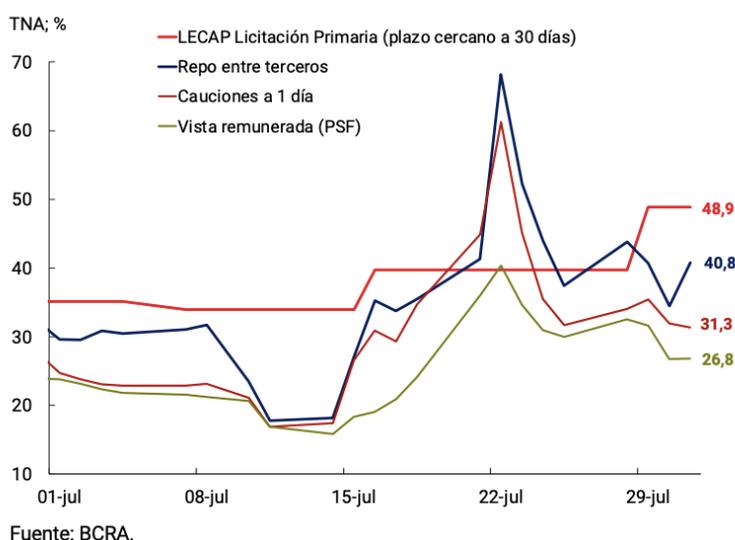
Monedas y finanzas

Reordenamiento monetario y cambios en encajes

El 10 de julio, el BCRA dejó de operar las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI), que los bancos usaban para colocar excedentes de corto plazo. El stock fue canjeado por LECAP y BONCAP, trasladando la determinación de tasas al mercado. En este nuevo esquema no hay Leliqs ni LEFIs, y las intervenciones en REPO son puntuales.

Tras el cambio, las tasas de corto plazo mostraron fuerte volatilidad mientras los bancos ajustaban posiciones, con intervenciones transitorias del Central para sostener la liquidez.

Tasas de interés de corto plazo



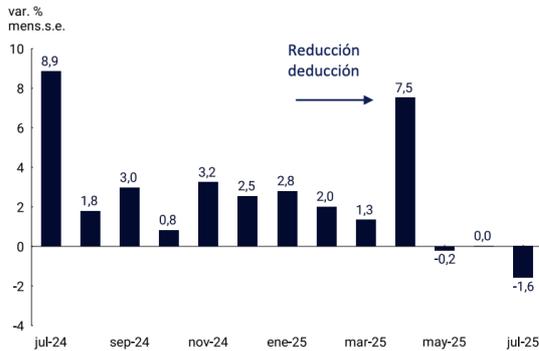
Desde agosto, la absorción de pesos se concentra en mayores encajes: el mínimo para depósitos a la vista de fondos Money Market y cauciones subió al 40%, y se redujo el porcentaje integrable con títulos públicos. Esto retira liquidez, encarece el fondeo y amplía la brecha entre tasas activas y pasivas.

Evolución de los agregados monetarios y crédito

En julio, el M2 privado transaccional creció 1,0% real s.e., impulsado por depósitos a la vista no remunerados. El M3 privado subió 0,8% real y llegó al 12,8% del PIB, por mayor stock de plazos fijos y menor vista remunerada. La base monetaria cayó 1,6% real promedio, ya que el BCRA absorbió parte de la liquidez liberada por el desarme de LEFI mediante licitaciones del Tesoro y operaciones de mercado.

Base Monetaria

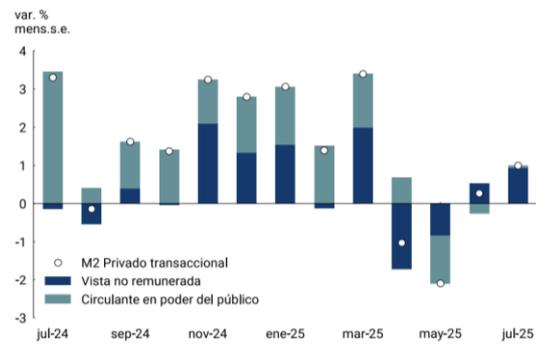
A precios constantes y sin estacionalidad; var. prom.



Fuente: BCRA.

Contribución al crecimiento mensual del M2 privado transaccional

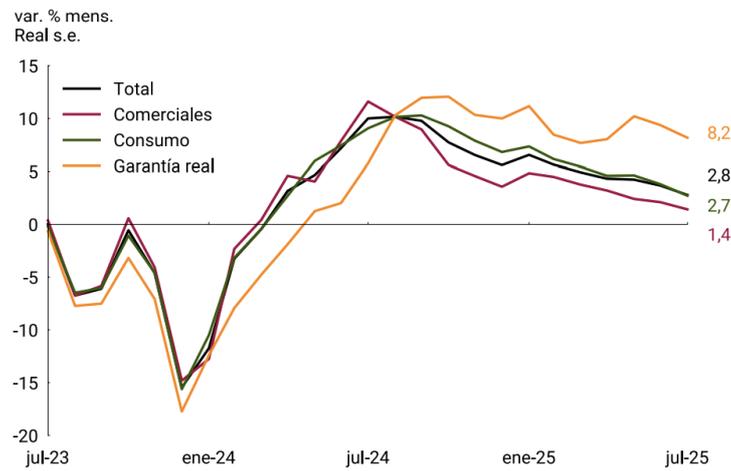
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

El crédito al sector privado creció 2,8% real, destacándose los préstamos con garantía real (33% del total), especialmente los hipotecarios, que subieron 13,6% en el mes y acumulan un alza interanual real del 350,8%.

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



Fuente: BCRA.

Fuente: Informe Monetario Mensual - BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

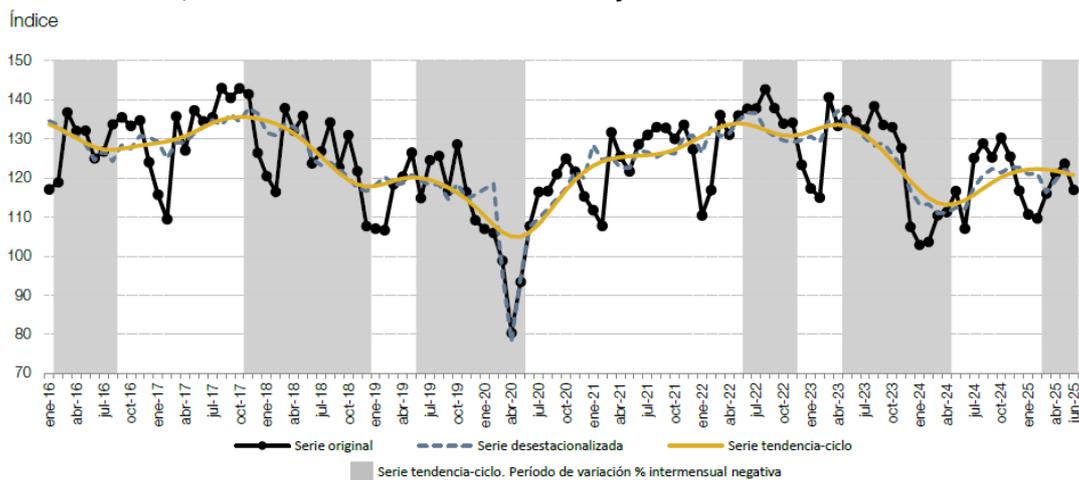
Crecimiento interanual con base sólida

En junio de 2025, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero) registró una suba interanual del 9,3% respecto al mismo mes de 2024. En el acumulado enero-junio, la producción industrial se expandió 7,1% frente a igual período del año pasado, consolidando el crecimiento observado durante el primer semestre.

Señales de desaceleración mensual

La serie desestacionalizada del IPI mostró en junio una baja del 1,2% respecto a mayo, mientras que el índice tendencia-ciclo se redujo 0,5% en el mismo período. Esto podría estar indicando una moderación en el ritmo de crecimiento del sector luego de varios meses de subas consecutivas.

IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice. Enero 2016-junio 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 (incidencia positiva):*

Sector	Incidencia
 Alimentos y bebidas	+1,2 pp
 Maquinaria y equipo	+0,9 pp
 Muebles, colchones y otras industrias manufactureras	+1,1 pp
 Productos minerales no metálicos	+0,8 pp
 Otros equipos, aparatos e instrumentos	+1,2 pp
 Industrias metálicas básicas	+0,5 pp
 Madera, papel, edición e impresión	+1,1 pp
 Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes	+1,2 pp
 Sustancias y productos químicos	+0,4 pp
 Productos de caucho y plástico	+0,4 pp
 Otro equipo de transporte	+0,1 pp
 Productos de tabaco	+0,1 pp
 Productos textiles	+0,1 pp
 Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear	+0,3 pp
 Prendas de vestir, cuero y calzado	+0,2 pp

✘ *Caídas (incidencia negativa):*

Sector	Incidencia
 Productos de metal	-0,2 pp

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

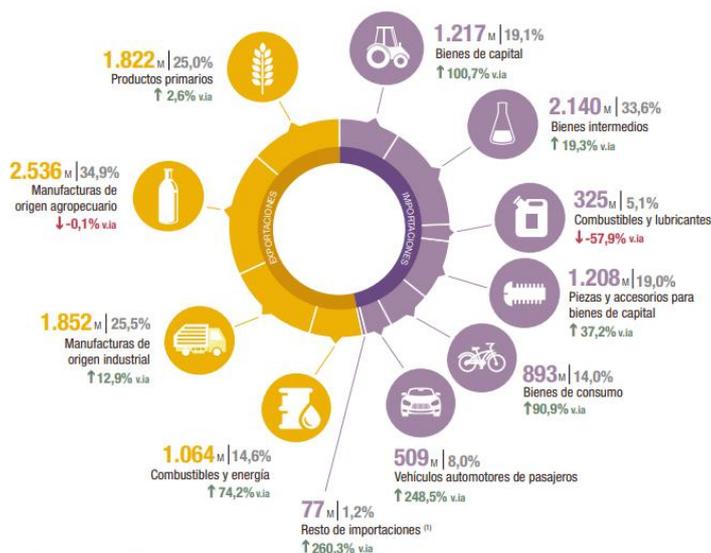
Intercambio comercial argentino

Superávit por décimo noveno mes consecutivo

En junio de 2025, el intercambio comercial argentino de bienes totalizó USD **13.645 millones** (+21,2 % i.a.), alcanzando el valor más alto desde mayo de 2023. El resultado estuvo impulsado por un incremento significativo de las exportaciones y una expansión moderada de las importaciones.

Principales cifras de junio 2025

- **Exportaciones:** USD 7.275 M (+10,8% i.a.) – registraron un aumento respecto al año anterior, destacando el crecimiento en sectores clave.
- **Importaciones:** USD 6.370 M (+35,9% i.a.) – mostraron una expansión, asociada aumento en cantidades y precios decrecientes.
- **Intercambio total:** USD 13.645 M (+21,2 % i.a.)
- **Superávit:** USD 906 M – décimo noveno 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

vexina.

INFORME
ECONOMICO FINANCIERO
