

**22 de septiembre de
2025**

Informe Económico Semanal (IES)

Número 651

Destacados semanales

- La FED recorta la tasa de interés de referencia por primera vez en el año, ubicándola en 4,25% (reducción de 25 puntos básicos).
- El uso de la capacidad instalada industrial, según el INDEC fue en julio del 58,2%, por debajo del nivel de un año atrás (59,5%).
- La actividad económica del segundo trimestre, según INDEC, cayó 0,1% en relación al primer trimestre del año. Acumula mejora del 6,1% en el año.
- El costo de construcción aumentó en agosto 1,5%, acumulando un 12,3% en el año.
- Los precios mayoristas subieron 3,1% en agosto.
- Al cierre de la semana pasada el dólar oficial llegó a \$1523 (+3,5% semanal) y el riesgo país a 1442 (+27% semanal).



Proyecto de Presupuesto nacional 2026

El pasado lunes 15 el Poder Ejecutivo ingresó al Congreso el Proyecto de Ley del Presupuesto 2026, y el presidente Milei realizó por cadena nacional una presentación del mismo.

Las proyecciones macroeconómicas del presupuesto

Variables	2025	2026	2027	2028
Inflación	24,5%	10,1%	5,9%	3,7%
Crecimiento PIB	5,4%	5%	5%	5%
Tipo de cambio	\$ 1.325	\$ 1.423	\$ 1.470	\$ 1.488

Inflación: la estimación para este año (24,5%) implicaría un proceso de desinflación agresivo del 1% en los últimos 4 meses del año, dado que en los últimos 6 meses alcanzó un promedio mensual del 2,3% y en los últimos 4 meses del 1,7%. Para el año 2026 la estimación del 10,1% (dic/dic), equivale a un promedio mensual del 0,8%. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el Banco Central estima que la inflación de este año cerraría en 28,2% y la del 2026 en 17,7% (promedio mensual del 1,4%, algo muy probable de lograr).

Tipo de cambio oficial: la estimación oficial para fin del 2025 en \$1325 supone que de acá al 31-12 se reduciría más de un 10% (se ubica hoy cerca de los \$1500). Los \$1423 por dólar que el gobierno estima para fines de 2026 supone que durante todo el año próximo el tipo de cambio aumentaría un 7,4% (por debajo de la inflación proyectada, lo cual significa mantener la caída del tipo de cambio real). Las 10 principales consultoras que son relevadas por el REM pronostican que el dólar finalizará el año 2025 en \$1484 y que en 12 meses se ubicaría en \$1674.

Crecimiento del PIB: Para alcanzar un crecimiento del 5,4% para este año el segundo semestre debería mostrar signos de reactivación económica (entre junio/25 y diciembre/24 la economía cayó 0,7%). El REM estima un crecimiento de la economía para 2025 del 4,4% y del 3,2% para el 2026. El FMI, por su parte, estimó un crecimiento del 5,5% y 4,5%, respectivamente (al menos hasta julio eran las proyecciones del organismo internacional).

Proyecto de presupuesto nacional 2026 (cont.)

Veamos los principales rubros presupuestarios, según la clasificación económica del mismo:

ADMINISTRACIÓN NACIONAL CUENTA AHORRO - INVERSIÓN - FINANCIAMIENTO En millones de pesos

CONCEPTO	2025 (1)	2026 (2)	Diferencia 2026 vs 2025 (3) = (2) - (1)	Variación % 2026/2025 (4) = (2)/(1)
I) INGRESOS CORRIENTES	121.083.026,7	146.207.365,9	25.124.339,2	20,7%
- INGRESOS IMPOSITIVOS	73.695.485,5	90.308.957,7	16.613.472,2	22,5%
- APORTES Y CONTRIBUCIONES A LA SEG. SOCIAL	40.257.108,9	47.652.939,7	7.395.830,8	18,4%
- INGRESOS NO IMPOSITIVOS	2.113.785,6	2.855.067,4	741.281,8	35,1%
- VENTAS DE BS. Y SERV. DE LAS ADM. PUB.	204.823,9	333.140,9	128.317,0	62,6%
- RENTAS DE LA PROPIEDAD NETAS (*)	4.758.194,1	5.014.445,2	256.251,1	5,4%
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	53.628,7	42.815,0	-10.813,7	-20,2%
II) GASTOS CORRIENTES	119.139.385,6	143.051.597,1	23.912.211,5	20,1%
- GASTOS DE CONSUMO	17.647.350,0	20.179.299,5	2.531.949,5	14,3%
. Remuneraciones	14.018.039,9	16.345.273,8	2.327.233,9	16,6%
. Bienes y Servicios y Otros Gastos	3.629.310,1	3.834.025,7	204.715,6	5,6%
- INTERESES NETOS Y OTRAS RENTAS DE LA PROPIEDAD (**)	10.216.946,8	12.322.351,0	2.105.404,2	20,6%
- PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL	55.291.045,5	67.178.856,1	11.887.810,6	21,5%
- OTROS GASTOS CORRIENTES	4.785,6	2.918,3	-1.867,3	-39,0%
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	35.979.257,7	43.368.172,2	7.388.914,5	20,5%
III) RESULTADO ECON.: AHORRO/DESAHORRO (I-II)	1.943.641,1	3.155.768,8	1.212.127,7	62,4%
IV) RECURSOS DE CAPITAL	287.868,6	357.466,4	69.597,8	24,2%
- RECURSOS PROPIOS DE CAPITAL	406,8	317,5	-89,3	-22,0%
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	287.239,7	356.238,0	68.998,3	24,0%
- DISMINUC. DE LA INVERSIÓN FINANCIERA	222,1	910,9	688,8	310,1%
V) GASTOS DE CAPITAL	2.186.476,2	3.286.766,0	1.100.289,8	50,3%
- INVERSIÓN REAL DIRECTA	1.074.204,4	1.354.707,2	280.502,8	26,1%
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	899.838,8	1.632.437,8	732.599,0	81,4%
- INVERSIÓN FINANCIERA	212.433,0	299.621,0	87.188,0	41,0%
VI) TOTAL RECURSOS (I+IV)	121.370.895,3	146.564.832,3	25.193.937,0	20,8%
VII) TOTAL GASTOS (II+V)	121.325.861,8	146.338.363,1	25.012.501,3	20,6%
VIII) TOTAL GASTO PRIMARIO	111.130.646,7	134.032.808,9	22.902.162,2	20,6%
IX) RESULTADO FINANCIERO (VI-VII)	45.033,5	226.469,2	181.435,7	402,9%
X) RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	10.240.248,6	12.532.023,4	2.291.774,8	22,4%



Comentario

- ◆ Un presupuesto es una autorización de gastos y una estimación de ingresos. Los ingresos nominales que el sector público consiga dependerán de la evolución del PIB, la inflación y el tipo de cambio, fundamentalmente. Y el nivel de gastos dependerá del nivel de ingresos tributarios, dado que el gobierno manifestó que mantendrá el equilibrio fiscal.
- ◆ Las proyecciones oficiales de crecimiento del PIB e inflación son muy optimistas. El país en 2026 crecerá menos del 5% y la inflación muy probablemente será mayor al 10%.
- ◆ La proyección de la evolución del tipo de cambio: El dólar a fines de 2025 no estará en \$1325 ni en \$1423 a fines de 2026.
- ◆ El gasto público del Sector Público Nacional pasa del 15,1% al 15,3% del PIB. Se terminó el ajuste de erogaciones. Por lo tanto, tenemos que deducir que no habrá en 2026 reducción o eliminación de tributos.
- ◆ Si los ingresos no alcanzan los niveles proyectados: ¿cuáles serán los gastos a ajustar para mantener el equilibrio fiscal? ¿es posible la creación de nuevos impuestos o un aumento de alícuotas en los ya existentes?

Síntesis de noticias semanales

Locales

- * El gobierno neuquino convocó a los gremios estatales para discutir la paritaria 2026 (lea más [acá](#)).
- * La deuda pública neuquina continúa cayendo (lea más [acá](#)).
- * Según INDEC el desempleo en el aglomerado Neuquén-Plottier en el segundo trimestre alcanzó el 3,8% (lea más [acá](#)).

Nacionales

- * Presentación de Milei del proyecto de ley del presupuesto 2026 (lea más [acá](#)).
- * Diputados volvió a rechazar más vetos de Milei (lea más [acá](#)).
- * La economía se contrajo levemente en el segundo trimestre (lea más [acá](#)).
- * Según índice de la UTDT la economía podría entrar en recesión en el corto plazo (lea más [acá](#)).

Internacional

- * La FED bajó la tasa de referencia por primera vez en el año y pronosticó otras reducciones en el año (lea más [acá](#)).
- * FMI alerta por el nivel de deuda global (lea más [acá](#)).

Observatorio Económico (<http://acipan.org.ar/observatorio/web/>)

ACIPAN

Diagonal 9 de Julio 67, 2º piso

Teléfono (0299) 44 86 666

Las siguientes empresas auspician el Observatorio Económico de ACIPAN

