

**29 de diciembre de
2025**

Informe Económico Semanal (IES)

Número 665

Destacados semanales

- El gasto público del aguinaldo en Neuquén alcanzó los \$145.000 millones en diciembre.
- La actividad económica (EMAE) de octubre registró en octubre una caída del 0,4% en relación al mes anterior.
- Según el INDEC en octubre los salarios generales aumentaron 2,5% mensual. En los 10 primeros meses del año se incrementaron un 7% en términos reales. Desde noviembre de 2023 subieron un 4%, en términos reales.
- Milei aseguró que el gobierno pagará los vencimientos de deuda de enero.
- Las ventas de los supermercados en octubre aumentaron 1,6% mensual, acumulando mejora del 2,7% en relación a los primeros 10 meses de 2024.
- La facturación en los centros de compras en octubre cayeron 4,7% interanual. En el año acumulan mejora del 5,1%.



La evolución de las principales variables macro en 2025

En este último número del IES del 2025 vamos a sintetizar la evolución de las principales variables macroeconómicas del país, teniendo en cuenta que para alguna de ellas aún no tenemos los datos actualizados a diciembre de este año.

Actividad económica

Los datos más actualizados dan cuenta que en octubre la actividad cayó un 0,4% en relación a septiembre, según el INDEC (EMAE). En el acumulado de los primeros 10 meses del año habría una mejora del 5%, en relación al mismo período del 2024. Según la misma fuente, en lo que va del año los sectores productivos más relevantes habrían tenido una performance heterogénea, con la Intermediación financiera creciendo 26,9% entre 2025 y 2024, Hoteles y Restaurantes un 9,4%, Minas y Canteras un 7,9%, la Construcción y el Comercio creciendo al 5,5%, el campo con una mejora del 4%, la industria con un crecimiento del 2,3% y el Transporte un 2%. Los Servicios sociales y salud con una caída del 0,3%, los servicios comunitarios y personales con nulo crecimiento y los servicios de electricidad, gas y agua retrocediendo un 0,1%.

Inflación

Recordemos que el año 2023 finalizó con una inflación del 211,4%, con un incremento de los precios minoristas en diciembre del 25,5%. A partir de ese momento la inflación mensual tuvo un recorrido fuertemente descendente, para estacionarse en la zona de entre 2% y 3% a partir de octubre de 2024 hasta la actualidad (con la excepción del período Mayo-Agosto 2025, que se ubicó por debajo del 2% mensual). Pero la mejora ha sido sustancial, siendo que el 2024 terminó con una inflación anual del 117,8% y este año estaría finalizando en un rango del 30%-31%.

En todo este período que abarca la nueva gestión del gobierno de Milei (Nov23-Nov25) la inflación minorista acumuló una suba del 249,5%. Pero podemos observar un claro proceso de reacomodamiento de precios relativos en el período, ya que mientras que los precios de los bienes subieron un 213,5% en todo el período mencionado, los servicios crecieron un 356,2%. Esta heterogeneidad en el aumento de precios entre bienes y servicios responde a la necesaria recuperación de las tarifas de los servicios públicos (agua, gas, electricidad y transporte), después de un largo período de retraso de las mismas.

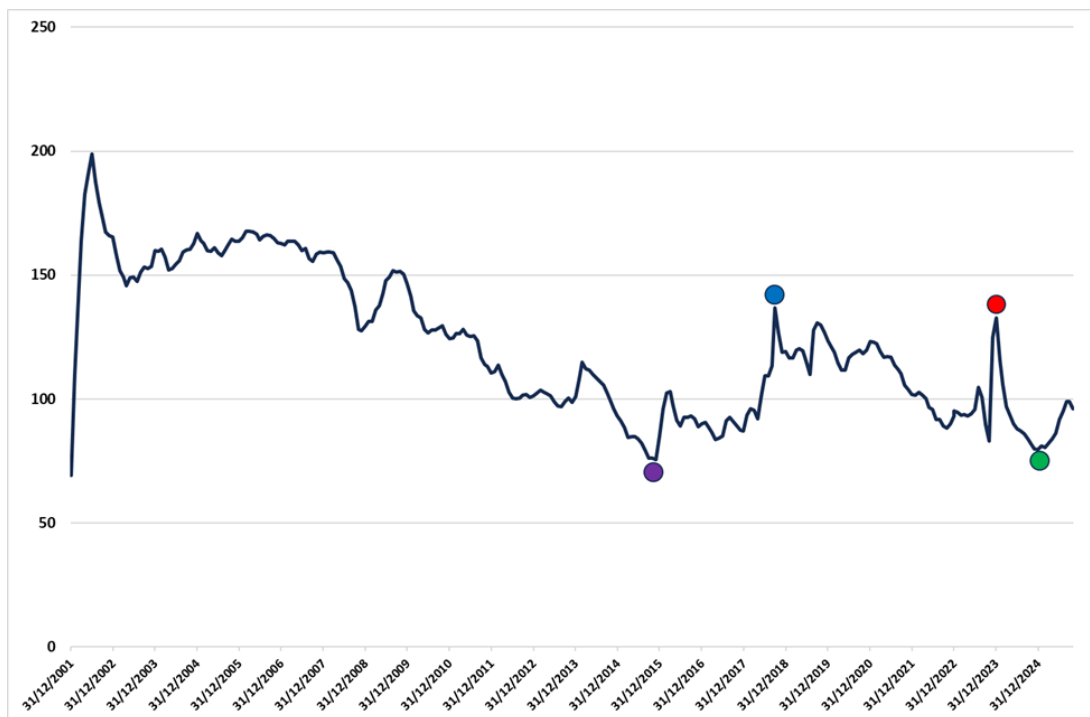
La evolución de las principales variables macro en 2025 (cont.)

Tipo de cambio

Al asumir el nuevo gobierno, en diciembre de 2023, el tipo de cambio oficial pasó de los \$380 a los \$875. Desde aquel momento hasta fines de este año el dólar oficial ha aumentado un 75%, pasando a un nivel de casi \$1500. Al mismo tiempo los precios minoristas desde diciembre de 2023 hasta la actualidad han aumentado casi 185% y los precios mayoristas un 110%.

Hace unas semanas el Banco Central decidió modificar el criterio de ajuste de las bandas cambiarias (antes 1% mensual), adoptando una actualización en función de la tasa de inflación minorista pasada (dos meses previos). Esto no significa una devaluación sino un ajuste de las bandas cambiarias en función de la inflación pasada. Se pasa de un ajuste fijo (1 %) a otro menos conocido (IPC de dos meses previos).

¿Cuál ha sido la evolución del tipo de cambio real (el poder adquisitivo del dólar)?.



El Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) de los últimos 25 años ha evolucionado de manera muy volátil, como vemos en el gráfico. En la última década podemos observar que el actual TCRM se encuentra por arriba del nivel de fines de 2015 (punto violeta) en un 27,3% y del nivel de enero de 2025 en un 20,5%. Pero se encuentra un 30% por debajo del nivel de septiembre de 2018 y un 28% abajo del nivel de enero de 2024.

Síntesis de noticias semanales

Locales

- * Se viene el “Mercado Libre” neuquino, sitio de ventas on line impulsado por ACIPAN (lea más [acá](#)).
- * Vaca Muerta ya aporta el 70% del petróleo y gas de todo el país (lea más [acá](#)).

Nacionales

- * Consumo masivo tuvo un retroceso en noviembre (lea más [acá](#)).
- * El Índice de Confianza del Consumidor cayó 1,07% en diciembre (lea más [acá](#)).
- * La cantidad de turistas argentinos que viajaron al exterior aumentó 15% en noviembre (lea más [acá](#)).
- * Calendario de feriados 2026 (lea más [acá](#)).

Internacional

- * Cómo la IA está tomando el control de las ventas on line (lea más [acá](#)).

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

ACIPAN

Diagonal 9 de Julio 67, 2° piso

Teléfono (0299) 44 86 666

Las siguientes empresas auspician el Observatorio Económico de ACIPAN

