

Informe de Coyuntura Nacional

MARZO 2026

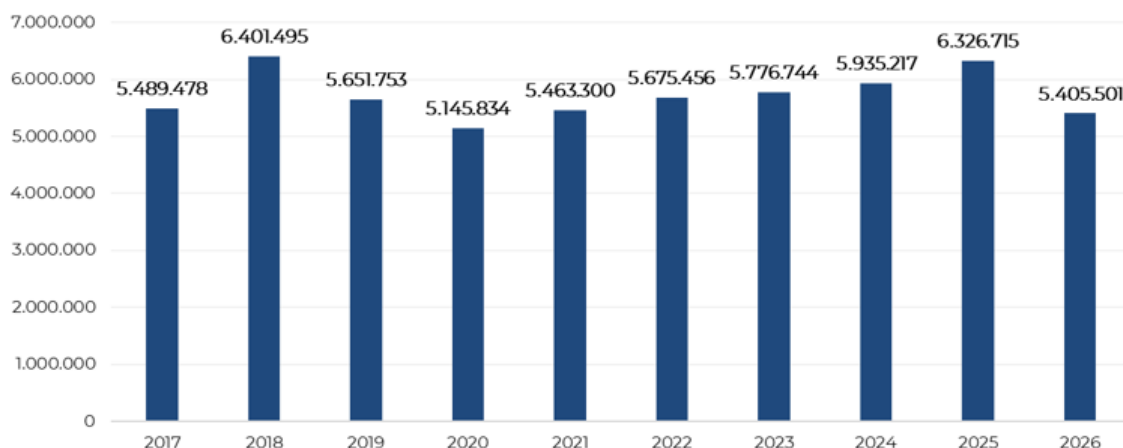
Sector Público



La recaudación tributaria nacional mostró señales de debilidad en los últimos meses, con caídas reales interanuales y niveles históricamente bajos para un mes de febrero, lo que podría reflejar un menor dinamismo de la actividad económica. Sin embargo, el impacto fiscal se mantiene contenido. En febrero el Sector Público Nacional registró nuevamente superávit financiero.

- Durante el mes de febrero, la recaudación tributaria alcanzó los 16,2 billones de pesos, lo que constituye un nivel relativamente bajo para ese mes. De hecho, si se observa la última década, se trata de la segunda recaudación más baja para un mes de febrero, solo por encima de la registrada en 2024, cuando había sido de aproximadamente 16,1 billones de pesos, a precios actuales. Cabe recordar que ese período estuvo marcado por una fuerte contracción de la actividad económica tras el inicio del programa de estabilización y los efectos del ajuste implementado al comienzo de la actual administración.
- En este contexto, la recaudación de febrero se ubica alrededor de un 10% por debajo del promedio de los últimos diez años para ese mes. Asimismo, si se la compara con febrero del año pasado, presenta una caída real cercana al 9,7%, lo que podría interpretarse como un indicio de menor dinamismo en la actividad económica.
- Al analizar los principales tributos, se observa que la recaudación del IVA, uno de los impuestos más vinculados al nivel de actividad, registró una caída real interanual de aproximadamente 14,5%. En términos históricos, este nivel constituye el segundo más bajo para un mes de febrero en la última década, solo por encima del registrado en 2020, y se ubica cerca de un 16% por debajo del máximo observado para ese mes dentro del mismo período. Por su parte, la recaudación del impuesto a las ganancias mostró una dinámica más estable, con una reducción real interanual cercana al 1,4%.

Recaudación de IVA durante el segundo mes del año, a precios de febrero de 2026



Fuente: Fundación Libertad en base a MECON, INDEC y estimaciones propias

- Finalmente, dentro del desagregado de los recursos tributarios se destaca la caída en los derechos de comercio exterior. En particular, los derechos de exportación se ubican alrededor de un 40% por debajo de los niveles registrados en febrero del año pasado, en gran medida como consecuencia de la reducción de retenciones. En tanto, los derechos de importación presentan una caída cercana al 27% interanual en términos reales, lo que también podría reflejar un menor dinamismo de la actividad.
- Si se amplía la mirada a períodos más largos, también se observan señales de debilidad en la dinámica de los recursos tributarios. Al comparar los últimos seis meses con los seis inmediatamente anteriores, la recaudación promedio mensual cayó aproximadamente un 4,8% en términos reales.
- Este comportamiento también se verifica en el desagregado de los principales impuestos. En el caso del impuesto a las ganancias, la recaudación promedio del último semestre se ubicó alrededor de un 5,3% por debajo en términos reales respecto del semestre previo. Por su parte, la recaudación del IVA mostró un leve crecimiento, con un aumento cercano al 2,3% en términos reales.
- En conjunto, estos datos reflejan que la recaudación tributaria viene acumulando varios meses de debilidad en términos reales, posiblemente vinculados a un menor dinamismo de la actividad económica. No obstante, por el momento este comportamiento no ha tenido un impacto significativo sobre el resultado fiscal, ya que se mantiene el proceso de ajuste del gasto público que ha permitido sostener resultados fiscales positivos.
- Durante febrero, el Sector Público Nacional registró un superávit financiero de \$144.421 millones, explicado por un resultado primario de \$1.410.640 millones y pagos de intereses de deuda pública (netos de intra-sector público) por \$1.266.218 millones. De esta manera, en el primer bimestre del año se acumuló un superávit financiero cercano al 0,1% del PIB y un superávit primario de aproximadamente 0,4% del PIB.

A nivel provincial, en tanto, se observan fuertes disparidades en el gasto per cápita y en la capacidad de generación de recursos propios, lo que evidencia distintos grados de dependencia fiscal entre las jurisdicciones.

- Para complementar el análisis del sector público, también resulta relevante observar la dinámica del gasto de las provincias, especialmente en el contexto del ajuste fiscal implementado a nivel nacional en los últimos dos años. Mientras que el gobierno nacional llevó adelante una fuerte consolidación de las cuentas públicas, en el caso de las provincias el ajuste se produjo principalmente como respuesta a la menor disponibilidad de recursos, más que como resultado de un proceso activo de reducción del gasto.
- Una forma de aproximarse a esta dinámica es analizar el gasto público provincial en términos per cápita y compararlo con la capacidad de generación de recursos propios de cada jurisdicción. Esta comparación permite evaluar el grado de correspondencia fiscal, es decir, en qué medida las provincias financian su gasto con recursos propios, asumiendo el costo político de sus niveles de gasto.

RANKING: GASTO PER CÁPITA MENSUAL POR PROVINCIA (a precios de feb-2026)

#	Provincia	Gasto Total per cápita (\$/mes)	Gasto Primario per cápita (\$/mes)	% (Trib. Propios + Regalías) / Ing. Corrientes
1	Neuquén	\$982.960	\$971.972	56,8%
2	Tierra del Fuego	\$834.722	\$829.369	24,4%
3	Santa Cruz	\$709.197	\$708.945	33,8%
4	Chubut	\$487.274	\$471.030	39,7%
5	Catamarca	\$443.464	\$442.964	12,5%
6	Formosa	\$428.485	\$428.239	6,5%
7	CABA	\$386.550	\$384.075	73,6%
8	Chaco	\$379.651	\$365.578	10,9%
9	La Rioja	\$359.714	\$357.125	11,6%
10	Entre Ríos	\$336.578	\$327.303	20,8%
11	Río Negro	\$325.181	\$319.590	33,8%
12	San Juan	\$295.565	\$293.590	15,1%
13	San Luis	\$293.537	\$293.537	19,5%
14	Santa Fe	\$293.488	\$291.891	28,6%
15	Córdoba	\$284.809	\$280.787	28,1%
16	Misiones	\$276.395	\$275.620	28,7%
17	Corrientes	\$259.248	\$258.839	13,7%
18	Jujuy	\$242.193	\$236.583	14,5%
19	Santiago del Estero	\$241.497	\$241.340	9,3%
20	Tucumán	\$239.167	\$236.612	28,0%
21	Salta	\$213.195	\$209.011	25,1%
22	Buenos Aires	\$205.787	\$198.890	40,8%
23	Mendoza	\$205.697	\$201.191	35,5%
-	La Pampa	Sin datos disponibles	Sin datos disponibles	Sin datos disponibles
Promedio País		\$277.505	\$272.485	35,6%

Fuente: Fundación Libertad en base a MECON, DNAP, INDEC y estimaciones propias

- Si se observa el gasto total per cápita mensual, se advierten diferencias muy significativas entre jurisdicciones. En promedio, el gasto provincial se ubica en 277.505 pesos por habitante por mes. Sin embargo, algunas provincias se ubican muy por encima de ese nivel. Neuquén registra el mayor gasto per cápita con aproximadamente 982.000 pesos mensuales por habitante, es decir, más de tres veces el promedio nacional. Le siguen Tierra del Fuego, con 834.722 pesos, y Santa Cruz, con 709.197 pesos. También presentan niveles elevados Chubut, Catamarca, Formosa y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- En el otro extremo se ubican algunas de las jurisdicciones con menor gasto per cápita, como Mendoza, con aproximadamente 205.697 pesos mensuales por habitante, seguida por la provincia de Buenos Aires, con 205.787 pesos, y Salta, con 213.195 pesos. Estas cifras se ubican entre un 20% y un 25% por debajo del promedio nacional.
- Para interpretar estas diferencias también resulta clave considerar la capacidad de generación de recursos propios. En algunos casos, los mayores niveles de gasto están asociados a una mayor disponibilidad de ingresos provenientes de la actividad económica o de la explotación de recursos naturales. Por ejemplo, en Neuquén, la recaudación provincial junto con las regalías hidrocarburíferas explican alrededor del 57% de los ingresos corrientes. Algo similar ocurre en Chubut y Santa Cruz, donde estos recursos permiten cubrir aproximadamente el 40% de los ingresos corrientes.
- En contraste, existen provincias con niveles elevados de gasto, pero baja generación de recursos propios. Un caso ilustrativo es Formosa, donde la recaudación propia representa apenas el 6,5% de los ingresos corrientes, lo que refleja una fuerte dependencia de fondos de origen nacional.

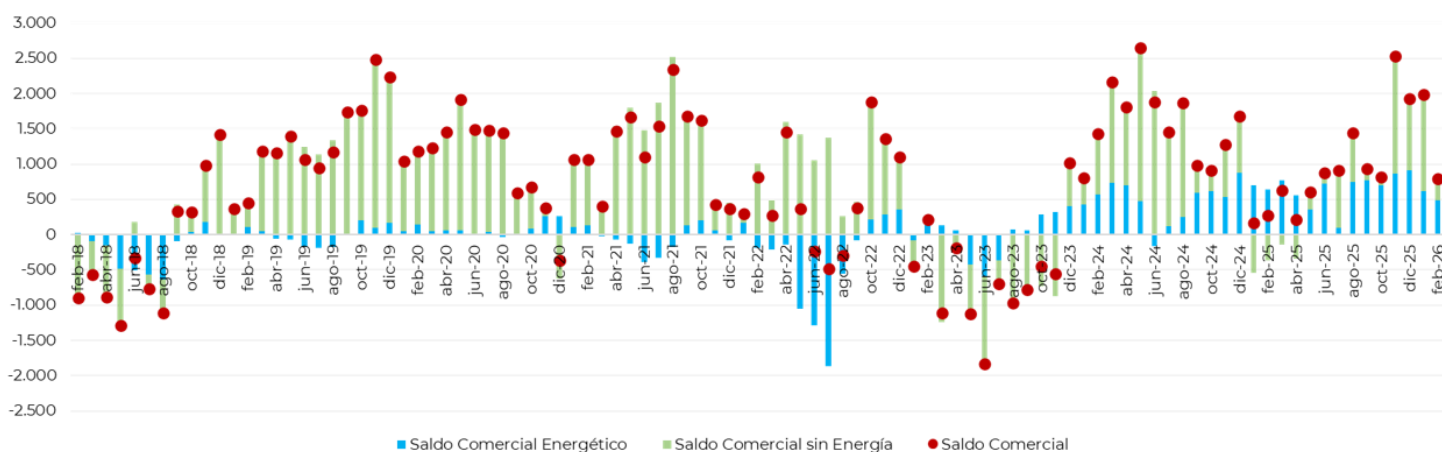
- Por su parte, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires también presenta un nivel de gasto elevado, aunque con una estructura fiscal distinta: el 73,6% de sus ingresos corrientes proviene de recaudación propia, lo que refleja un mayor grado de autonomía fiscal.
- En conjunto, estas diferencias reflejan la fuerte heterogeneidad existente entre las provincias en materia de gasto público y financiamiento, así como distintos grados de correspondencia fiscal entre el gasto que realizan y los recursos que generan.

Sector Externo

El sector externo continúa mostrando resultados positivos, con 27 meses consecutivos de superávit comercial de bienes y una fuerte mejora del saldo energético, que pasó de ser estructuralmente deficitario a convertirse en uno de los principales generadores de divisas del país.

- Durante el mes de febrero, la Argentina volvió a registrar un saldo comercial positivo en la balanza de bienes, acumulando así 27 meses consecutivos con superávit comercial. Este desempeño refleja una mejora sostenida del sector externo en los últimos años. Argentina sumó USD 2.977 millones de superávit comercial en el primer bimestre. En febrero el saldo fue de USD 788 millones, impulsado por el trigo, el oro y el litio.

Balanza comercial en millones de dólares
Febrero 2018 – Febrero 2026



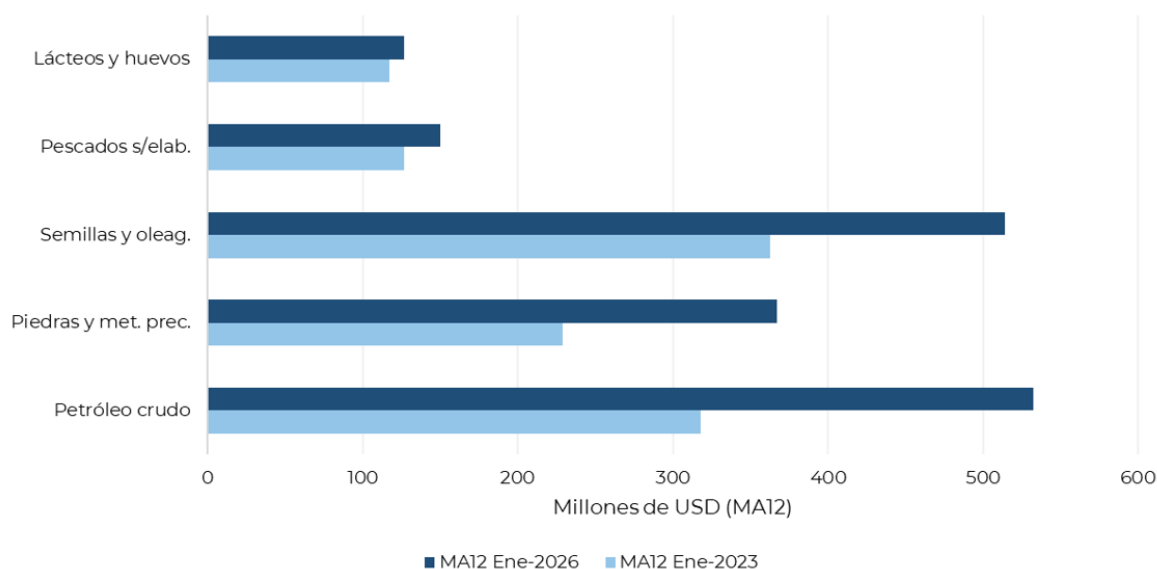
Fuente: Fundación Libertad en base a MECON, INDEC y estimaciones propias

- Dentro de este resultado se destaca particularmente el comportamiento del sector energético, que volvió a registrar un superávit comercial. Con el dato de febrero, ya se acumulan 20 meses consecutivos con saldo energético positivo. Asimismo, si se excluye el mes de junio de 2024, cuando se registró un déficit puntual, el balance energético ha sido positivo en 30 de los últimos 31 meses, desde agosto de 2023 hasta la actualidad.

- En ese período, la balanza comercial energética acumuló un superávit de aproximadamente 15.900 millones de dólares, configurando un cambio estructural respecto de la situación observada durante la década anterior. Para dimensionar este cambio, entre enero de 2015 y agosto de 2023 la Argentina había acumulado un déficit energético superior a los 18.300 millones de dólares.
- De este modo, el sector energético pasó de ser una fuente relevante de salida de divisas a convertirse en uno de los principales generadores de dólares para la economía argentina. Este cambio ha contribuido de manera significativa a mejorar el resultado del sector externo. De hecho, si se observa el promedio de los últimos tres meses, cerca del 40% del superávit comercial total se explica por el saldo positivo de la balanza energética.
- Al analizar la evolución de las exportaciones por rubros, también se observan cambios relevantes en la composición del sector externo en los últimos años. Si se comparan las exportaciones acumuladas en los últimos 12 meses con las registradas en los 12 meses previos a enero de 2023, se advierte un fuerte dinamismo en algunos productos específicos.
- Entre los rubros que más crecieron se destaca el petróleo crudo, cuyas exportaciones aumentaron un 67,5%, consolidándose como uno de los sectores con mayor expansión reciente. También se observa un crecimiento significativo en piedras y metales preciosos, cuyas exportaciones aumentaron un 60,2% en el mismo período.
- Por su parte, las semillas y frutos oleaginosos registraron un incremento de 41,8%, mientras que pescados y mariscos crecieron 18,5% y los productos lácteos y huevos mostraron un aumento de 8,2%.
- En conjunto, estos datos reflejan un fuerte dinamismo en sectores vinculados principalmente a recursos naturales y energía, que se han consolidado como algunos de los principales motores del crecimiento exportador en los últimos años.

Productos con mayor crecimiento en exportaciones (Media Móvil 12 meses)

Exportaciones >100M USD: MA12 Ene-2023 vs Ene-2026



Fuente: Fundación Libertad en base a MECON, INDEC y estimaciones propias

Se observa un mayor dinamismo exportador en sectores vinculados a energía, minería y recursos naturales, así como una creciente participación de provincias productoras de hidrocarburos y minerales en el total exportado.

- Recientemente el INDEC publicó los datos sobre origen provincial de las exportaciones de bienes, que permiten observar con mayor detalle la distribución territorial del comercio exterior argentino. Durante 2025, las exportaciones totales alcanzaron 87.111 millones de dólares, lo que implicó un crecimiento interanual del 9,3% respecto de 2024, cuando habían sumado cerca de 79.700 millones de dólares.
- Si se observa la distribución por provincias, las tres jurisdicciones con mayor participación en las exportaciones continúan siendo Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, que en conjunto explican el 68,3% del total exportado por el país. Las tres registraron incrementos interanuales. En el caso de Buenos Aires, las exportaciones crecieron 7,3%, pasando de 29.500 millones de dólares a 31.680 millones. Por su parte, Santa Fe registró un aumento de 5,2%, mientras que Córdoba presentó un crecimiento de 6,7%.
- Una de las provincias que mostró un mayor dinamismo fue Neuquén, que se consolidó como la cuarta provincia exportadora del país. Durante 2025 exportó aproximadamente 4.500 millones de dólares, lo que representa cerca del 5% del total nacional, con un crecimiento interanual del 18,8%.
- También se observaron aumentos significativos en provincias vinculadas a sectores mineros e hidrocarburíferos. En particular, Chubut, Santa Cruz y San Juan registraron incrementos de 12,9%, 30,2% y 11,1%, respectivamente. En conjunto, estas provincias, junto con Neuquén, explican alrededor del 15% de las exportaciones totales del país.

Origen provincial de las exportaciones de bienes por provincias

Provincia	Exp. 2024 (Mill. USD)	Exp. 2025 (Mill. USD)	Var. % 2025/2024	Part. Total (%)
Buenos Aires	29.539,0	31.683,8	7,3%	36,7%
Santa Fe	15.385,7	16.189,6	5,2%	18,9%
Córdoba	10.230,4	10.912,8	6,7%	12,7%
Neuquén	3.818,2	4.534,2	18,8%	5,0%
Chubut	3.514,2	3.966,0	12,9%	4,5%
Santa Cruz	2.268,3	2.952,9	30,2%	3,1%
San Juan	1.891,0	2.101,1	11,1%	2,4%
Entre Ríos	1.617,4	2.115,2	30,8%	2,2%
Mendoza	1.604,8	1.538,9	-4,1%	1,9%
Salta	1.112,9	1.431,6	28,6%	1,5%
Jujuy	1.074,0	1.258,8	17,2%	1,4%
La Pampa	975,1	939,0	-3,7%	1,1%
Tucumán	930,4	966,9	3,9%	1,1%
Santiago del Estero	634,6	796,1	25,4%	0,9%
San Luis	672,3	685,8	2,0%	0,8%
Río Negro	601,8	670,1	11,4%	0,8%
Misiones	441,5	533,4	20,8%	0,6%
Tierra del Fuego	414,5	490,0	18,2%	0,5%
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	363,7	409,2	12,5%	0,5%
Catamarca	328,7	401,8	22,2%	0,4%
Corrientes	255,0	335,6	31,6%	0,4%
Chaco	216,1	235,0	8,7%	0,3%
La Rioja	219,8	163,4	-25,7%	0,2%
Formosa	24,8	29,2	18,2%	0,0%

Fuente: Fundación Libertad en base a MECON, INDEC y estimaciones propias

- De este modo, si se consideran las tres principales provincias exportadoras junto con este grupo de jurisdicciones con fuerte presencia de recursos naturales, se alcanza aproximadamente el 83,3% de las exportaciones argentinas.
- Entre otros casos destacados se encuentran Salta y Entre Ríos, que registraron crecimientos cercanos al 30% interanual, al igual que Santiago del Estero y Corrientes, que también mostraron expansiones significativas.
- En contraste, algunas provincias registraron caídas en sus exportaciones. Entre ellas se destacan Mendoza, con una reducción de 4,1%, y La Pampa, con una caída de 3,7%. La mayor contracción se observó en La Rioja, donde las exportaciones disminuyeron 25,7%, aunque se trata de una provincia con una participación muy reducida en el total nacional, de apenas el 0,2%.

Sector Financiero

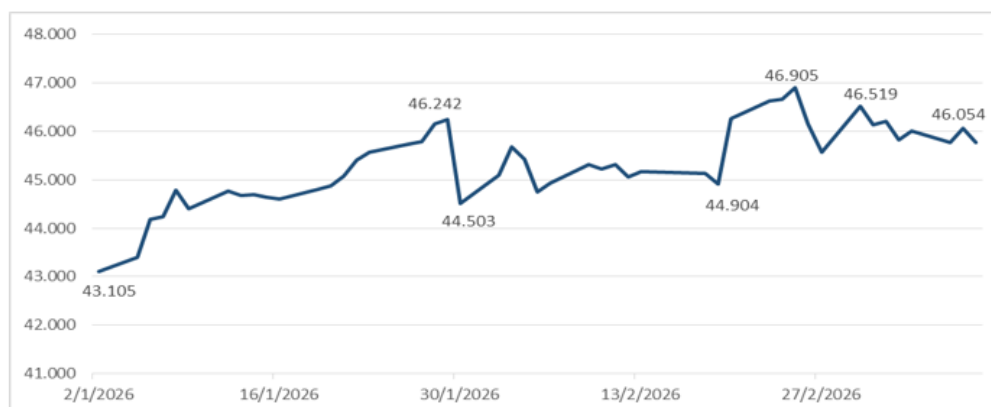


El gobierno no prevé en el corto plazo emitir deuda en los mercados internacionales ni realizar cambios inmediatos en el cepo, mientras, avanza en la recomposición del balance del BCRA. La tasa de interés real se mantiene negativa por tercer mes consecutivo y la mora del crédito mostró un leve aumento especialmente en los préstamos a los hogares.

- Durante el evento Argentina Week realizado en Nueva York, el ministro de Economía, Luis Caputo y el presidente del Banco Central de la República Argentina, Santiago Bausili, expusieron ante inversores internacionales y brindaron definiciones sobre la estrategia monetaria y cambiaria del Gobierno.
- En sus intervenciones, el equipo económico transmitió una postura de cautela respecto al acceso a los mercados y a la flexibilización del régimen cambiario. En particular, descartaron en el corto plazo una emisión de deuda en los mercados internacionales y cambios inmediatos en el cepo, señalando que la prioridad es avanzar en la recomposición del balance del Banco Central de la República Argentina.
- En este contexto, Bausili sostuvo que el Banco Central continuará acumulando reservas “a medida que la gente demande pesos”, en un esquema que vincula la compra de divisas con la evolución de la demanda de dinero. Este mecanismo también se refleja en la coordinación entre el Banco Central y el Tesoro en el manejo de la liquidez: los pesos que la autoridad monetaria emite para adquirir dólares en el mercado cambiario luego son absorbidos por el Tesoro a través de las licitaciones de deuda en pesos.
- En la última subasta, el Tesoro colocó instrumentos por \$10,42 billones frente a vencimientos por \$9,6 billones, lo que implicó un rollover del 108,1% y permitió retirar cerca de \$0,8 billones del sistema. Este resultado vuelve a reforzar el esquema de absorción monetaria que el equipo económico viene implementando para moderar la liquidez y contribuir al proceso de desinflación.

- Si bien en la licitación previa el rollover había quedado por debajo del 100%, ese resultado parece haber sido más bien una excepción dentro de una estrategia que, en términos generales, busca esterilizar los pesos que el Banco Central inyecta al comprar divisas para acumular reservas. En este marco, la demanda en las subastas también continúa mostrando una marcada preferencia por instrumentos de corto plazo: la Lecap y la Lecer con vencimiento más cercano en mayo concentraron el 47% del monto adjudicado.

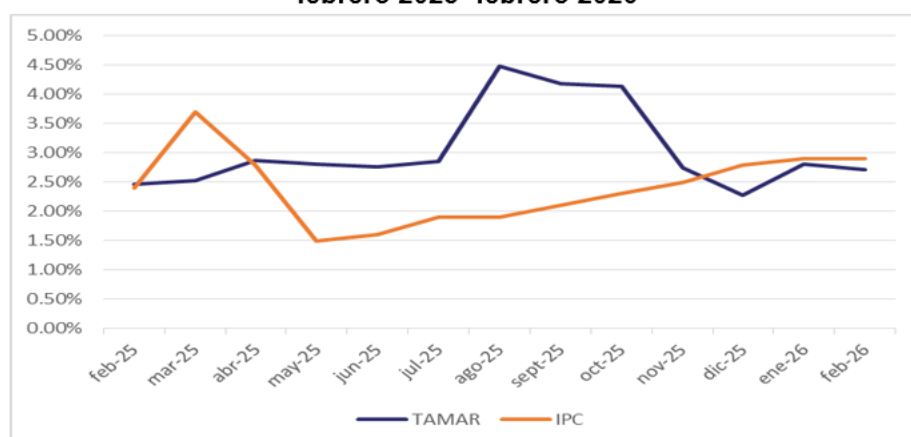
Reservas Internacionales Brutas enero 2026- marzo 2026



Fuente: Fundación Libertad en base a BCRA

- Teniendo en cuenta el último dato de inflación y la dinámica alcista observada en los últimos meses, resulta interesante analizar la evolución de la tasa de interés real. En particular, comparar la inflación con la tasa TAMAR —promedio ponderado de los depósitos a plazo fijo mayoristas en pesos a 30-35 días— permite observar cómo viene evolucionando el rendimiento de los plazos fijos frente a la dinámica de precios.

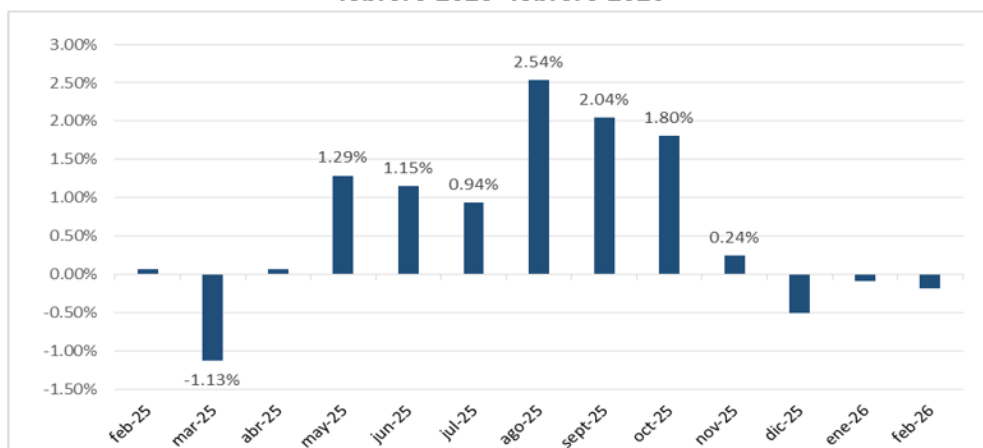
TASA DE INTERÉS TAMAR vs IPC febrero 2025- febrero 2026



Fuente: Fundación Libertad en base a BCRA

- Al realizar esta comparación se observa que febrero marcó el tercer mes consecutivo con tasa real negativa, lo que implica que los plazos fijos volvieron a rendir por debajo de la inflación. Se trata de una dinámica similar a la observada a mediados de 2024, cuando dominaba el debate sobre la “licuadora” monetaria. No obstante, el contexto macroeconómico actual difiere de aquel período, dado que hoy el programa económico se apoya en el superávit fiscal primario, la ausencia de monetización del déficit fiscal y la persistencia de restricciones cambiarias (para empresas) que tienden a contener la presión sobre los pesos.
- Por su parte, en el último Informe sobre Bancos publicado por el Banco Central de la República Argentina se difundieron los datos más recientes sobre la evolución de la irregularidad del crédito tanto para hogares como para empresas. En diciembre, la mora del crédito al sector privado aumentó 0,3 puntos porcentuales y alcanzó el 5,5% de la cartera total del sistema, profundizando la tendencia de leve deterioro observada en los últimos meses.
- Al desagregar por tipo de deudor, el incremento se explicó principalmente por el segmento de hogares, donde el ratio de irregularidad se elevó 0,5 p.p. hasta 9,3%, impulsado fundamentalmente por los préstamos personales y las líneas con garantía prendaria. Este comportamiento sugiere ciertas dificultades en el repago de los créditos al consumo, en un contexto en el que los hogares enfrentaron una dinámica de precios todavía elevada y condiciones financieras más exigentes.
- En el caso del financiamiento al sector corporativo, la mora también mostró una leve suba entre puntas de mes, de 0,2 p.p., hasta ubicarse en 2,5%, variación asociada principalmente a empresas vinculadas al comercio y a la producción primaria. No obstante, el nivel de irregularidad dentro del segmento empresarial continúa siendo considerablemente menor al observado en los créditos a hogares, lo que refleja un desempeño relativamente más sólido en la capacidad de repago del sector productivo.

TASA DE INTERÉS REAL
febrero 2025- febrero 2026



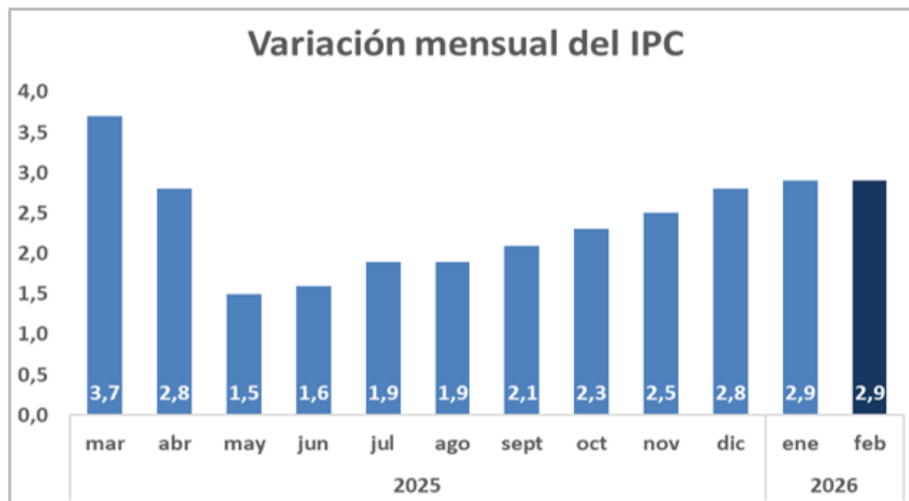
Fuente: Fundación Libertad en base a BCRA

Actividad y Precios



Según el INDEC la inflación en febrero fue del 2,9% mensual, acumulando 5,9% en lo que va del año y 33,1% interanual, con subas impulsadas principalmente por tarifas y alimentos. El Producto Bruto Interno (PBI) de Argentina creció 4,4% en 2025, revirtiendo dos años consecutivos de caída.

- El pasado 12 de marzo el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) dio a conocer el dato del Índice de Precios al Consumidor para el mes de febrero de 2026. El mismo arrojó una variación mensual de 2,9%, mismo dato que enero. La variación interanual del índice fue de 33,1% y acumula un 5,9% en 2026. El índice lleva diez meses consecutivos sin mostrar una desaceleración mensual, desde el dato de 1,5% registrado en mayo de 2025, mientras que la inflación interanual aumentó por cuarto mes consecutivo.
- Desde el gobierno se espera que el índice comience a disminuir a partir de marzo, con la meta de acercarse a cero entre julio y agosto. Mientras tanto, la dinámica inflacionaria tiende a generar preocupaciones acerca del riesgo de estanflación si el aumento de la actividad registrado en diciembre no se consolida en el primer trimestre de 2026.
- De acuerdo con el presupuesto aprobado para el ejercicio 2026, la inflación anual proyectada es de 10,1%, lo que presenta un gran desafío para el gobierno teniendo en cuenta que el acumulado para los primeros dos meses ya se ubica en un nivel de 5,9%



Fuente: Fundación Libertad en base a datos de INDEC

- Siguiendo el informe del INDEC, la división de mayor aumento en el mes fue Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (6,8%), principalmente por la suba de tarifas de gas, agua y electricidad en la mayoría de las provincias y la modificación de los esquemas de beneficiarios de tarifa con y sin subsidio. La división con mayor incidencia en la variación mensual fue Alimentos y bebidas no alcohólicas, explicado mayormente por la suba de Carnes y derivados.



Fuente: Fundación Libertad en base a datos de INDEC

- Las dos divisiones con menos variación mensual fueron Bebidas alcohólicas y tabaco y Prendas de vestir y calzado, con 0,6% y 0,0% de aumento respectivamente.
- Las expectativas del mercado se recogen en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que publica el Banco Central de la República Argentina (BCRA). En su último informe, los analistas y consultoras revisaron al alza sus previsiones para febrero, estimando una inflación del 2,7%, lo que implica un incremento de 0,6 puntos porcentuales respecto del pronóstico incluido en la encuesta previa. Asimismo, las proyecciones para los meses siguientes también fueron corregidas hacia arriba, lo que sugiere la necesidad de seguir con atención la evolución de la inflación en el corto plazo.

La actividad económica cerró 2025 con un crecimiento del 4,4% aunque con un comportamiento heterogéneo entre sectores. Agro e intermediación financiera lideraron la expansión mientras que la industria manufacturera y el comercio mostraron contracciones.

- El Producto Bruto Interno (PBI) de Argentina creció 4,4% en 2025, revirtiendo dos años consecutivos de caída, impulsado principalmente por la minería, el agro y la intermediación financiera. En línea con lo anticipado por el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE), la actividad no solo se recuperó, sino que además superó los niveles de 2022, último año en el que se había registrado crecimiento. De acuerdo con cifras oficiales, este desempeño estuvo explicado principalmente por la inversión, que aumentó 16,4% tras una fuerte caída del 17,4% en 2024, y por el consumo privado, que creció 7,9%.
- A nivel sectorial, se destacaron la minería (8%), la actividad agropecuaria (6,2%) y la intermediación financiera (24,7%), que junto al rubro de impuestos netos de subsidios — impulsado por la suba de tarifas— explicaron cerca de 3 de los 4,4 puntos de crecimiento registrados en el año.

- El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) elaborado por el INDEC cerró 2025 con un crecimiento promedio del 4,4%, marcando la mayor expansión de la economía argentina en los últimos tres años. De acuerdo con los datos preliminares de diciembre, el índice superó por primera vez el umbral de 155 puntos, alcanzando un nuevo máximo histórico para la serie.
- Sin embargo, detrás de este desempeño agregado aparece una dinámica heterogénea entre sectores: mientras algunas actividades lideraron el crecimiento, otras aún muestran señales de rezago.

Sector	Incidencia	Variación %
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (A)	1,91	32,2
Impuestos netos de subsidios	0,92	5,2
Intermediación financiera (J)	0,52	14,1
Explotación de minas y canteras (C)	0,36	9,1
Electricidad, gas y agua (E)	0,19	10,7
Actividades inmobiliarias y de alquiler (K)	0,18	1,6
Transporte y comunicaciones (I)	0,14	1,8
Pesca (B)	0,04	18,3
Otras activ. de servicios comunitarios (O)	0,03	1,4
Servicios sociales y de salud (N)	0,02	0,7
Enseñanza (M)	0,01	0,3
Construcción (F)	0,01	0,3
Hoteles y restaurantes (H)	-0,03	-1,5
Adm. pública y defensa (L)	-0,06	-1,1
Comercio mayorista, minorista y reparaciones (G)	-0,16	-1,3
Industria manufacturera (D)	-0,6	-3,9
TOTAL EMAE	3,48	

- Los sectores que funcionaron como los principales motores del crecimiento fueron la agricultura, ganadería, caza y silvicultura, con un salto mensual del 62,12% y una expansión interanual del 32,20%, junto a la pesca y la intermediación financiera, que coronaron con una suba interanual del 18,27% y 14,12% respectivamente. El paño frío lo aporta la Industria Manufacturera, que no solo retrocedió un 2,24% respecto a noviembre, sino que cerró diciembre con una caída del 3,85% interanual, confirmando que el repunte aún no alcanza a todo el entramado productivo.
- Sin embargo, más allá de las tasas de crecimiento, resulta clave observar la incidencia efectiva de cada sector en el índice. En ese sentido, al igual que en la variación interanual, el principal motor del avance fue Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, que combinó una fuerte expansión interanual del 32,2% con la mayor contribución al EMAE (1,91 p.p.), explicando una porción significativa del crecimiento agregado.
- También aportaron positivamente la Intermediación financiera y la Explotación de minas y canteras, con una incidencia de 0,52 y 0,36 puntos porcentuales respectivamente. Por su parte, aunque la Pesca registró un crecimiento interanual elevado (18,3%), su impacto sobre el nivel general fue marginal (0,04 p.p.), reflejando su escaso peso relativo en la estructura productiva.