



Encuesta de Expectativas Económicas 4to Trimestre 2025

302 empresas de 22 provincias relevadas

Este informe refleja la situación de la economía real argentina desde la perspectiva de las PyMEs.

www.enac.org.ar

contacto@enac.org.ar

11 7077 0100

Descargá el informe completo en nuestro sitio web

Capítulos - Índice

Capítulo 1: Ficha técnica, ubicación geográfica, sectores productivos, porcentaje de mujeres, rango de trabajadores/as, antigüedad del negocio.

Capítulo 2: Ventas, costos, precios y rentabilidad.

Capítulo 3: Incorporaciones, despidos, suspensiones, horas extras.

Capítulo 4: Endeudamiento.

Capítulo 5: Plazos de Cobro y Cadena de pagos.

Capítulo 6: Capacidad operativa utilizada y rentabilidad.

Capítulo 7: Expectativa de inflación y dólar.

Capítulo 8: Coyuntura: Situación nacional y sectorial, importaciones, limitaciones al crecimiento.

Capítulo 9: Inversiones.

Capítulo 10: Salarios y poder adquisitivo.

Capítulo 11: Gestión Gubernamental.

Capítulo 1: Ficha Técnica

Datos de la Encuesta



Empresas Encuestadas

302 empresas, cooperativas y autónomos



Período de Relevamiento

4to Trimestre 2025 (Octubre a Diciembre)



Margen de Error

$\pm 5.64\%$



Nivel de Confianza

95%

Capítulo 1: Perfil de los Encuestados - Provincias

Distribución Geográfica



Buenos Aires



CABA



Córdoba



Santa Fe



Mendoza

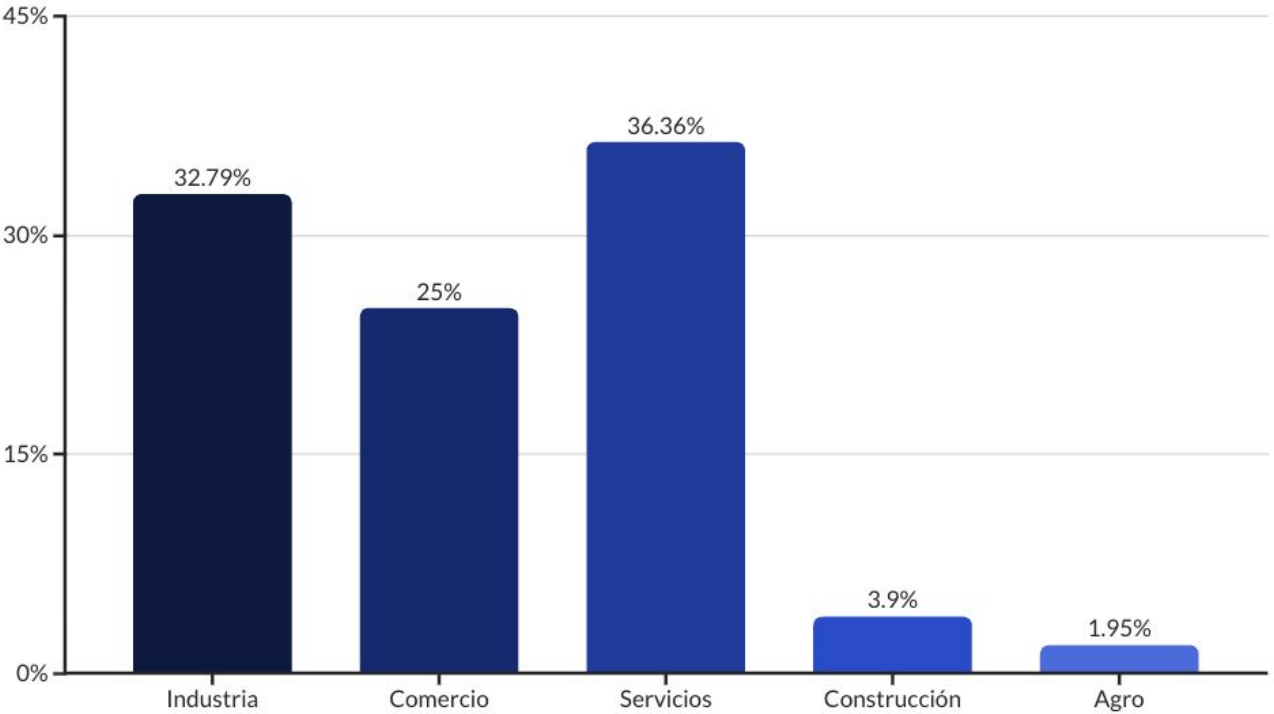


Otras Provincias

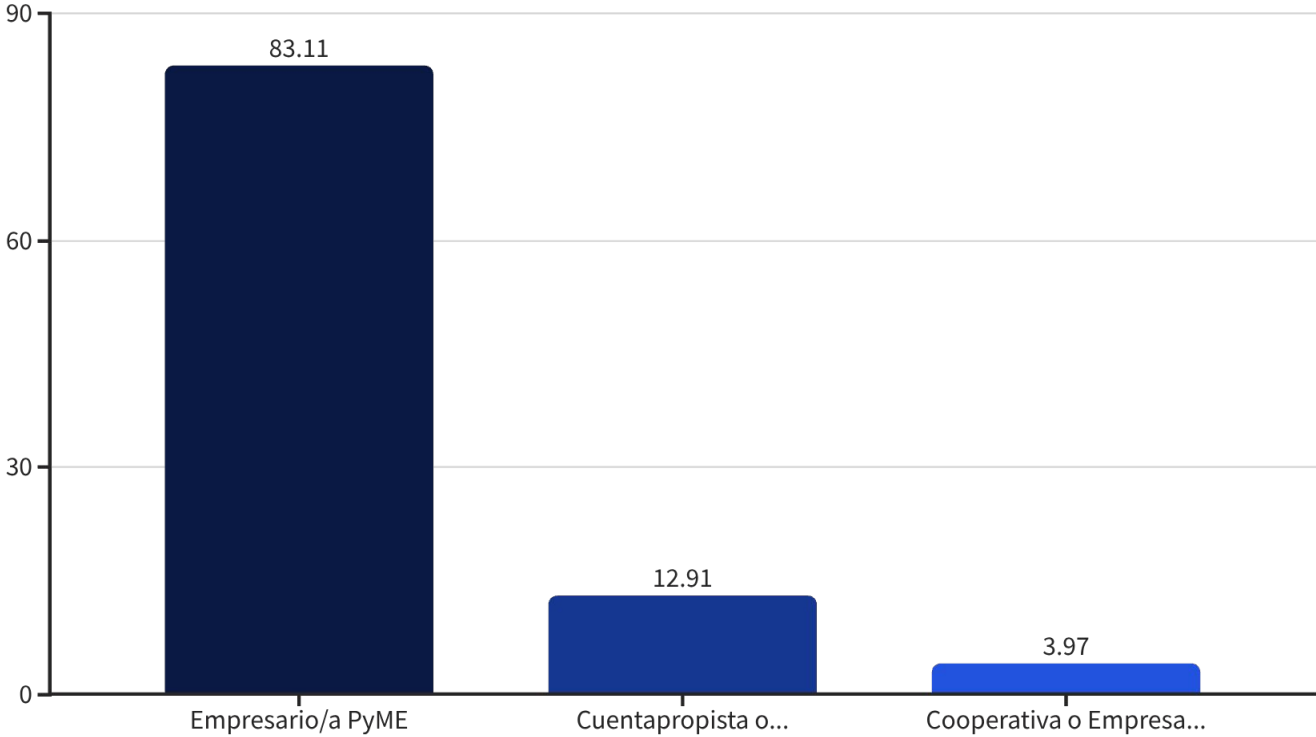
Conclusión: 22 provincias participaron en la encuesta, con mayor concentración en la región pampeana (87,4% del total). Se observa una mayor participación de Buenos Aires (+9 pp) respecto al T4 2024.

Capítulo 1: Perfil de los Encuestados - Sectores

Distribución por Sectores Productivos



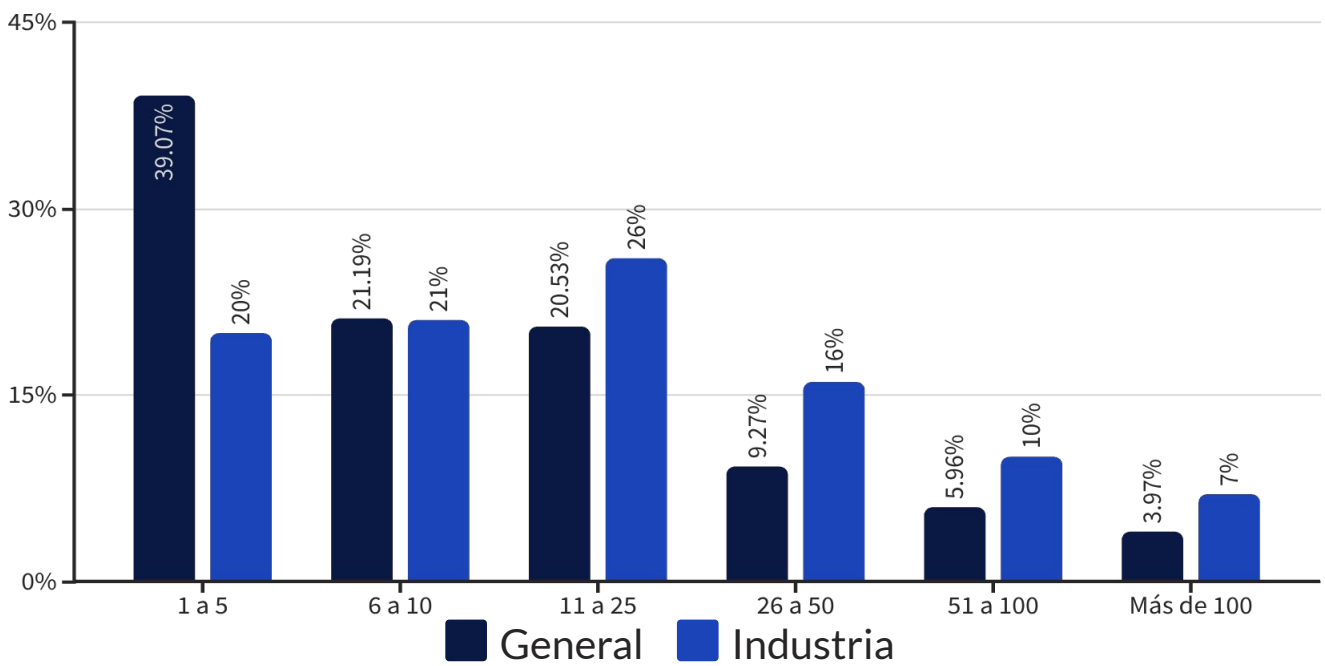
Perfil de los Encuestados



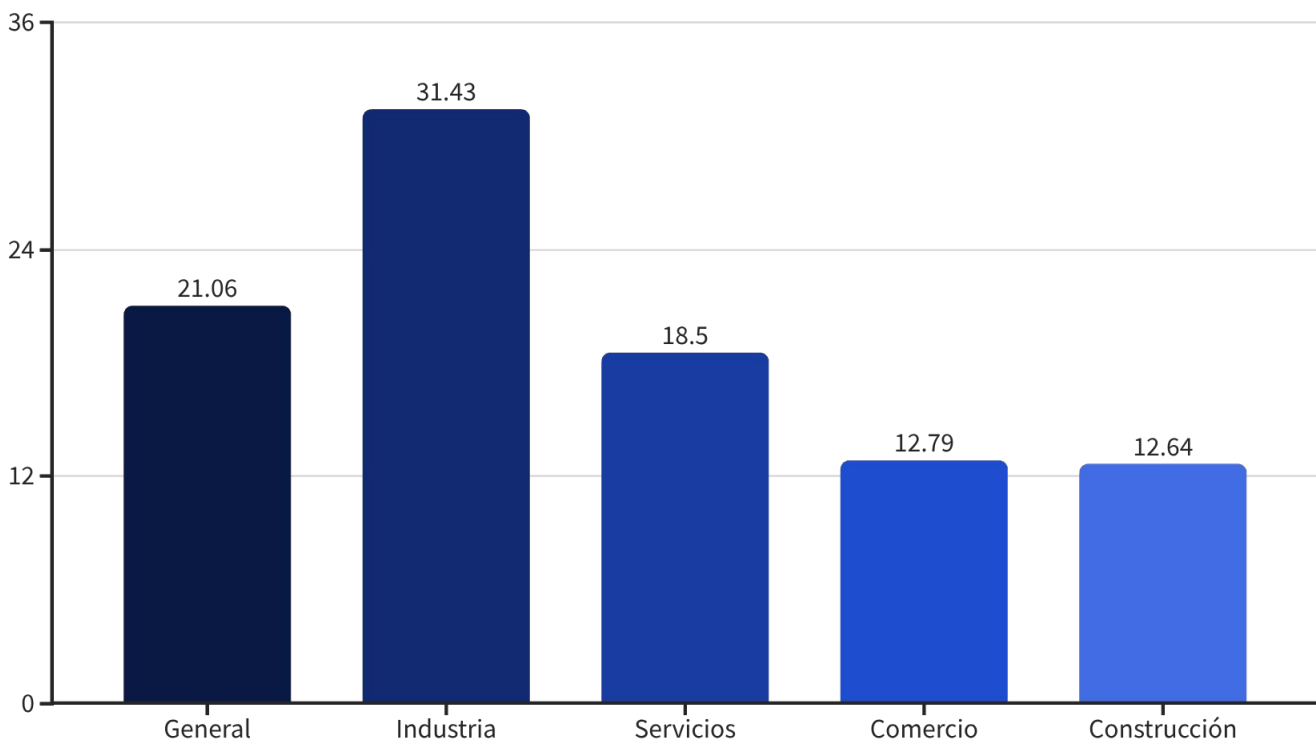
Conclusión: El 83,1% de los encuestados son empresarios/as PyME. El sector Servicios supera a Industria por primera vez en el año.

Capítulo 1: Cantidad de Trabajadores

Distribución por Rango de Empleados



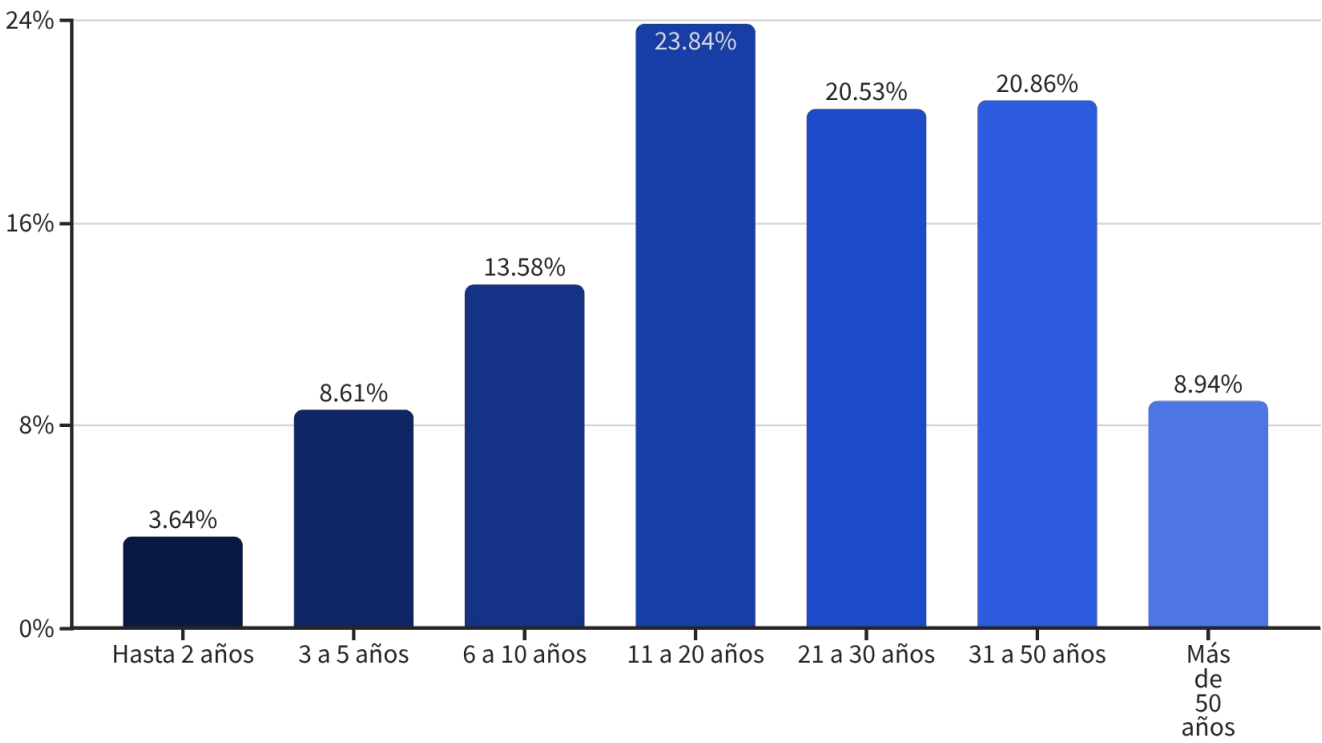
Promedio de Trabajadores por Sector



Conclusión: Casi el 81% de las PyMEs empleadoras relevadas tienen hasta 25 empleados. Las industrias tienen un promedio de 31,43 trabajadores.

Capítulo 1: Antigüedad del Negocio

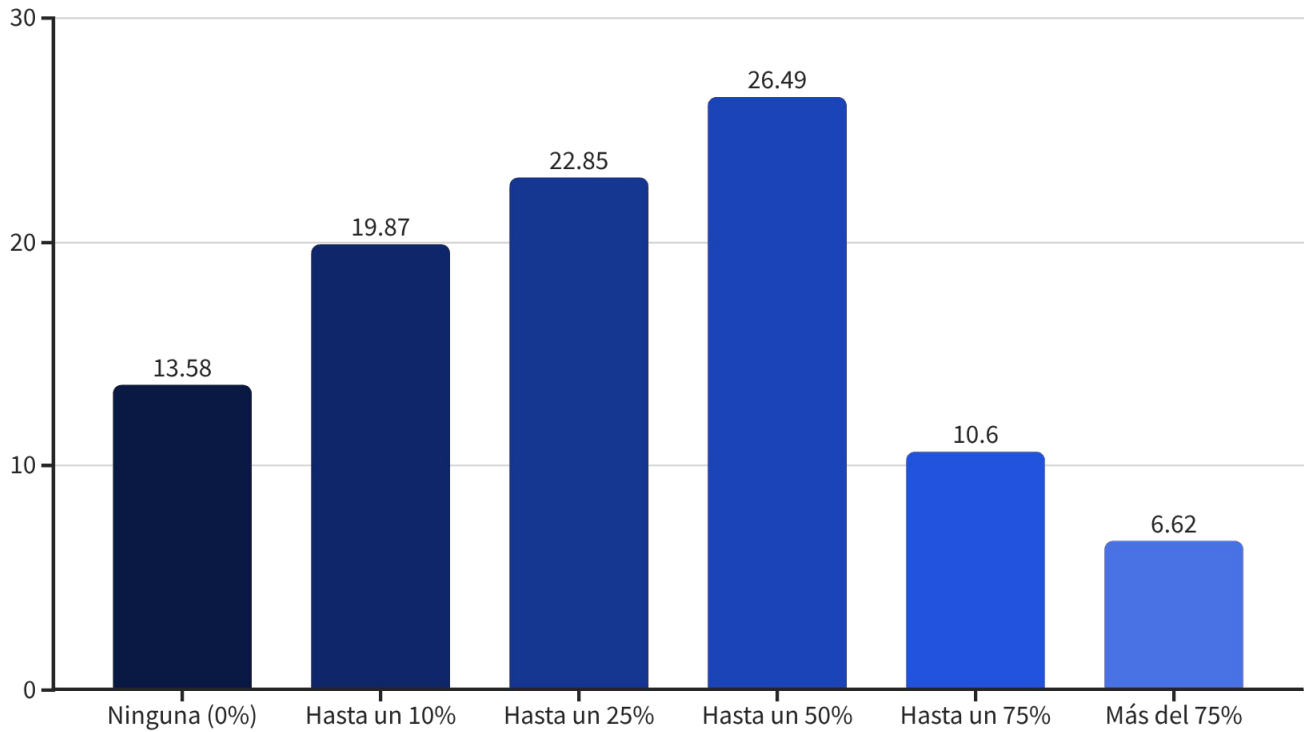
¿Cuántos años de vida tiene su empresa/cooperativa/emprendimiento?



Antigüedad
promedio: 25.2 años

Conclusión: El 74% de las empresas encuestadas tiene más de 10 años de antigüedad, evidenciando una muestra representativa de PyMEs consolidadas. Solo el 3,6% son emprendimientos nuevos (hasta 2 años).

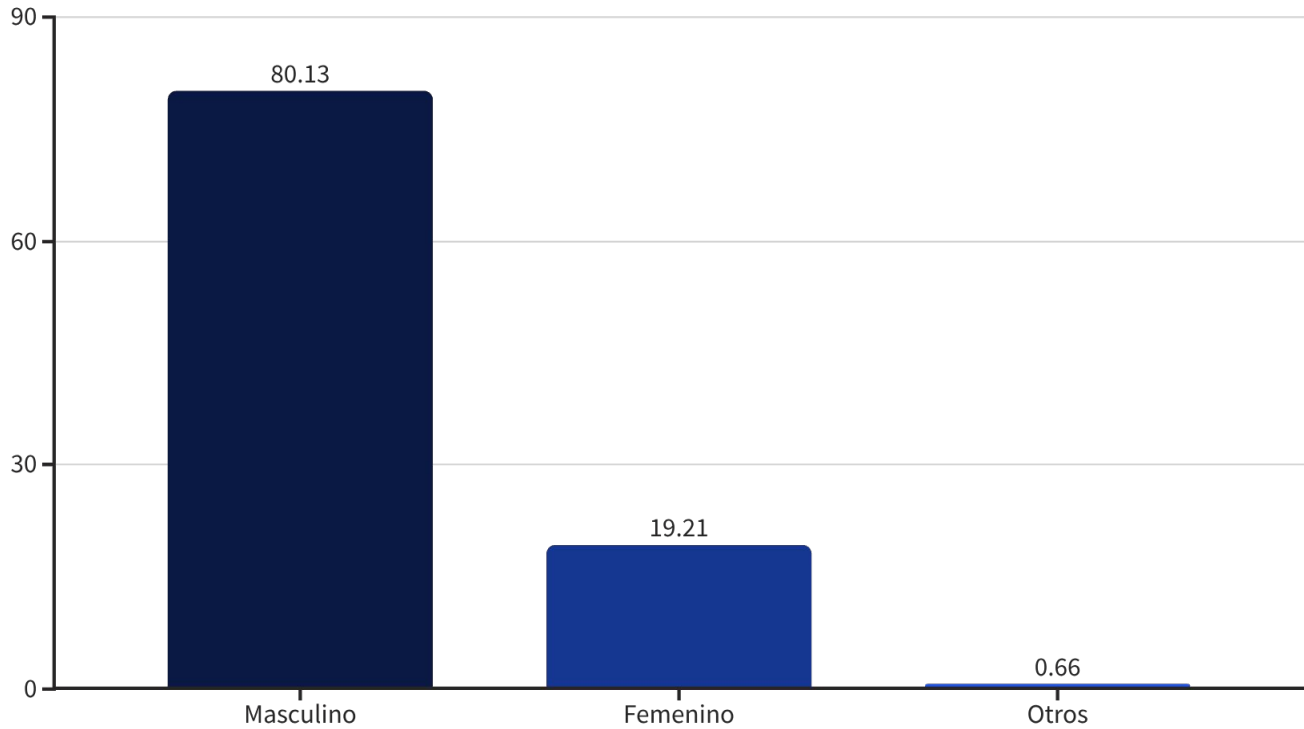
Capítulo 1: Género y Proporción de Mujeres
Proporción de Mujeres en las PyMEs



Este gráfico muestra la distribución de la proporción de mujeres en las pequeñas y medianas empresas encuestadas.

Conclusión: En el 56,3% de las empresas la participación de mujeres es de hasta el 25%. Solo el 19,2% de las PyMEs encuestadas son lideradas por mujeres.

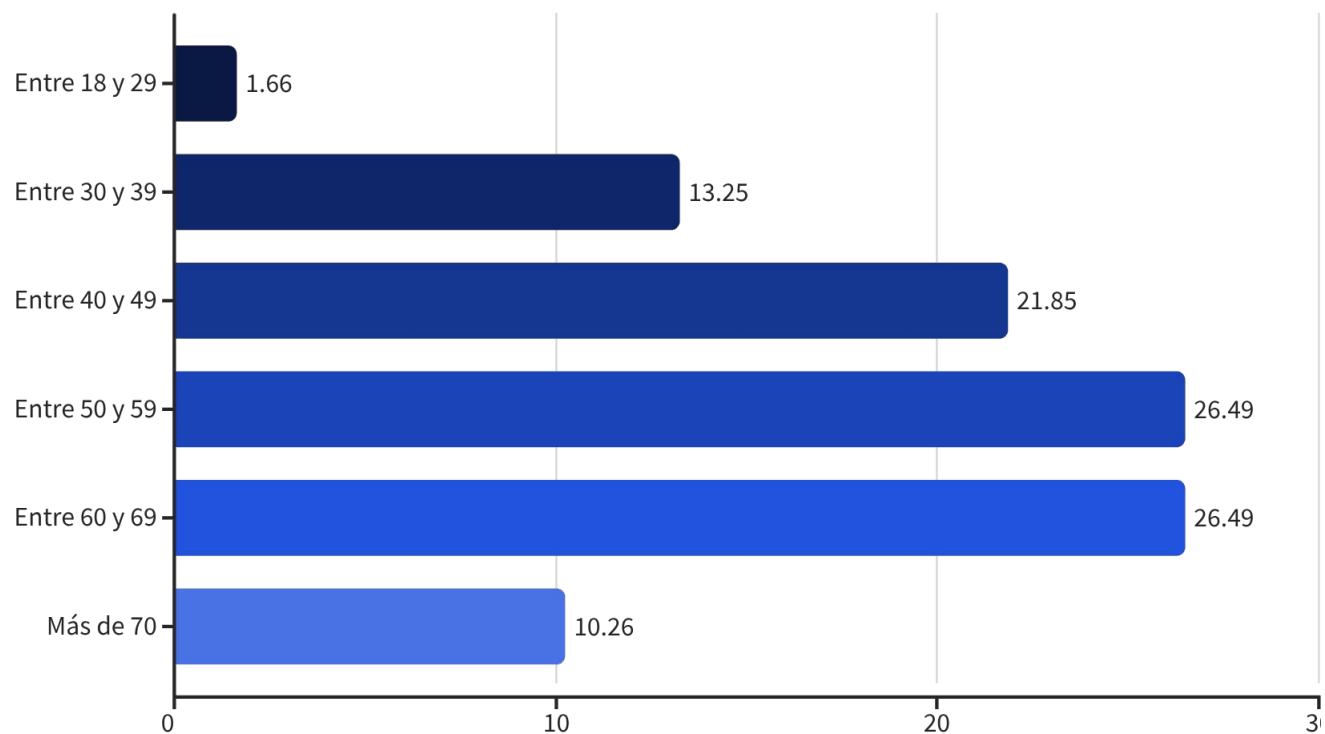
Género del Encuestado



Este gráfico representa el género de los encuestados que participaron en el estudio.

Capítulo 1: Edad de los Encuestados

Rango etario de los empresarios/as

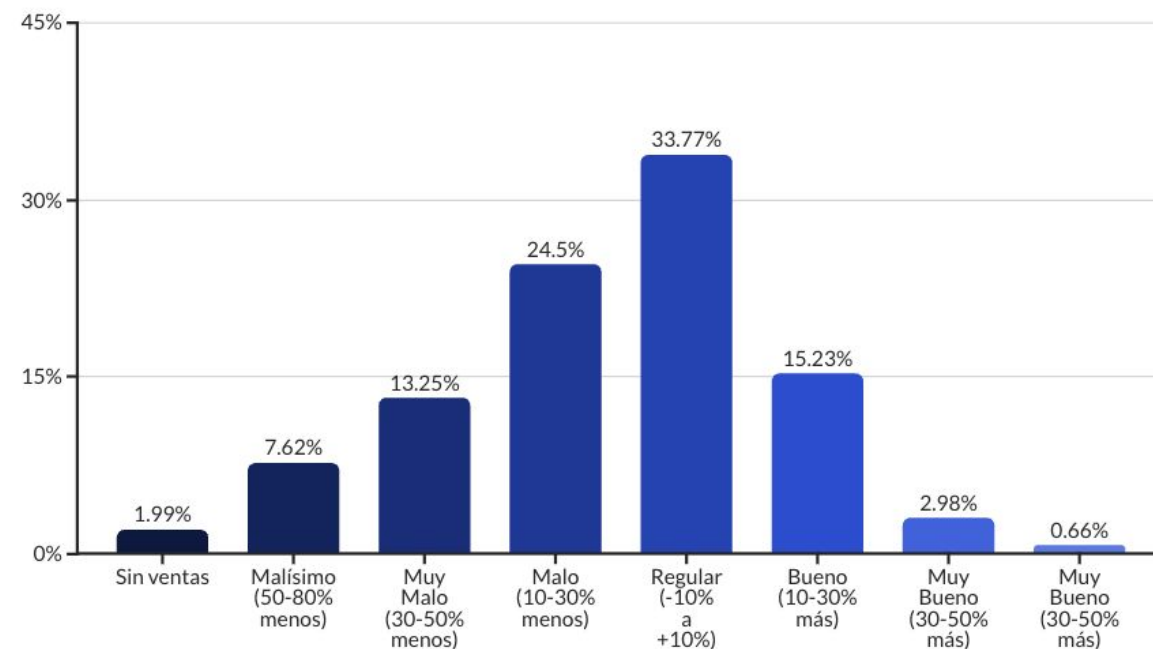


Conclusión: El 63% de los empresarios tiene más de 50 años, reflejando el envejecimiento del empresariado PyME. Solo el 15% es menor de 40 años, lo que evidencia un desafío de recambio generacional.

Capítulo 2: Desempeño - Ventas

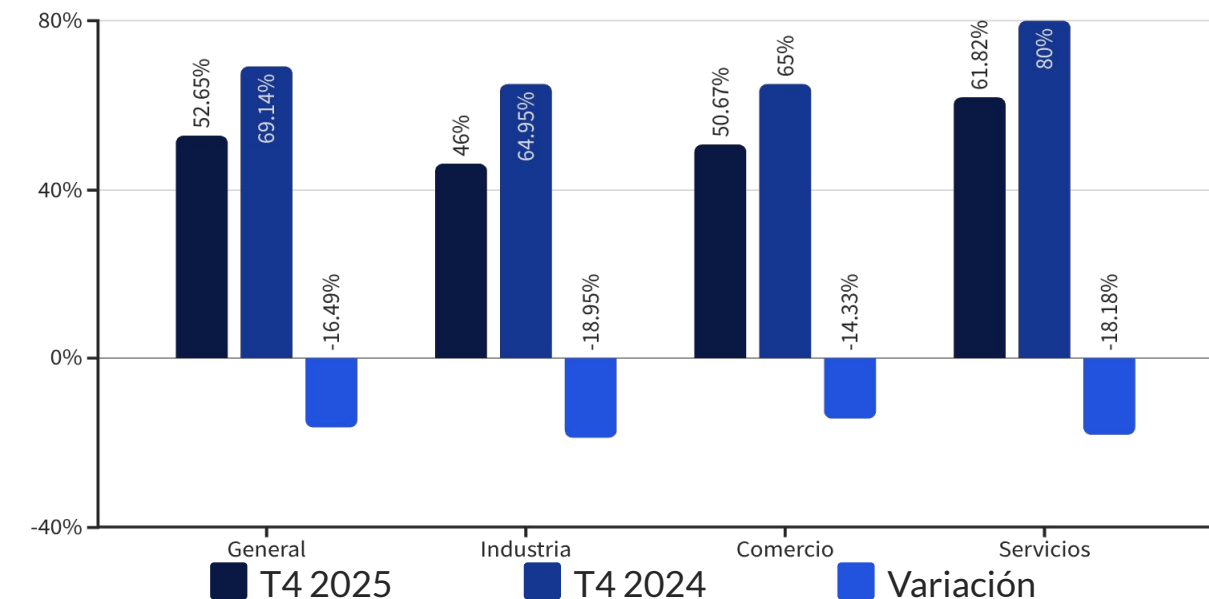
¿Cómo evaluaría el desempeño de su empresa entre Octubre y Diciembre de 2025?

Medido en volumen o cantidad vendida, NO EN \$



La mayoría de las empresas reportó un desempeño de ventas entre "Regular" (33.77%) y "Malo" (24.50%) en el último trimestre de 2025. Solo una pequeña parte tuvo un desempeño "Bueno" o "Muy Bueno".

Ventas Razonables por Sector (Buenas + Iguales)

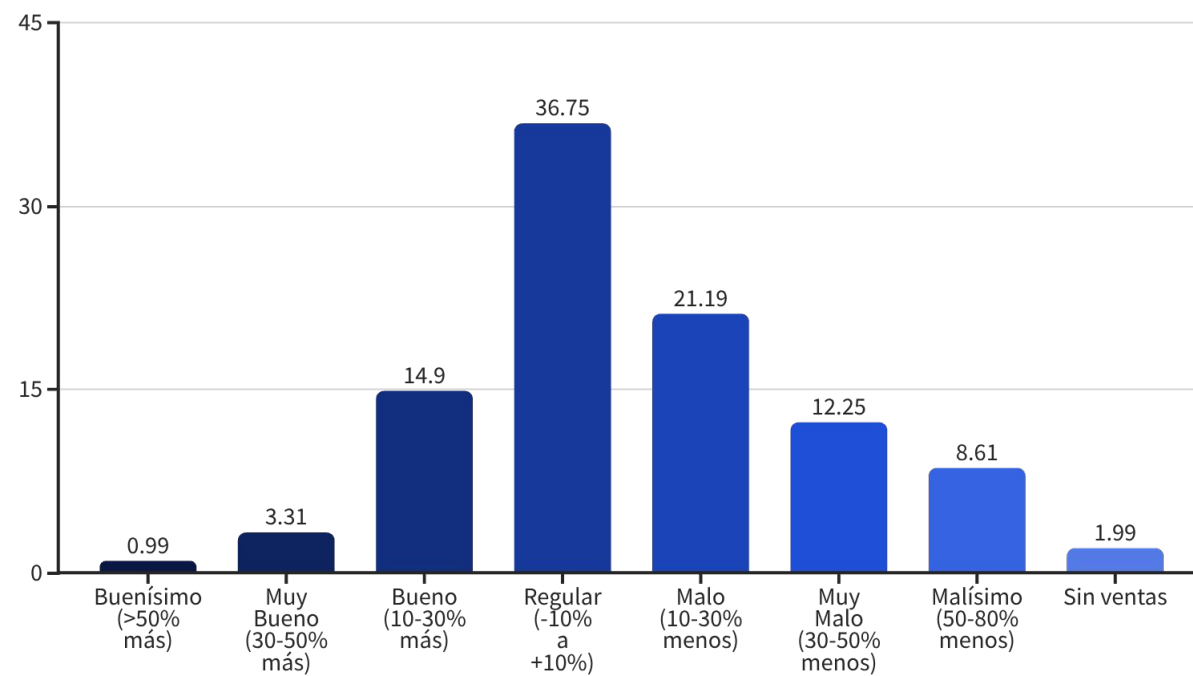


Conclusión: Solo el 52,65% de las empresas tiene ventas razonables, una caída de 16,5 puntos respecto al T4 2024. La industria es el sector más afectado con solo 46% de ventas razonables.

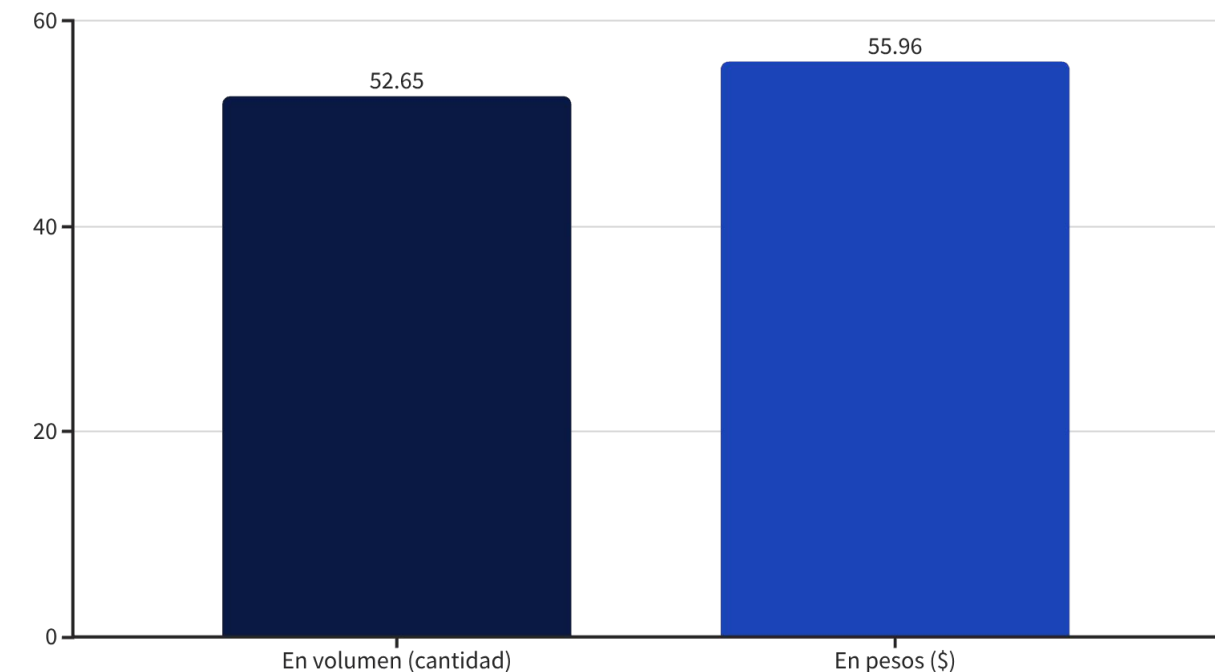
Capítulo 2: Desempeño en Pesos (NUEVA PREGUNTA)

¿Cómo evaluaría el desempeño de su empresa entre Octubre y Diciembre de 2025?

Medido en \$ (pesos)



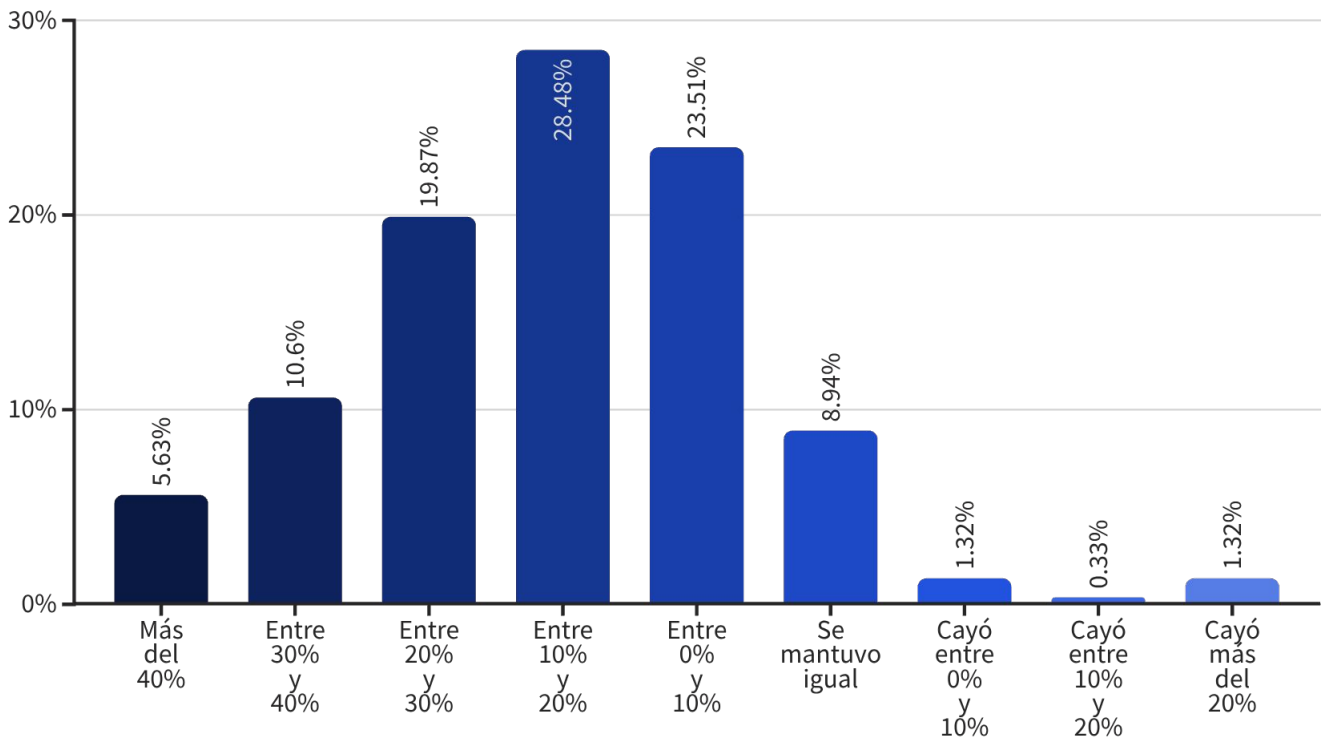
Comparativo: Volumen vs Pesos



Conclusión: El 56% de las empresas tuvo desempeño razonable en pesos, levemente superior al 52,6% en volumen. La diferencia se explica por los aumentos de precios que compensan parcialmente la caída de volúmenes.

Capítulo 2: Costos

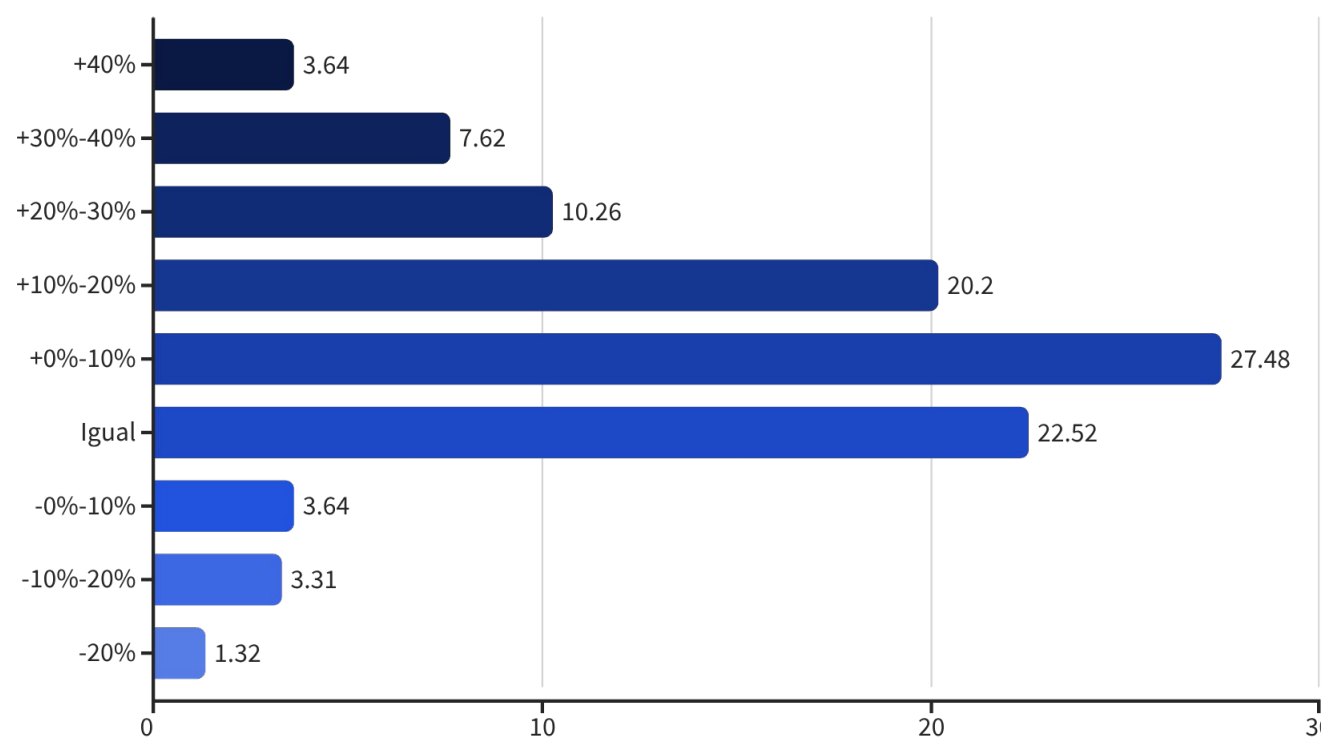
Comportamiento de los Costos en el Trimestre



Conclusión: El 88% de las empresas registró aumentos de costos. El 36,1% tuvo aumentos superiores al 20%. Los costos siguen presionando la estructura productiva de las PyMEs.

Capítulo 2: Precios

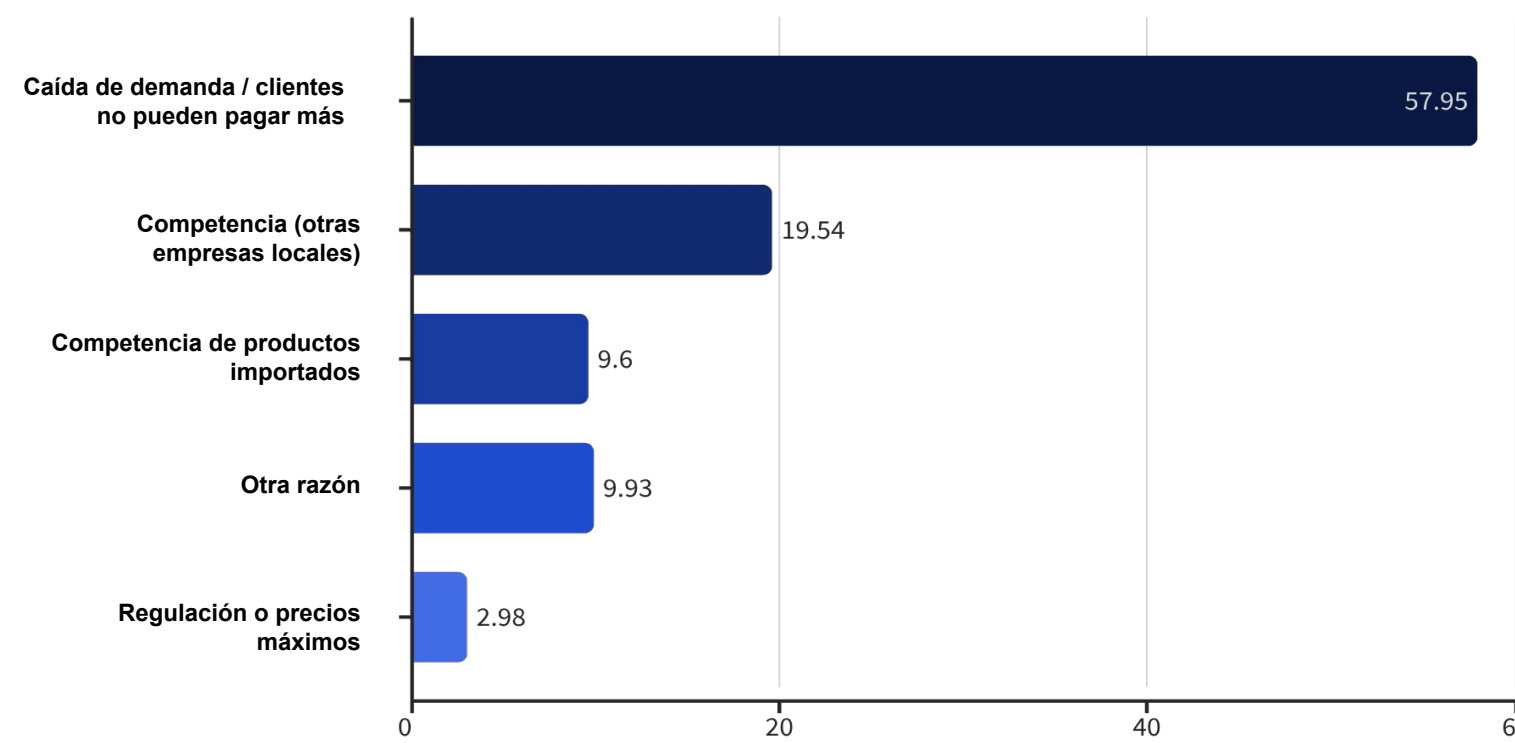
Variación de Precios de Productos/Servicios



Conclusión: El 69% de las empresas aumentó precios, pero solo un 21,5% pudo aumentar más del 20%. Los precios aumentan por debajo de los costos, comprimiendo la rentabilidad.

Capítulo 2: Razón para No Aumentar Precios

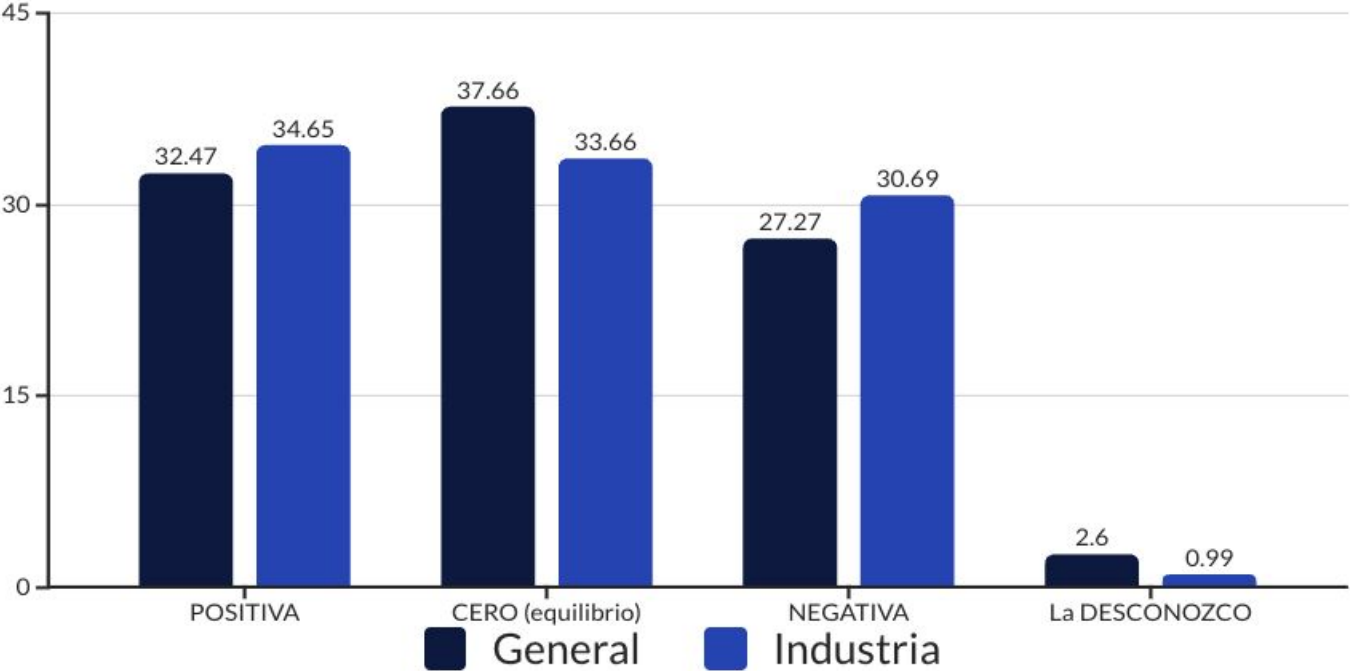
¿Cuál es la principal razón por la que no puede aumentar precios?



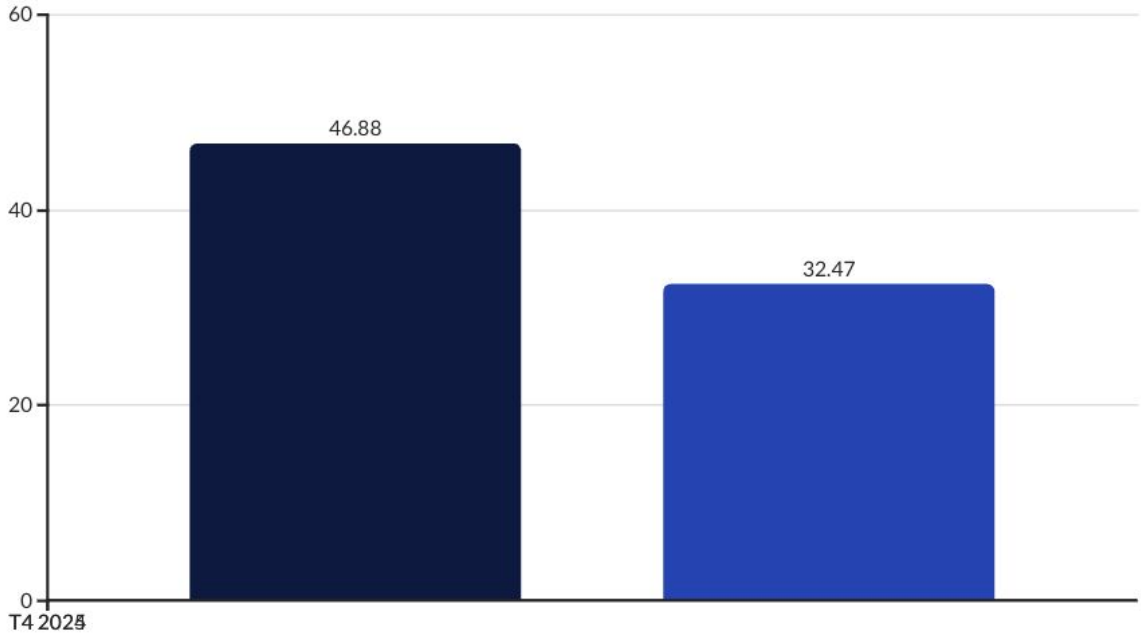
Conclusión: La caída de demanda es la principal razón por la que el 58% de las PyMEs no puede aumentar precios. La competencia (local + importados) afecta al 29%. El mercado interno deprimido impide trasladar costos a precios.

Capítulo 2: Rentabilidad

Rentabilidad General e Industrial (T4 2025)



Comparativo Rentabilidad Positiva

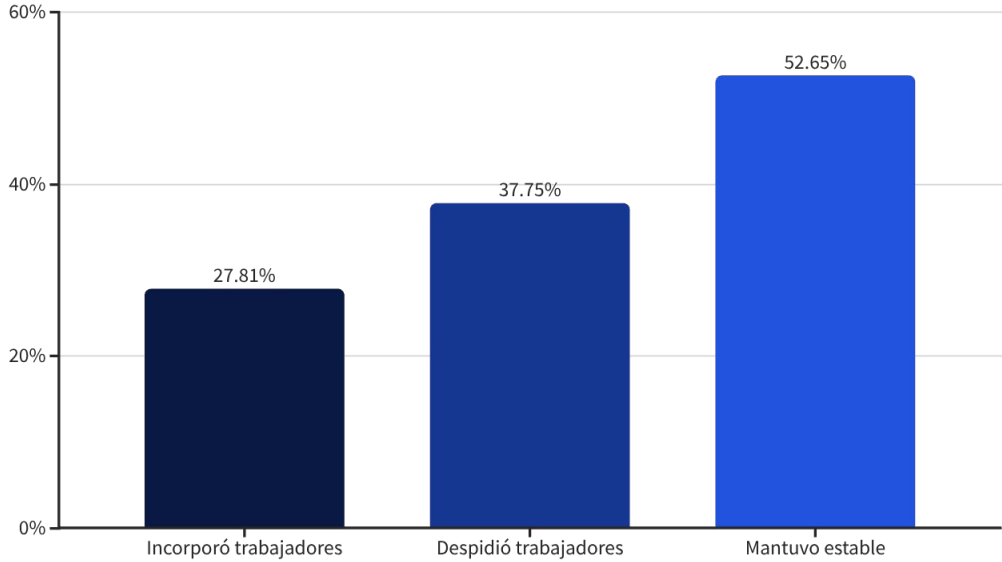


Variación: -14.41 pp

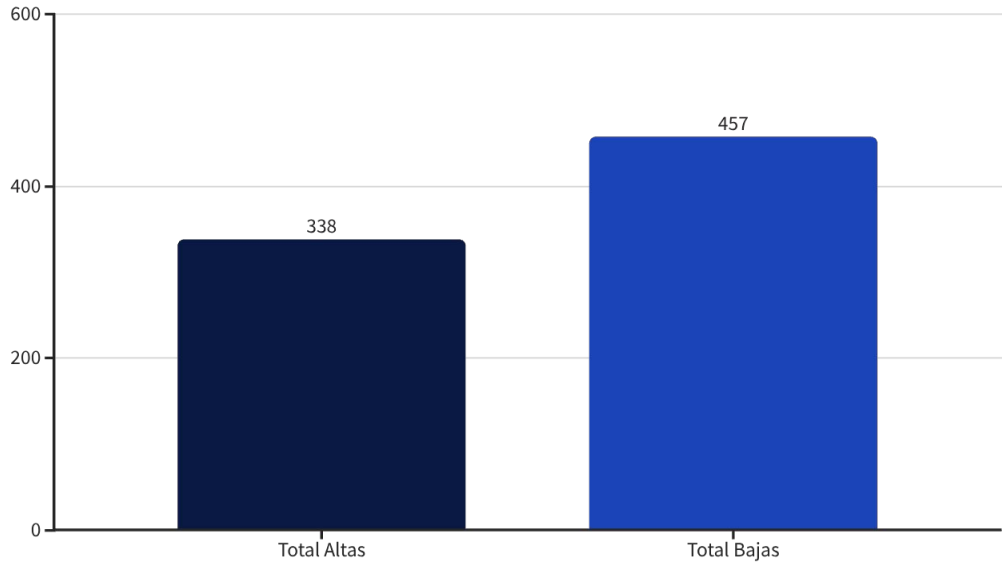
Conclusión: Solo el 32,5% de las PyMEs tuvo rentabilidad positiva, una caída de 14,4 puntos respecto al T4 2024. El 27,3% trabaja con pérdidas y en la industria la situación es peor: el 30,7% opera con rentabilidad negativa. Se incrementa significativamente el riesgo patrimonial.

Capítulo 3: Empleo - Incorporaciones y Despidos

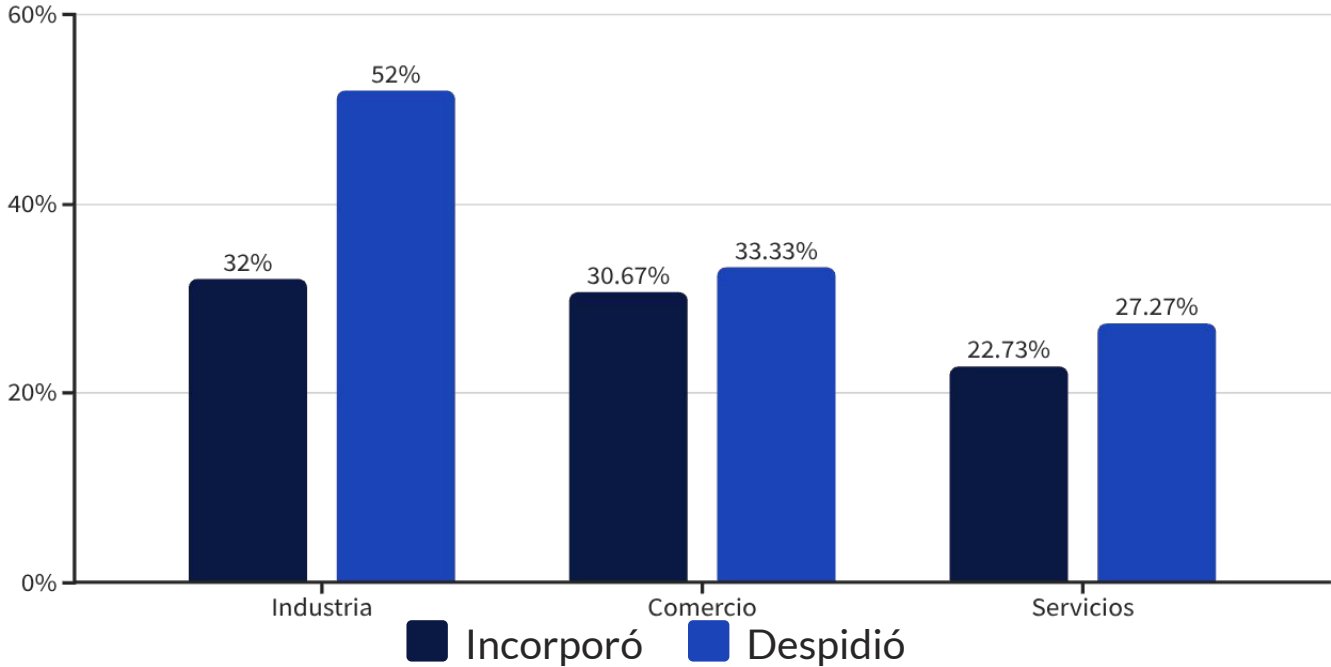
Movimiento de Personal (T4 2025)



Variación Neta de Empleo



Por Sector

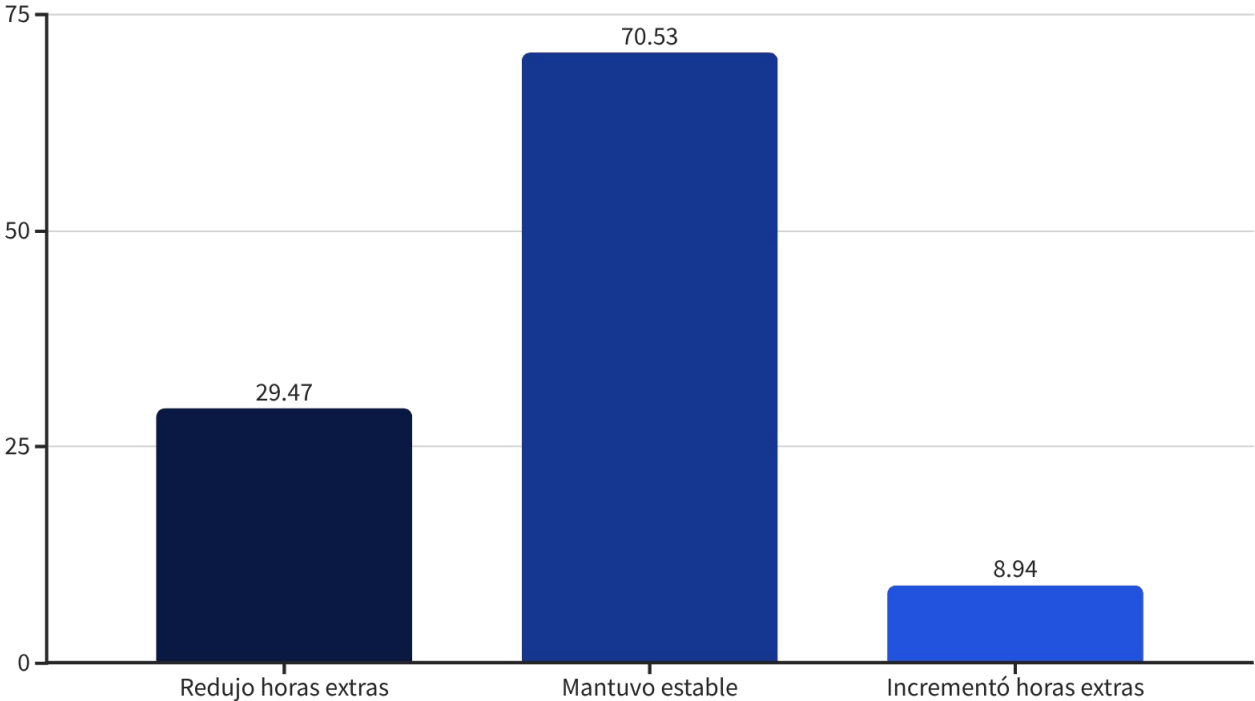


Conclusión: Variación negativa de trabajadores del -1,88% sobre 6.340 empleados encuestados. La industria sufrió la mayor destrucción de empleo con 52% de empresas que despidieron personal.

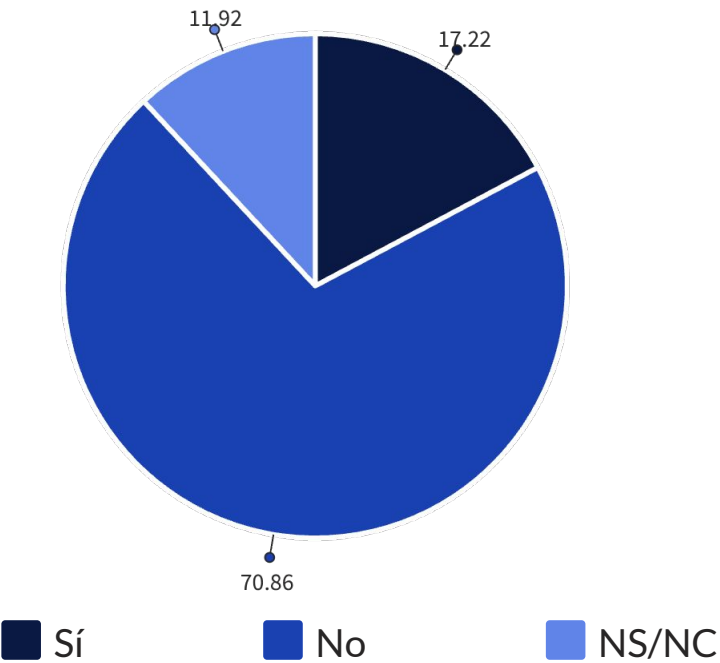
Capítulo 3: Horas Extras y Expectativas



Horas Extras



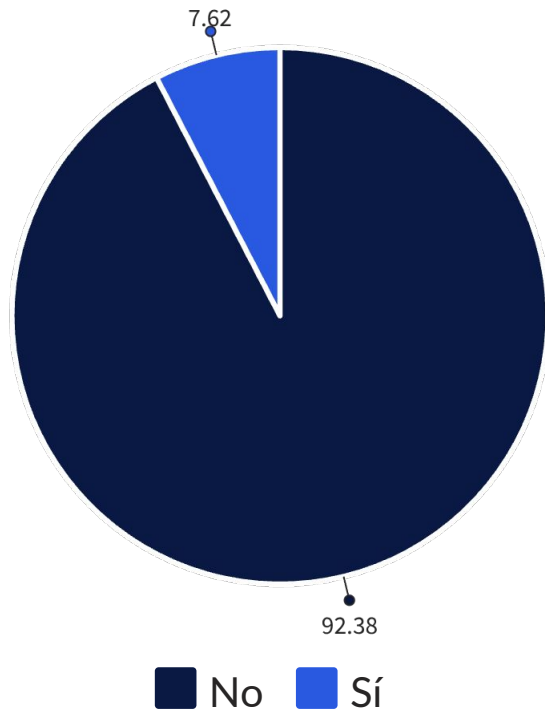
¿Piensa incorporar trabajadores en el próximo trimestre?



Conclusión: El 71% de las PyMEs NO piensa incorporar trabajadores para el próximo trimestre. Solo el 17,2% tiene expectativas de contratación. La perspectiva de empleo sigue deteriorada.

Capítulo 3: Suspensiones de Personal

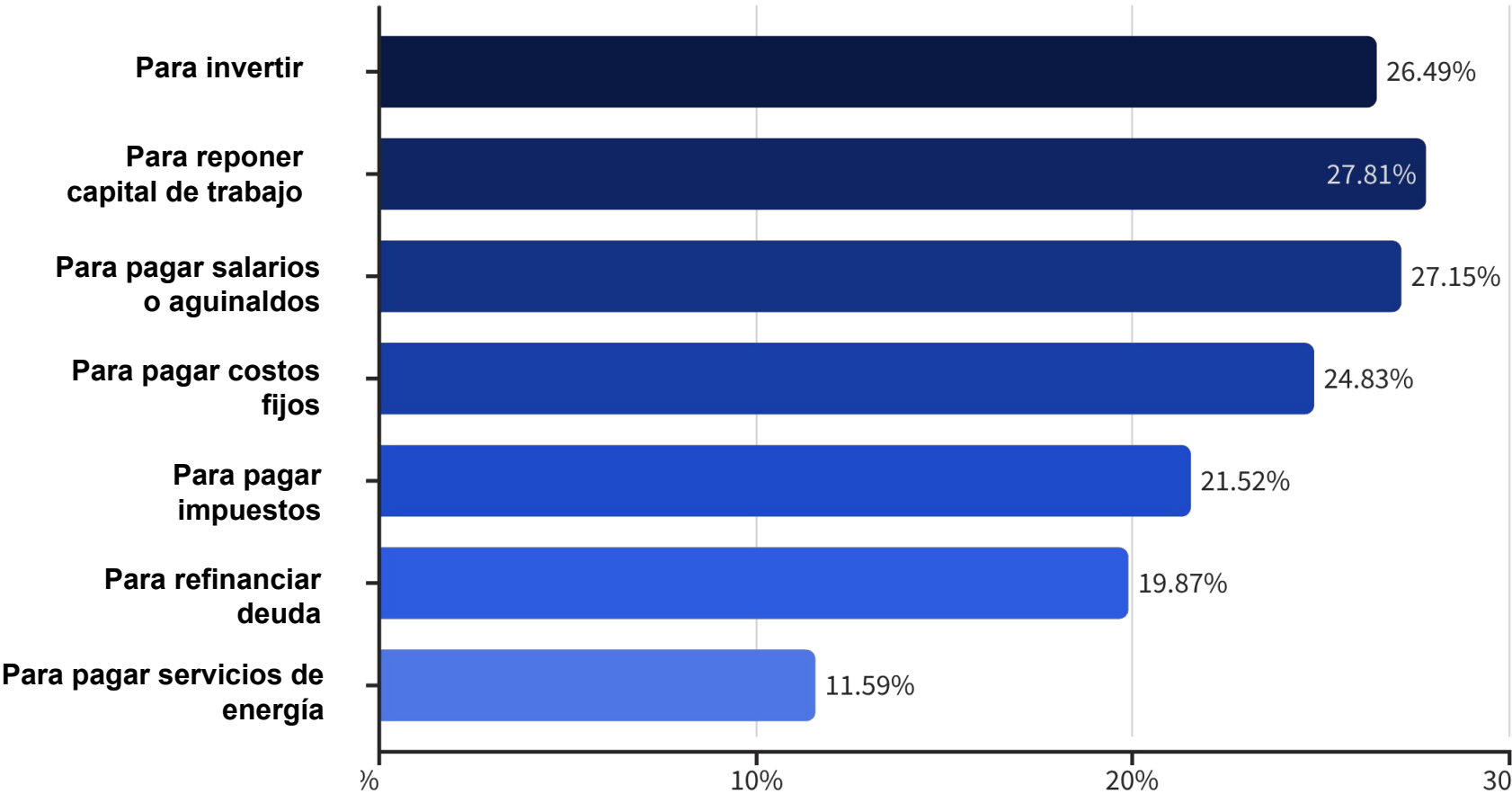
Indique si entre Octubre y Diciembre de 2025 suspendió personal



Conclusión: El 7,6% de las empresas suspendió personal durante el trimestre. Aunque es menor que los despidos (37,7%), indica presión adicional sobre el empleo formal.

Capítulo 4: Endeudamiento

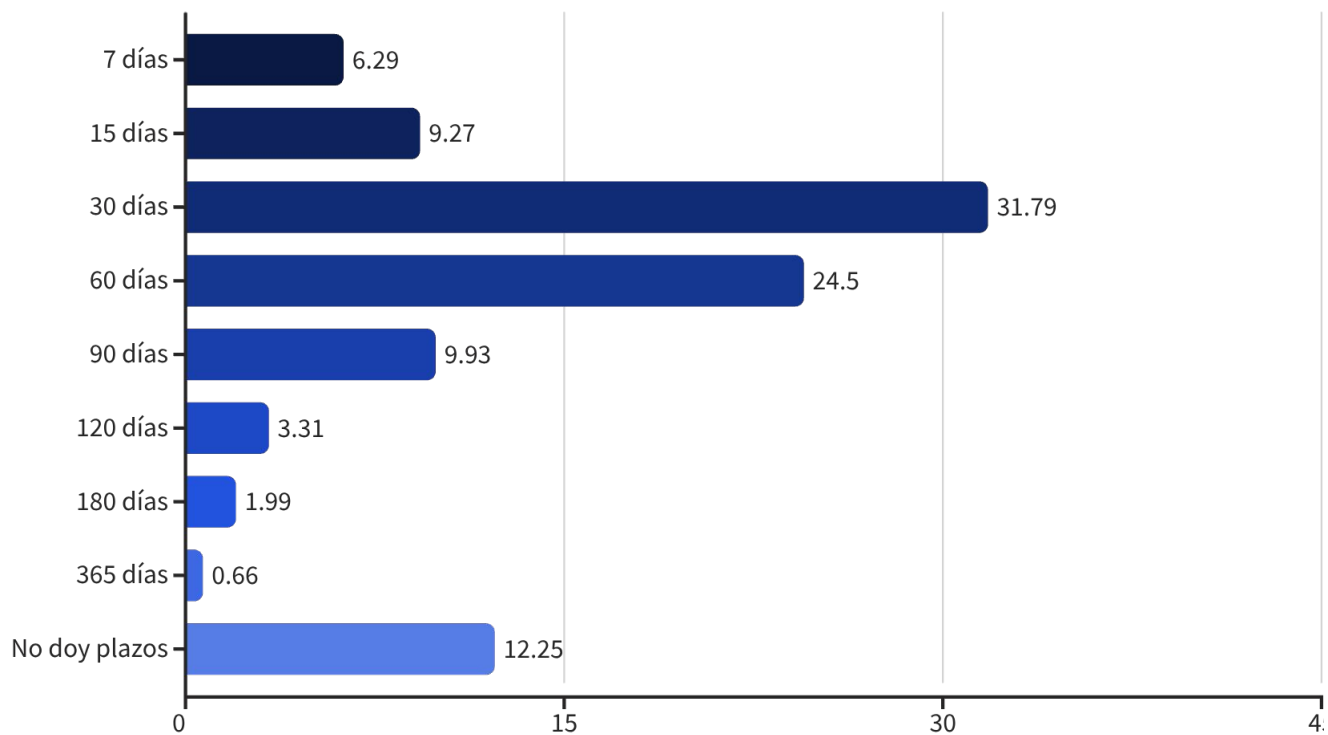
¿Ha tenido que endeudarse durante el período Octubre-Diciembre 2025?



Conclusión: El endeudamiento para pago de salarios/aguinaldos alcanzó el 27,15% de las PYMES relevadas, un incremento significativo respecto al T4 2024 (20,3%). Las empresas se endeudan para sobrevivir, no para crecer.

Capítulo 5: Plazos de Cobro a Clientes

¿Qué plazo de cobro aceptó de sus clientes?



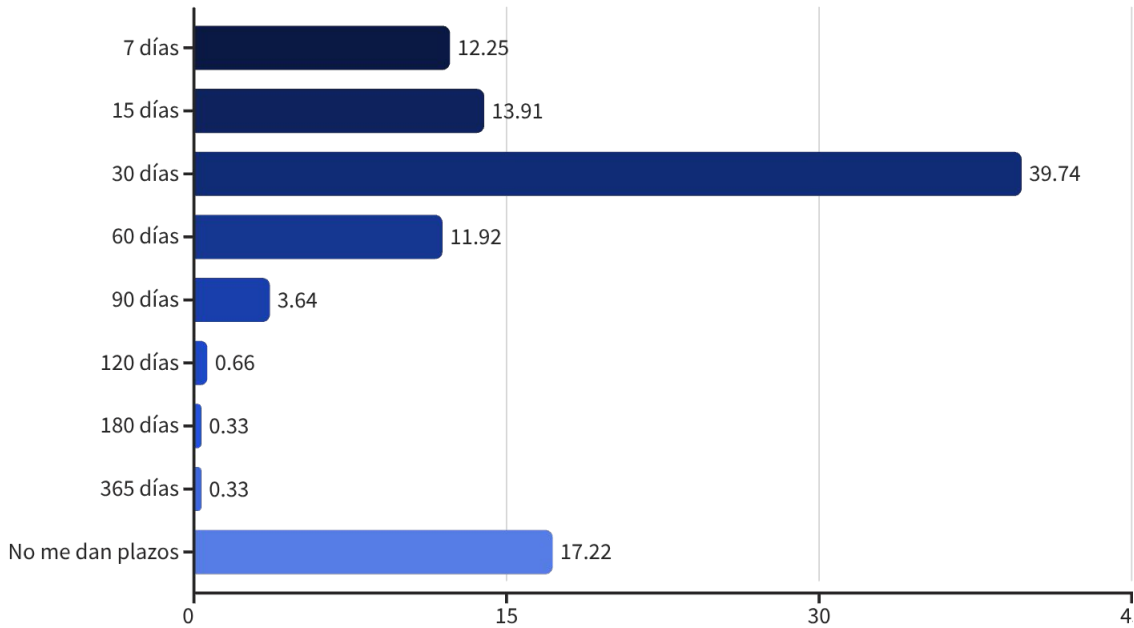
Promedio días de cobro a clientes: 51.03 días

Conclusión: Se observa una media de financiación directa a clientes de 51 días, un incremento de 11,5 días respecto al T4 2024. Las PyMEs financian cada vez más a sus clientes.

Capítulo 5: Plazos de Pago a Proveedores

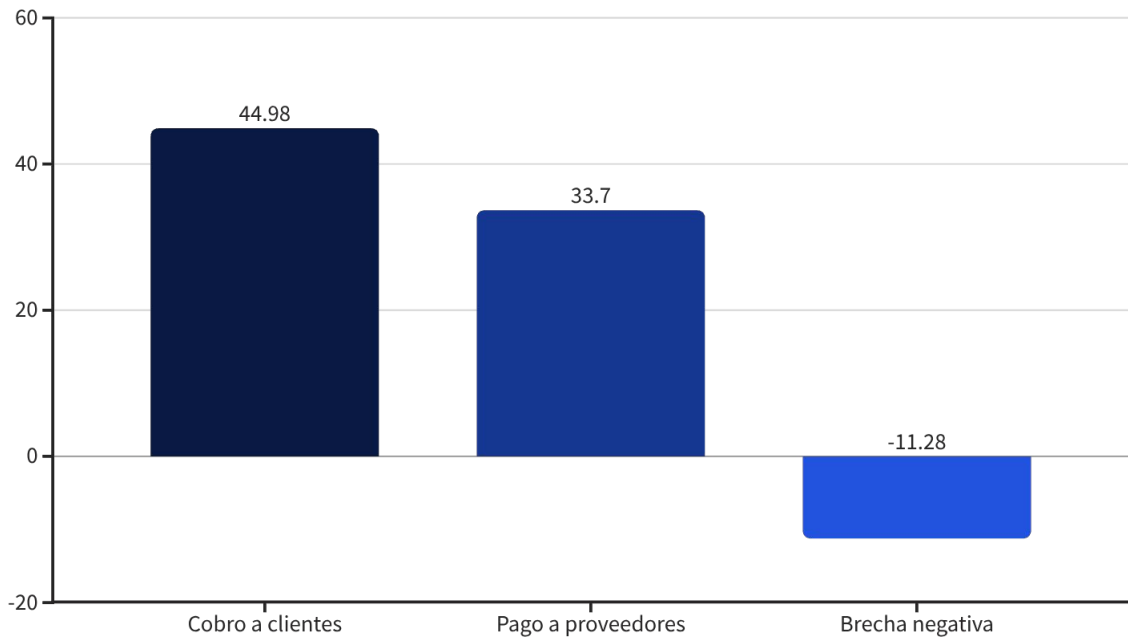


¿Qué plazo de pago obtuvo de sus proveedores?



Promedio días de pago a proveedores: 33.70 días

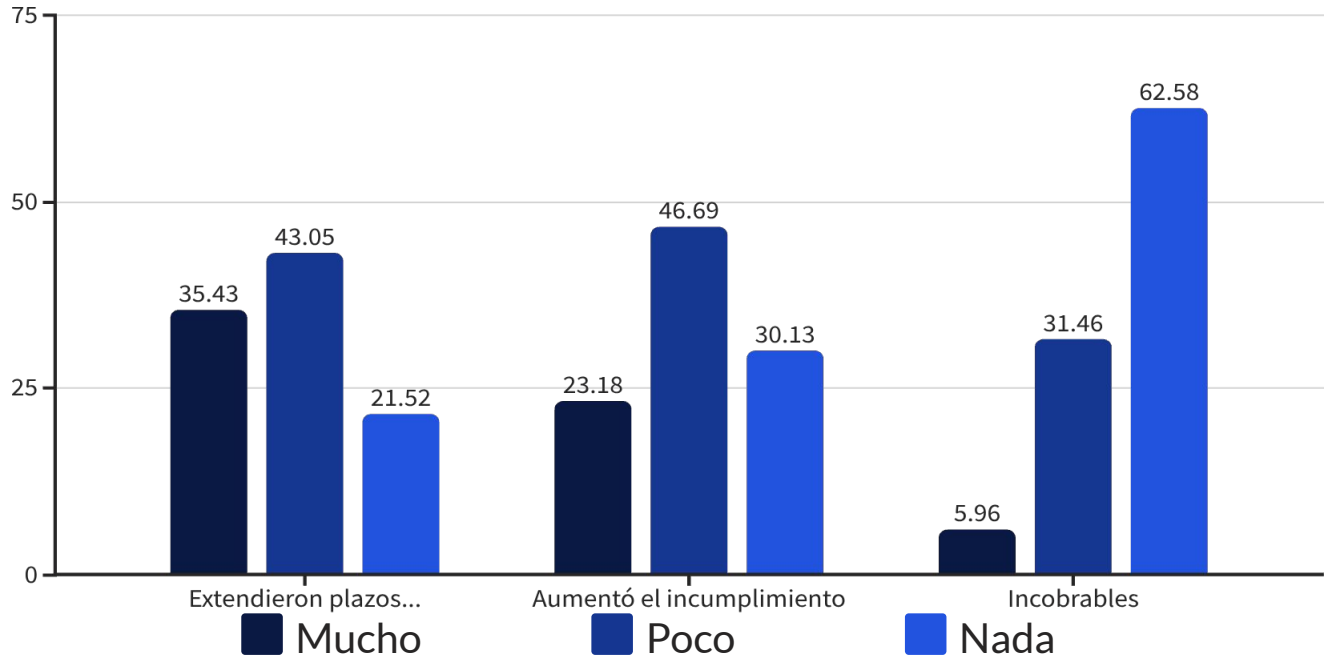
Brecha Financiera



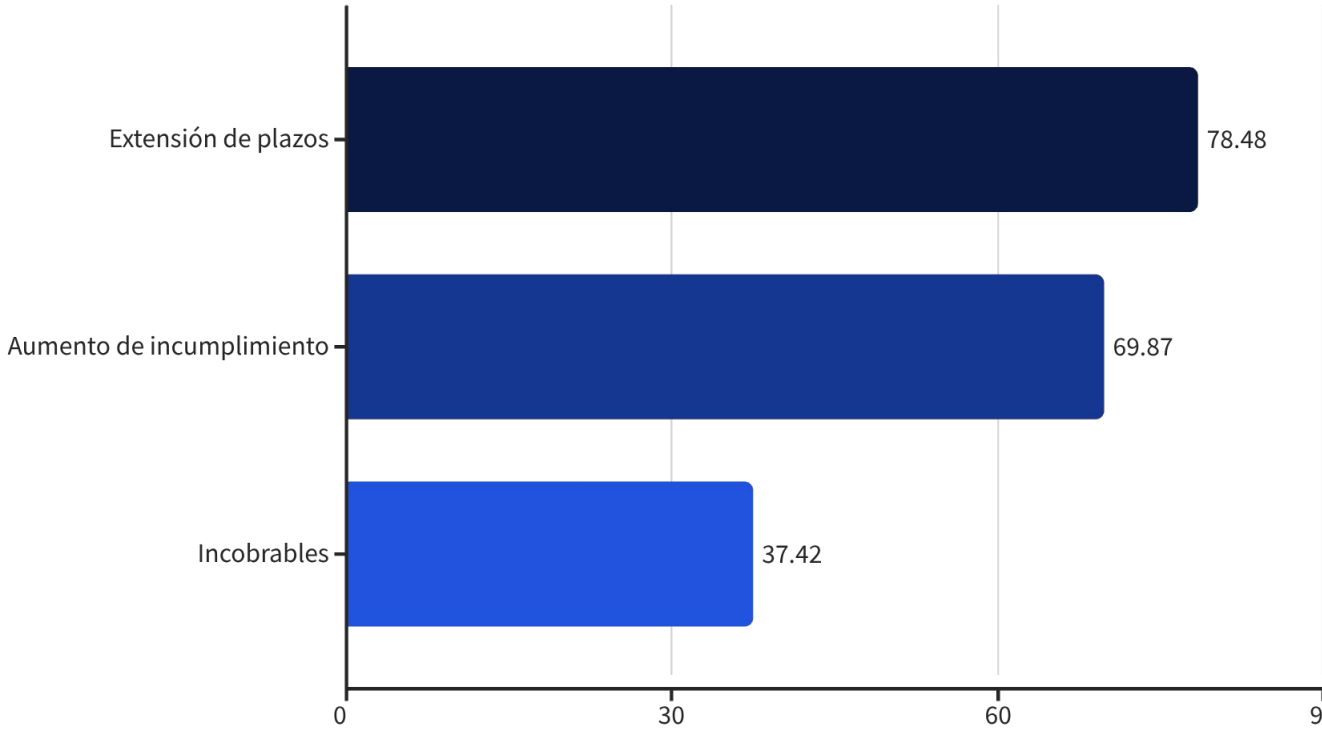
Conclusión: Las PyMEs financian a sus clientes 11 días más de lo que sus proveedores les financian. Esta brecha presiona el capital de trabajo.

Capítulo 5: Problemas de Cobranza

Problemas con Clientes en el Trimestre



Total Afectados (Mucho + Poco)

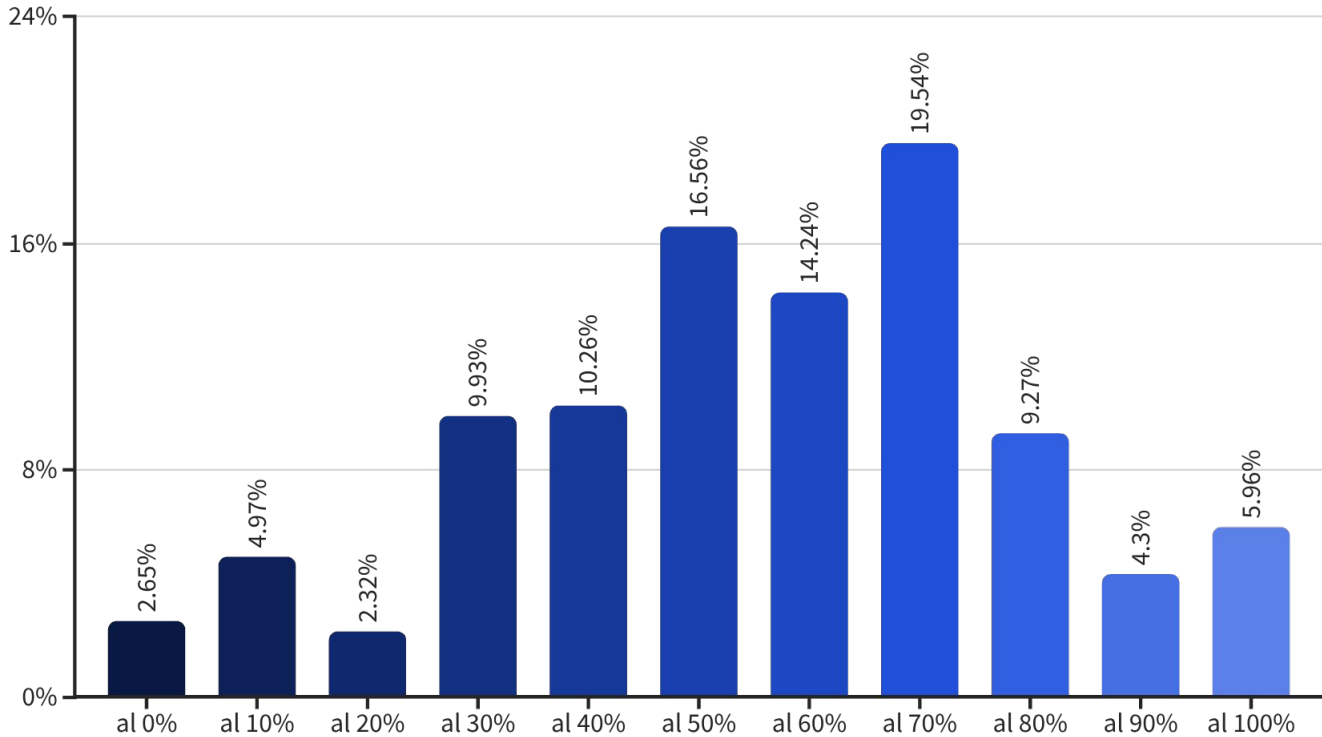


Conclusión: El 78,5% de las empresas sufrió extensión de plazos de cobro y el 70% experimentó aumento del incumplimiento. La cadena de pagos sigue deteriorándose.

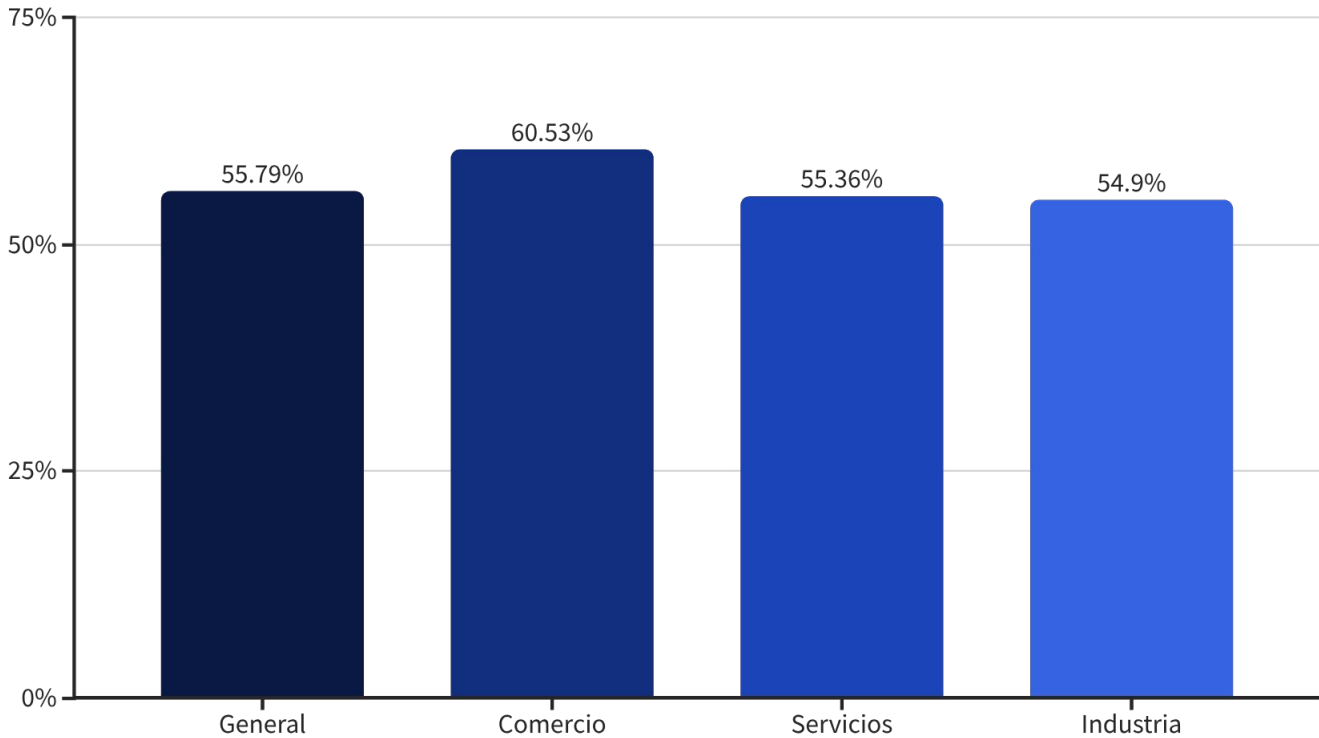
Capítulo 6: Capacidad Utilizada General



¿A qué nivel de capacidad operativa trabajó?



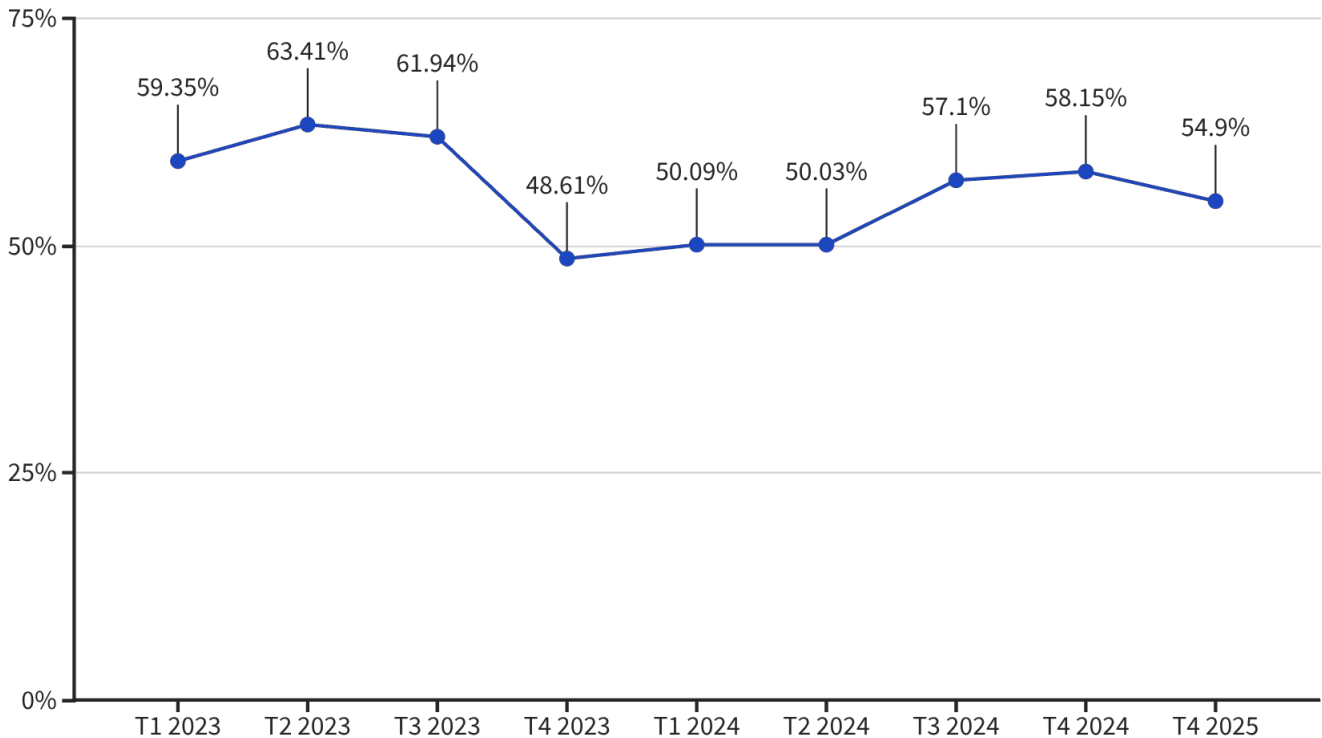
Promedio Capacidad Utilizada por Sector



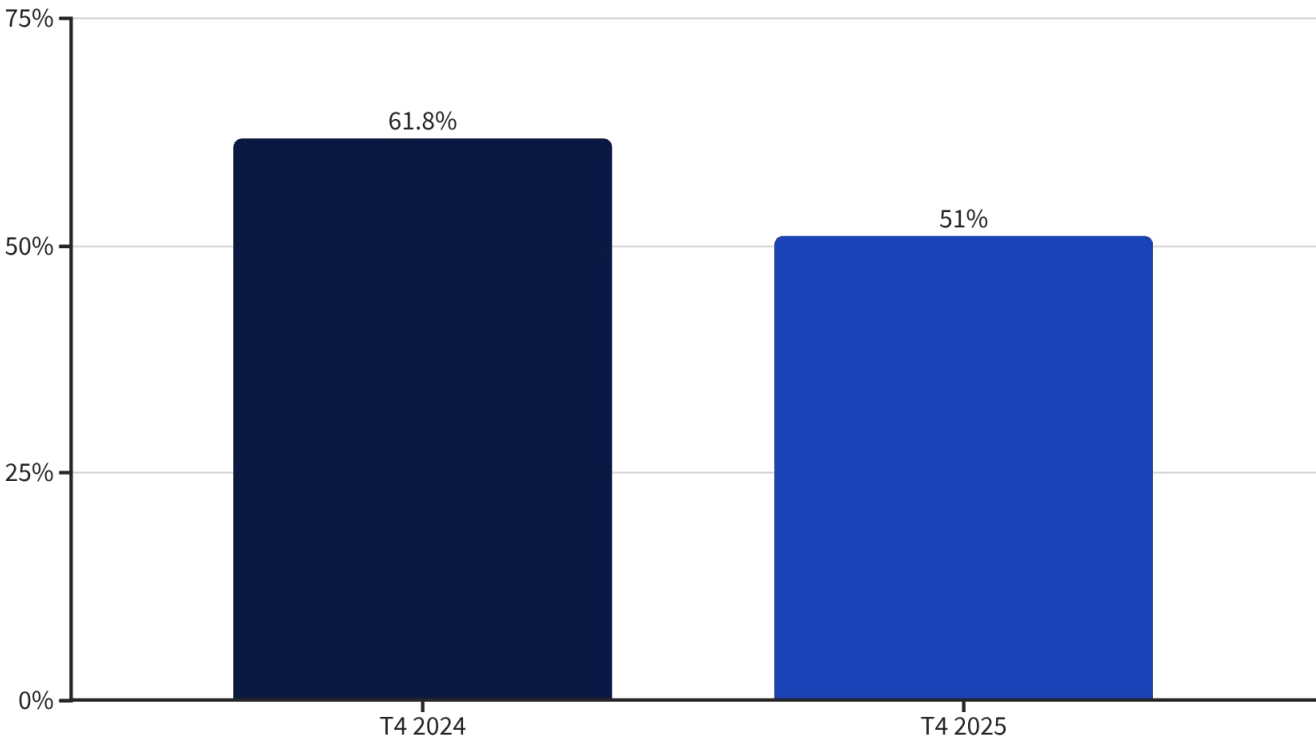
Conclusión: La capacidad operativa utilizada promedia el 55,8%, por debajo del 58,2% del T4 2024. Solo el 53% de las PyMEs opera en situación de normalidad ($\geq 60\%$).

Capítulo 6: Capacidad Industrial Utilizada

Histórico Capacidad Industrial Utilizada



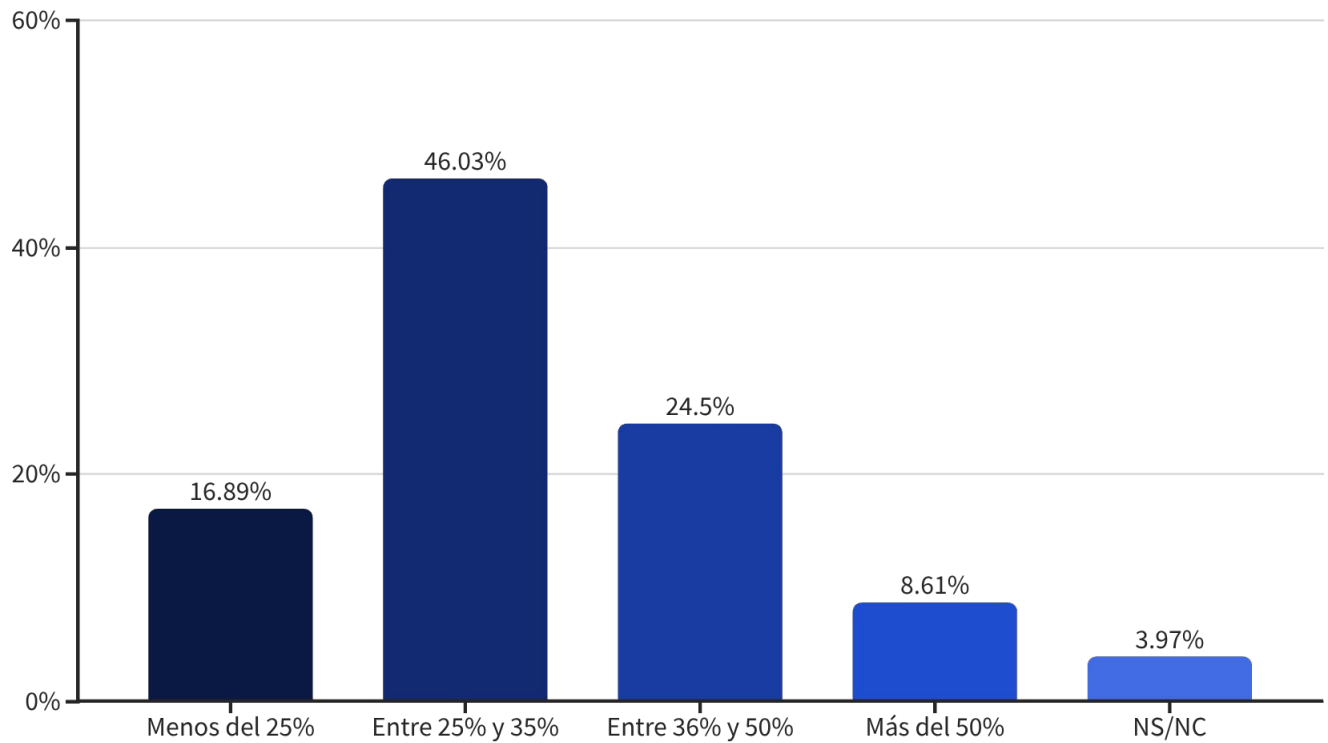
La gráfica muestra la evolución histórica de la Capacidad Industrial Utilizada (CIU) por trimestre. Se observa una caída significativa en T4 2023, con una ligera recuperación que no alcanza los niveles iniciales.



Conclusión: Solo el 51% de las industrias operó en normalidad ($\geq 60\%$), una caída de 10,8 puntos respecto al T4 2024. La CIU industrial de 54,9% indica que el sector no logra recuperarse.

Capítulo 7: Expectativas de Inflación 2026

¿Cuál será la inflación para el 2026?

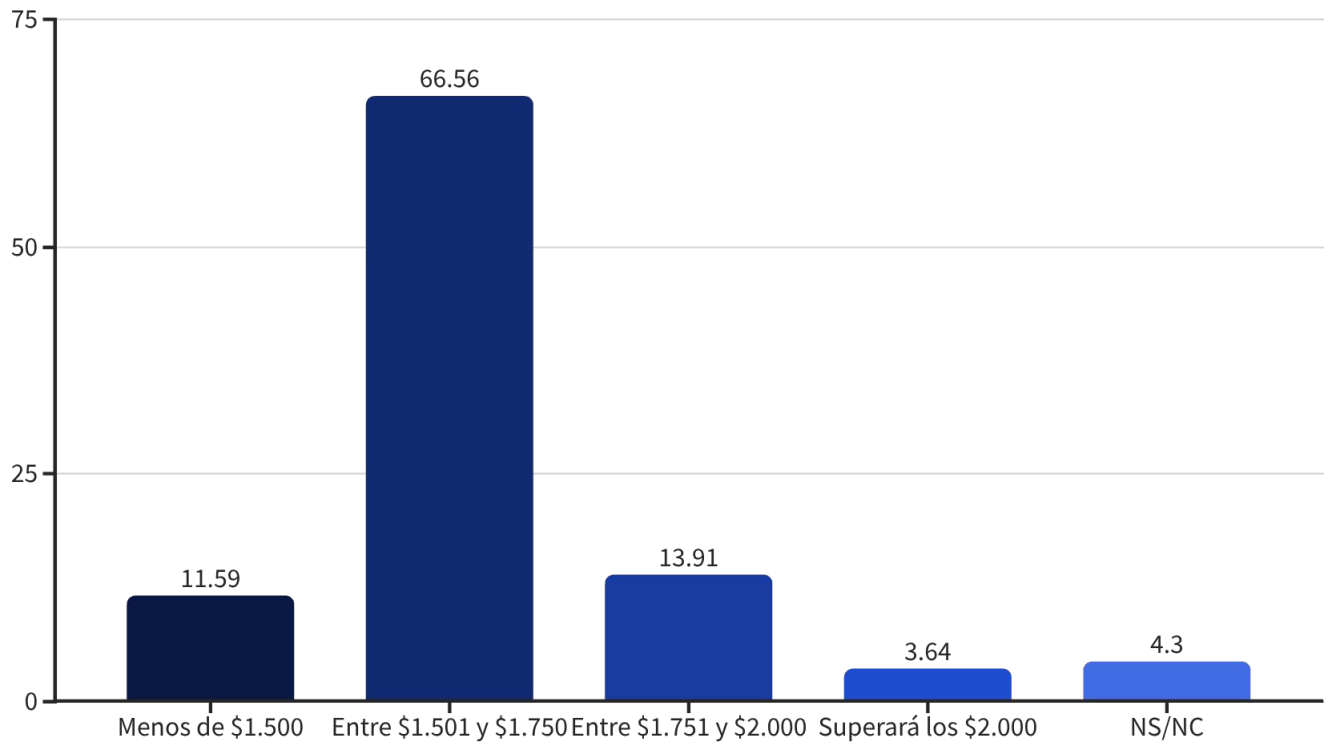


Inflación estimada promedio: 35-40%

Conclusión: El 46% de las PyMEs estima una inflación entre 25% y 35% para 2026. Solo el 17% cree que será menor al 25%. Las expectativas inflacionarias se mantienen elevadas.

Capítulo 7: Expectativas de Dólar

Tipo de Cambio Oficial a fin del T1 2026

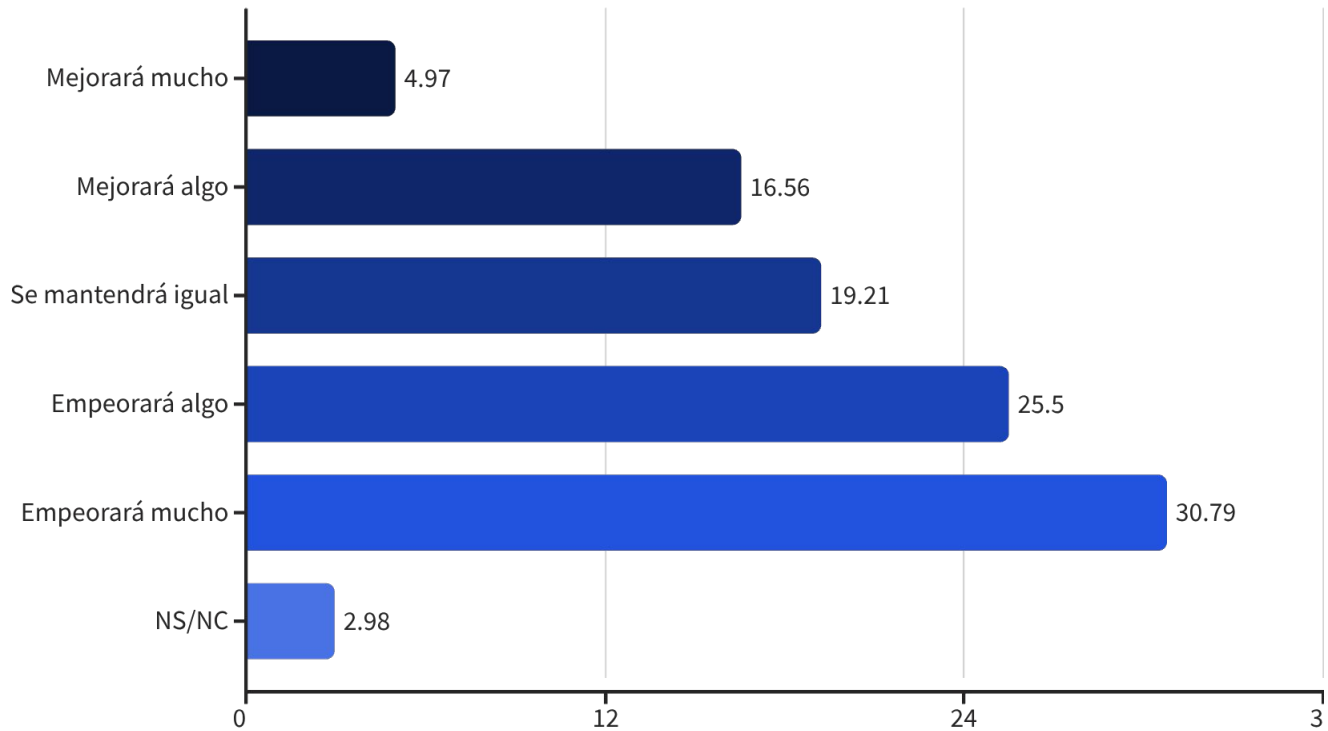


Dólar estimado promedio:
\$1.600-\$1.700

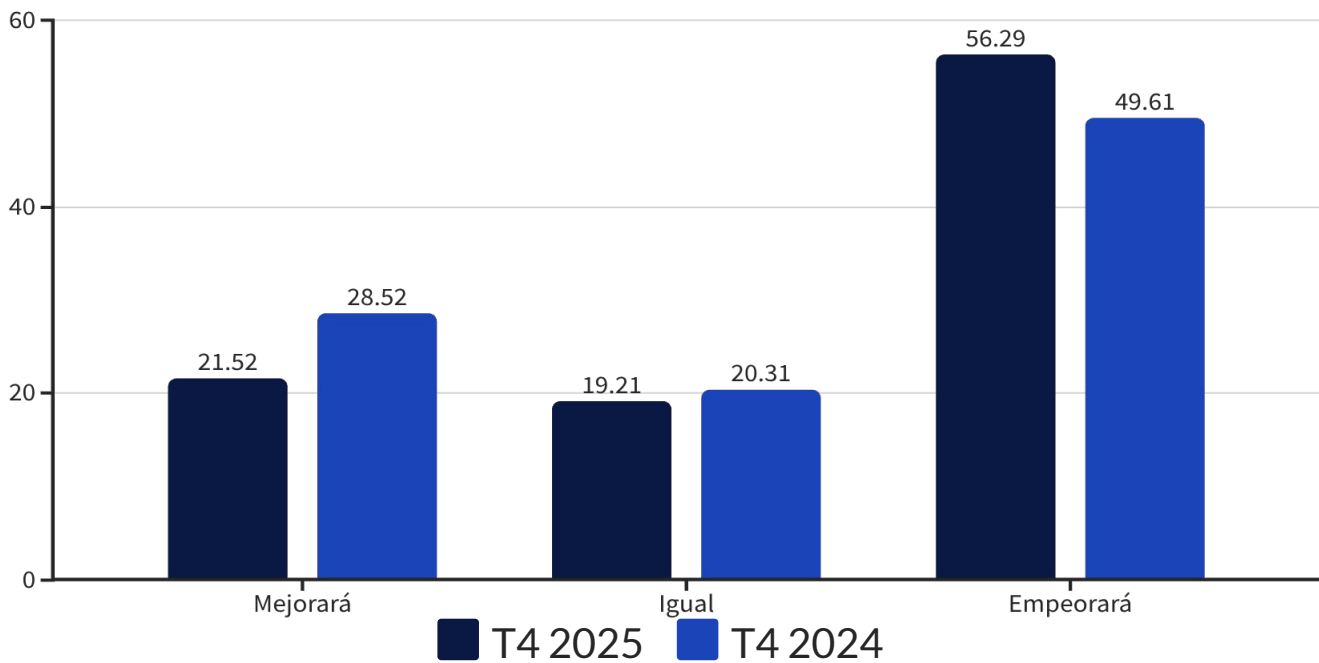
Conclusión: El 66,6% estima que el dólar oficial se ubicará entre \$1.501 y \$1.750. Solo el 3,6% espera una devaluación significativa que supere los \$2.000.

Capítulo 8: Coyuntura - Situación Nacional

Situación económica del PAÍS para el año 2026



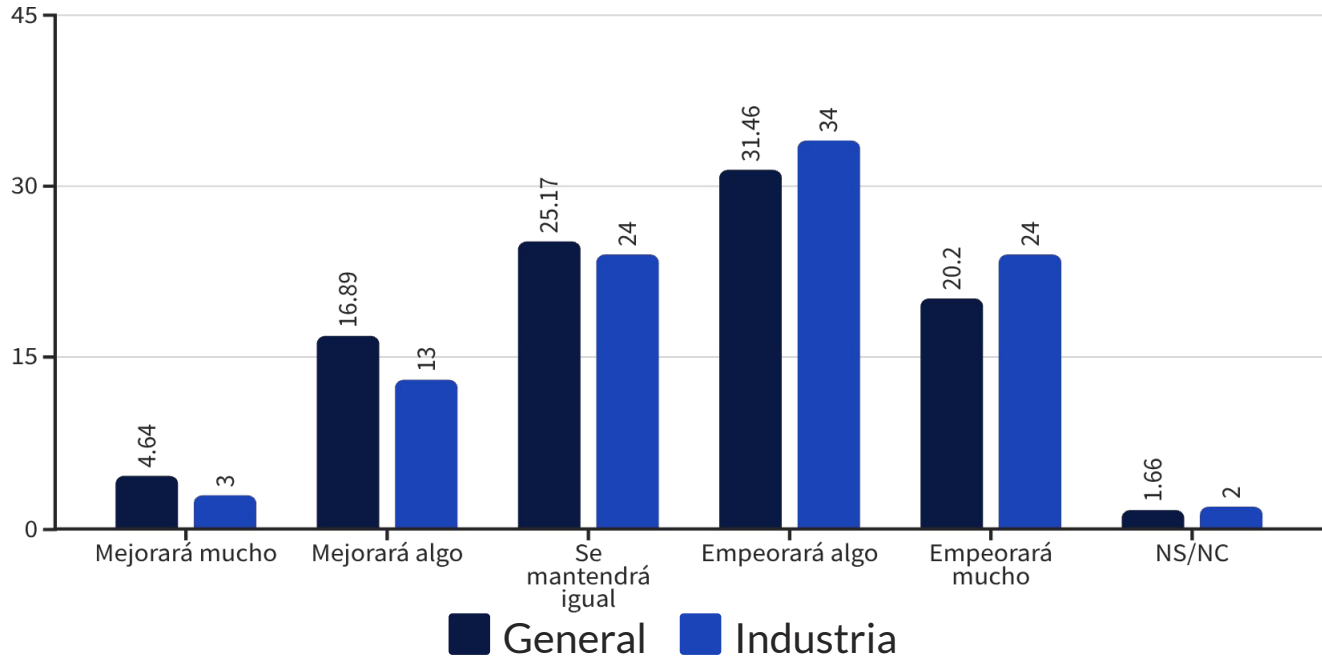
Resumen



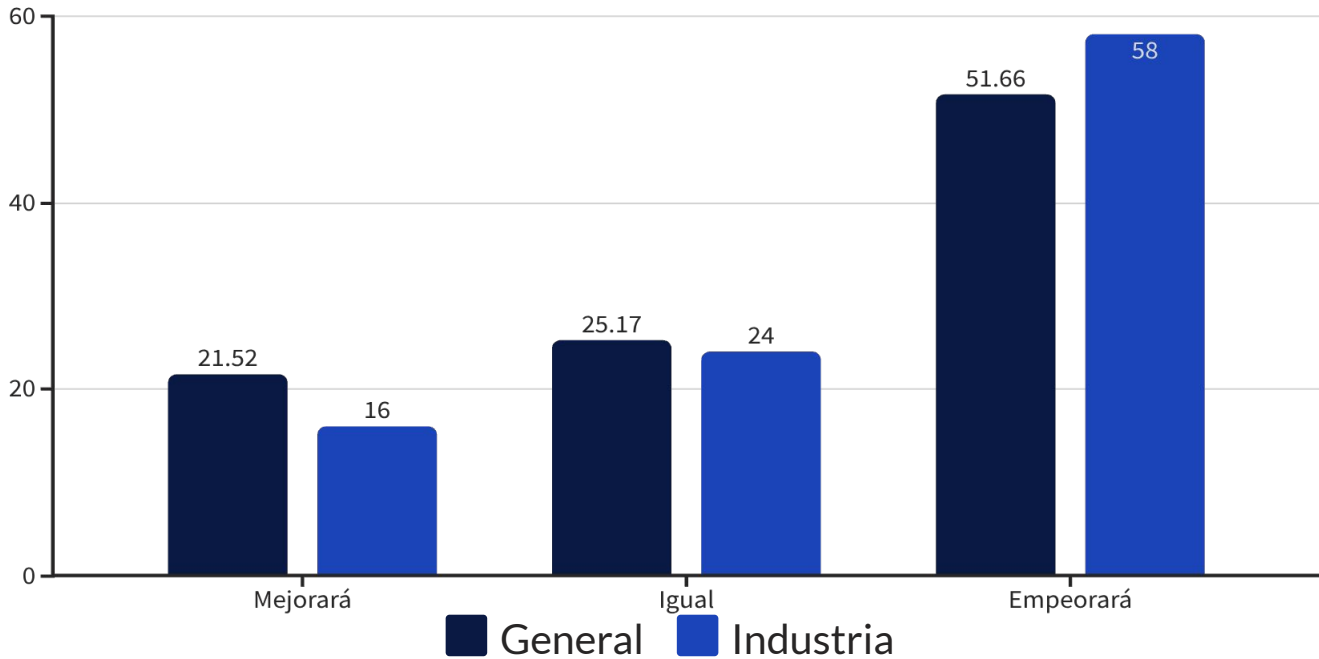
Conclusión: El 56,3% de los empresarios cree que la situación económica nacional empeorará, un incremento de 6,7 puntos respecto al T4 2024. Se profundiza el pesimismo sobre la economía real.

Capítulo 8: Coyuntura - Situación Sectorial

Situación económica de SU SECTOR para el año 2026



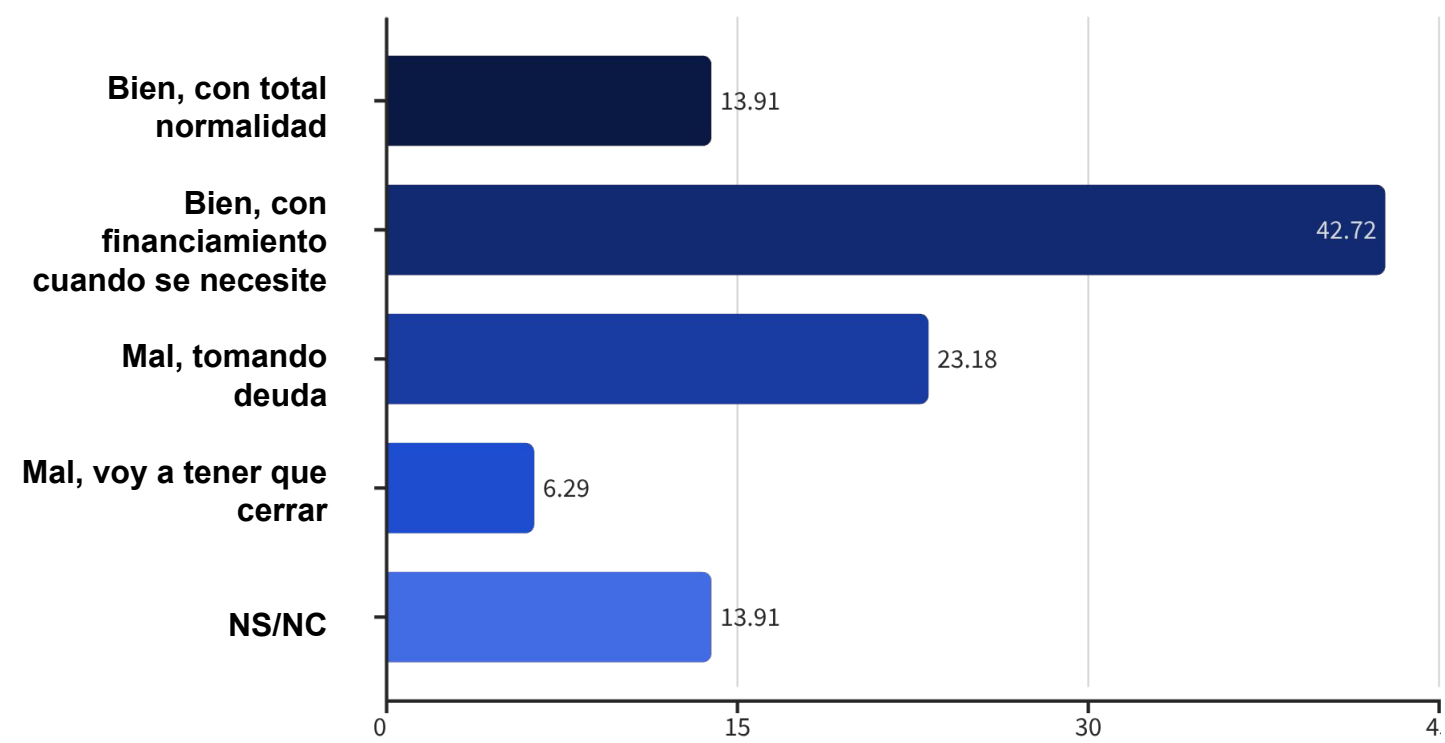
Resumen



Conclusión: El 58% de las industrias espera que su sector empeore en 2026. La industria tiene la percepción más negativa del futuro entre todos los sectores.

Capítulo 8: Sostenibilidad del Negocio

¿Cómo evalúa la sostenibilidad de su negocio en 2026?

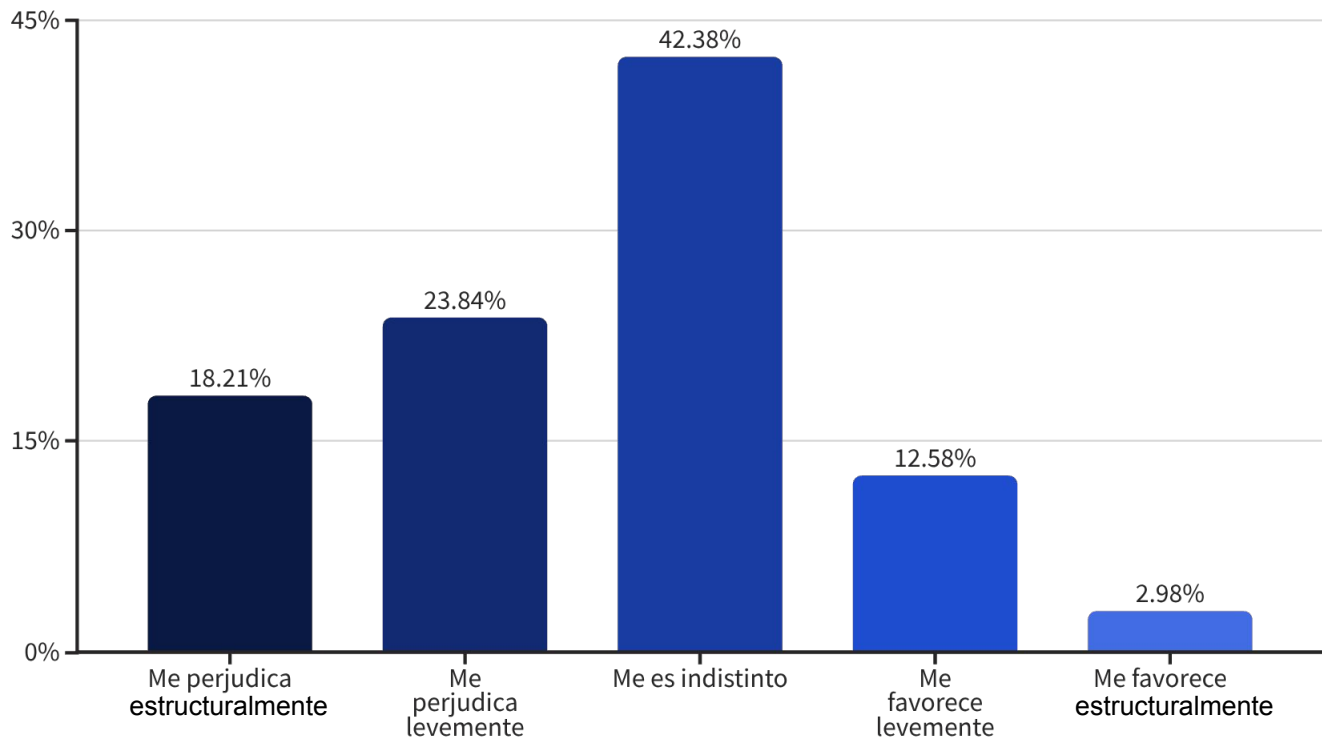


Conclusión: Solo el 14% funciona con total normalidad. El 29,5% tiene problemas graves (deuda o cierre). **El 6,3% de las PyMEs anticipa que tendrá que cerrar.** Fuerte deterioro en la sostenibilidad empresarial.

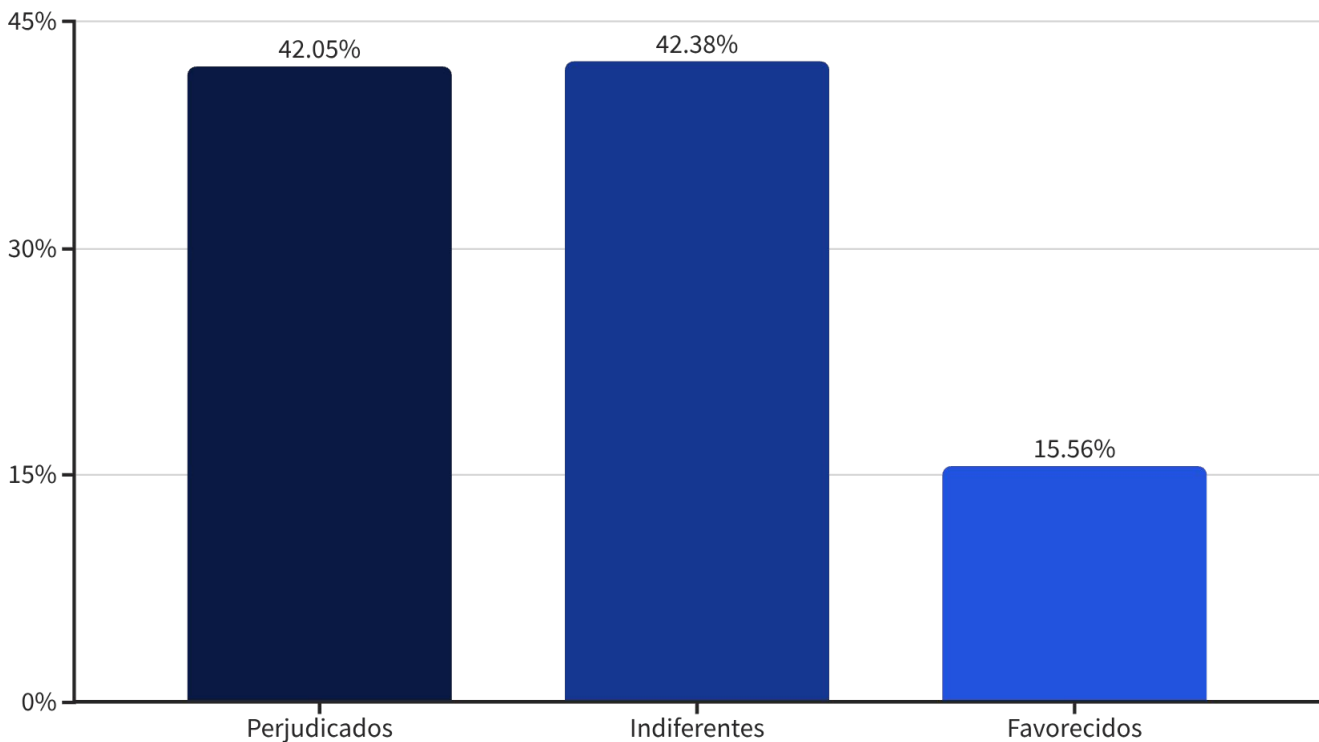
Capítulo 8: Importaciones



¿Cómo se comporta su negocio respecto de la apertura de importaciones?



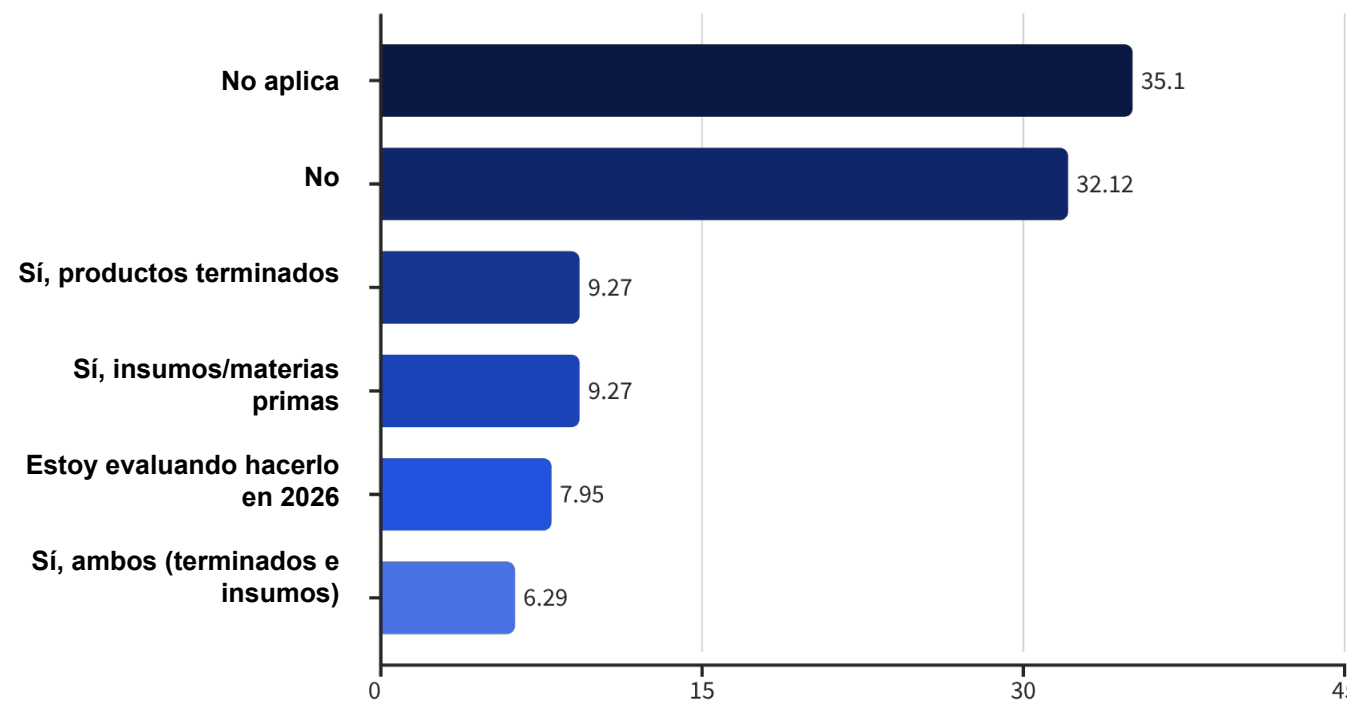
Resumen



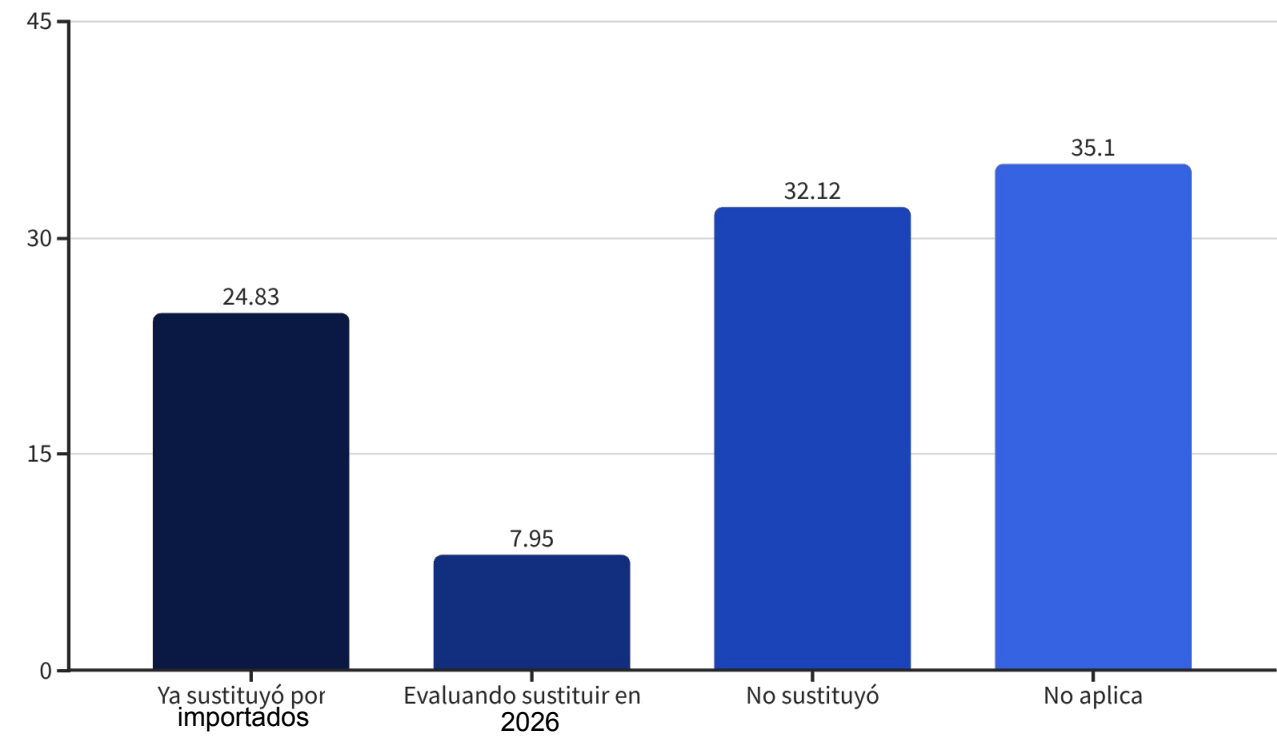
Conclusión: El 42% de las empresas está perjudicado por la apertura de importaciones, mientras solo el 15,6% se beneficia. La industria es el sector más afectado.

Capítulo 8: Sustitución por Importados

¿Ha sustituido producción propia o insumos locales por productos importados en 2025?



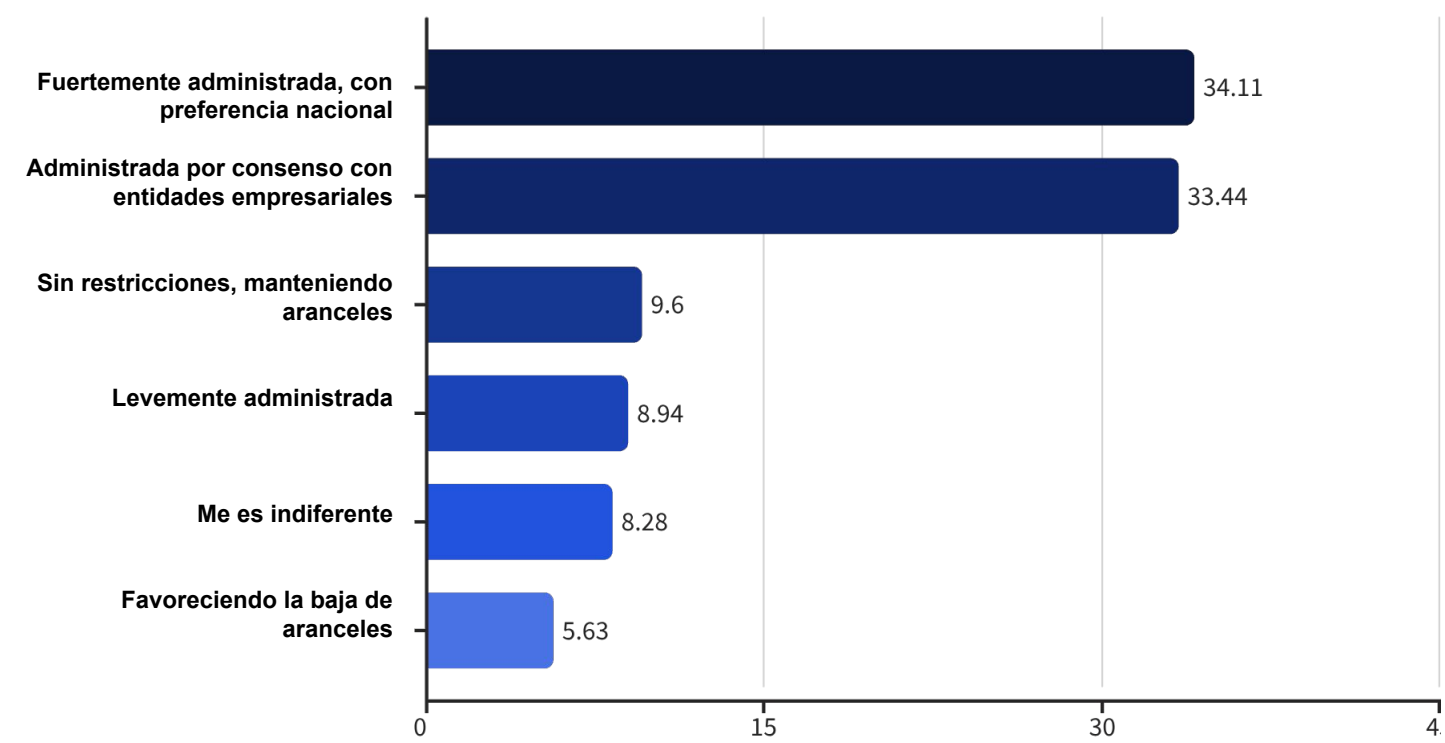
Resumen



Conclusión: El 25% de las empresas ya sustituyó producción local por importados, y otro 8% planea hacerlo. Esto impacta directamente en el empleo industrial y la cadena de valor local.

Capítulo 8: Administración del Comercio Exterior

Para usted la administración del comercio exterior debería ser:



Conclusión: El 67,5% de las PyMEs pide algún tipo de administración del comercio exterior. Solo el 5,6% favorece la apertura total con baja de aranceles.

Capítulo 8: Ritmo de Recuperación

¿Cómo percibe el ritmo de la recuperación económica en su sector?

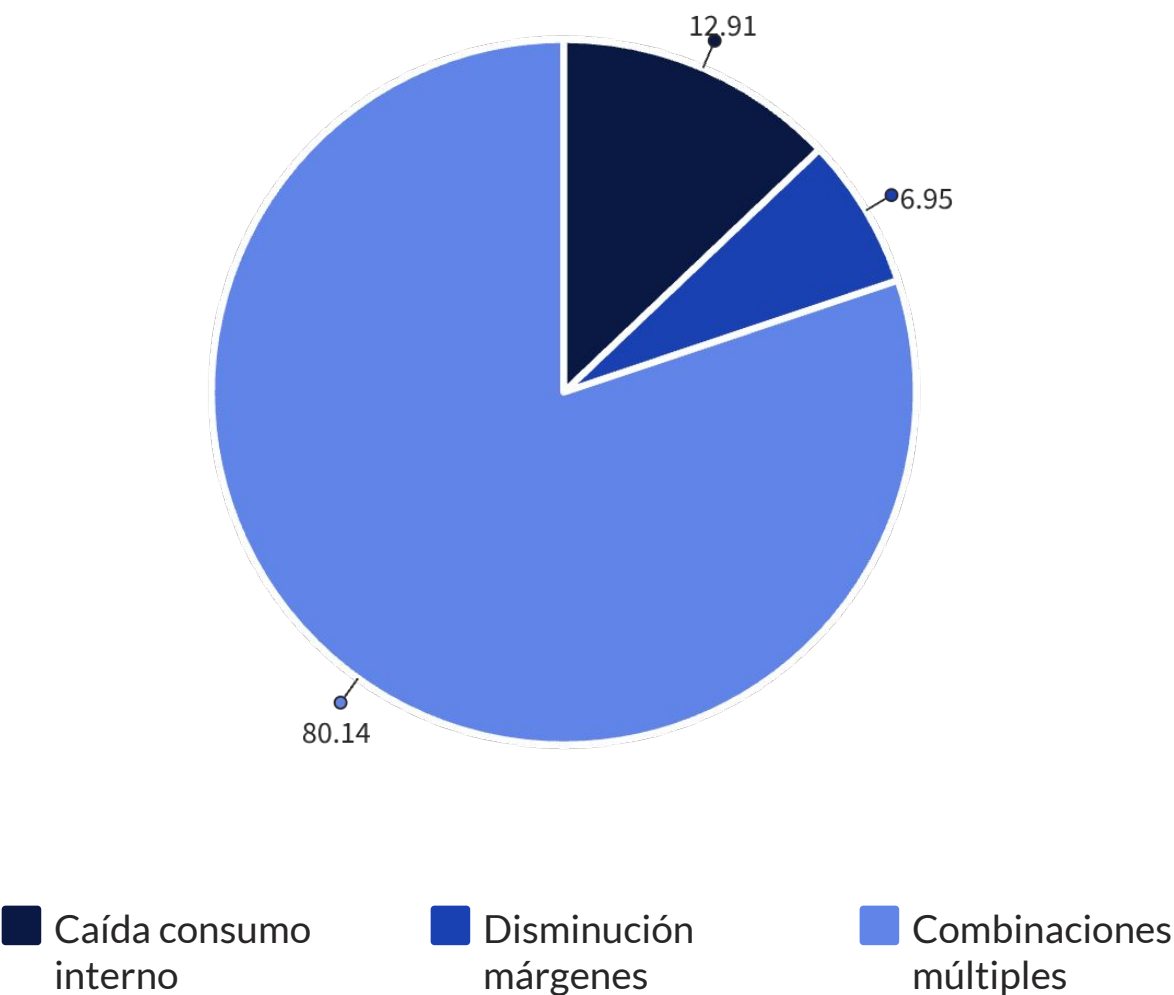
Conclusión: El 90% de las PyMEs percibe que la recuperación es lenta, muy lenta o inexistente. Solo el 9,6% considera que el ritmo es adecuado o rápido. No se percibe el "rebote" en la economía real.



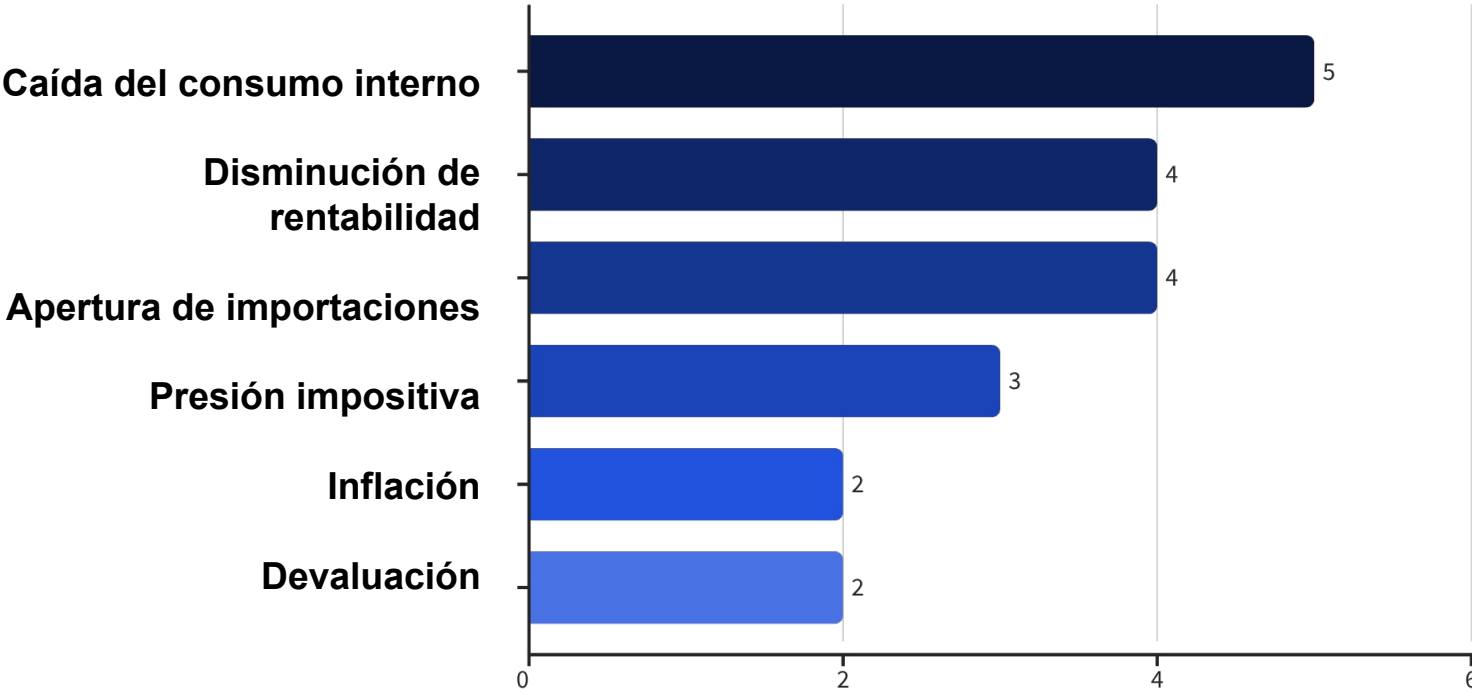
Capítulo 8: Limitantes al Crecimiento 2026



Principal limitante del crecimiento de su negocio en 2026



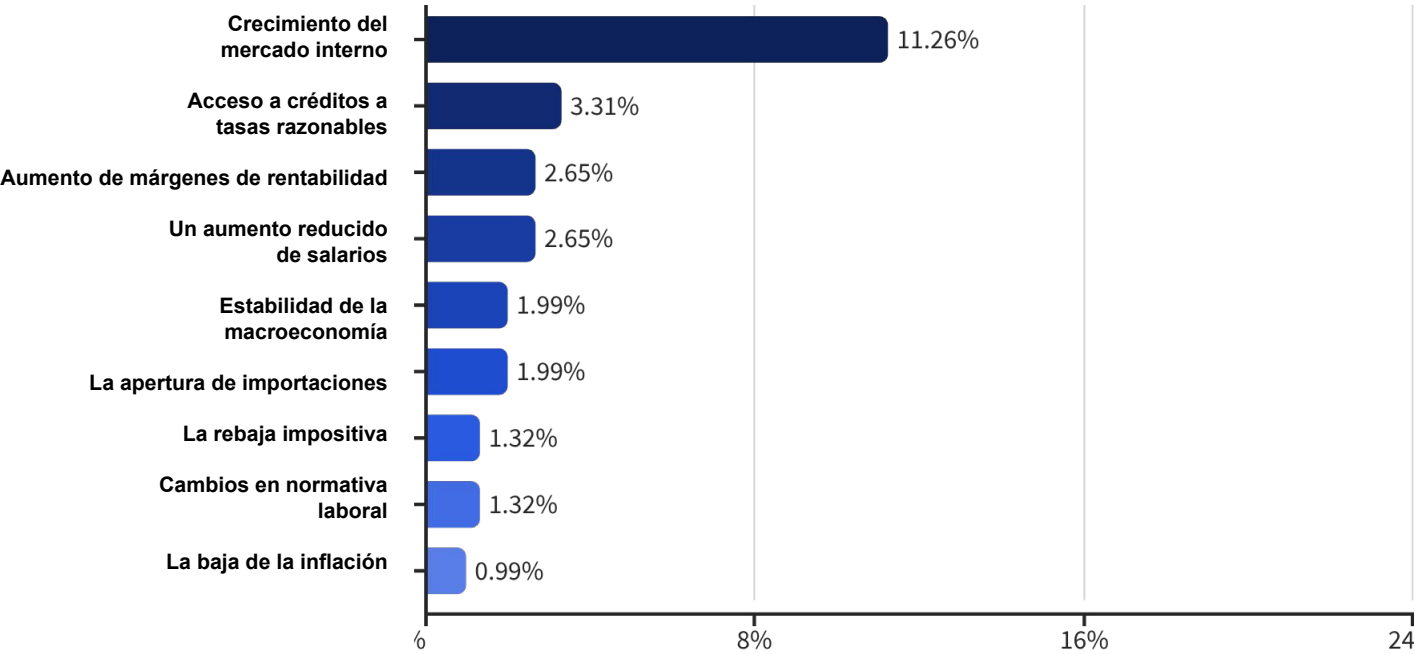
Limitantes más mencionadas (incluye combinaciones)



Conclusión: La caída del mercado interno y la disminución de rentabilidad son los principales limitantes identificados. La presión impositiva y las importaciones también preocupan significativamente.

Capítulo 8: Variables de Crecimiento 2026

¿Cuáles serán las principales variables del crecimiento de su negocio en 2026?



Conclusión: El 21,5% considera que no hay variables de crecimiento aplicables a su negocio, evidenciando pesimismo. El crecimiento del mercado interno es la principal expectativa (11,3%), seguido del acceso a crédito (3,3%).

Nota: Respuestas múltiples permitidas

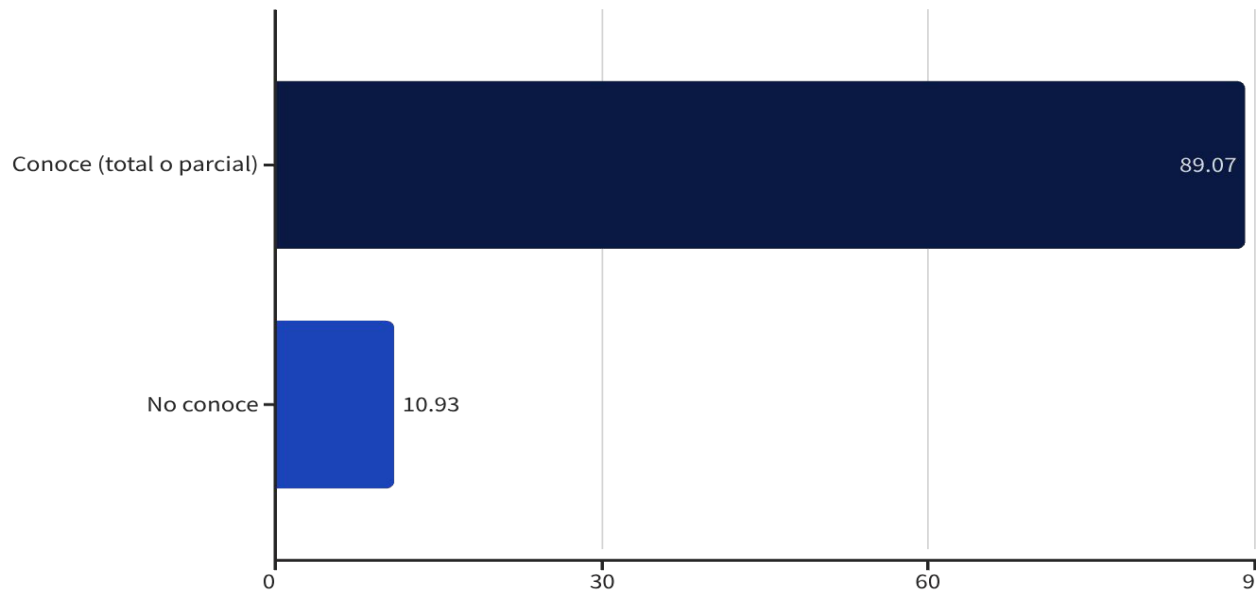
Capítulo 8: Conocimiento de Reforma Laboral



¿Conoce el proyecto de reforma laboral presentado por el gobierno nacional?

Sí, parcialmente 72.19%	Sí, completamente 16.89%	No 10.93%
-----------------------------------	------------------------------------	---------------------

Resumen



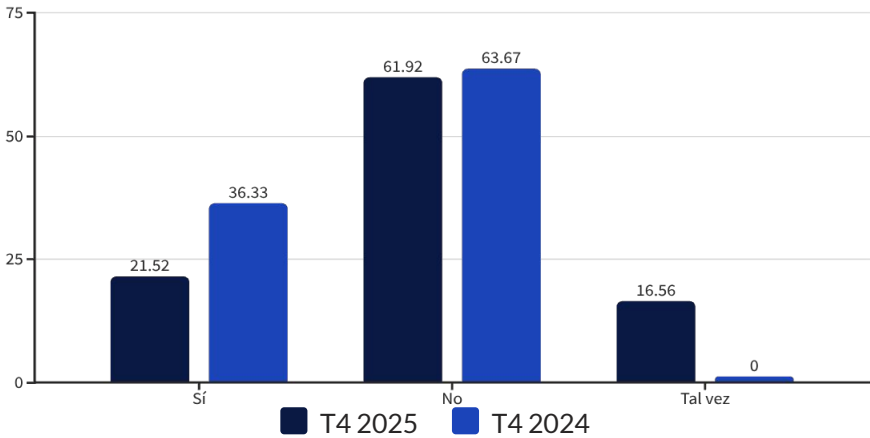
Este gráfico muestra el porcentaje de empresarios que tienen conocimiento (total o parcial) sobre el proyecto de reforma laboral, en contraste con aquellos que no lo conocen.

Conclusión: El 89% de los empresarios conoce el proyecto de reforma laboral, aunque solo el 17% afirma conocerlo completamente. Hay alto nivel de información pero bajo nivel de profundidad.

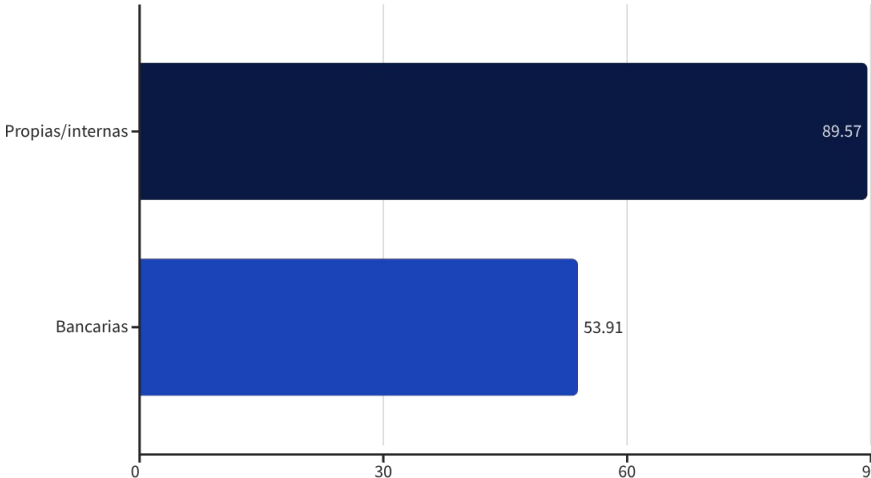
Capítulo 9: Inversiones



¿Está planificando realizar inversiones en el corto plazo (6 meses)?



Fuentes de Financiamiento de Inversiones

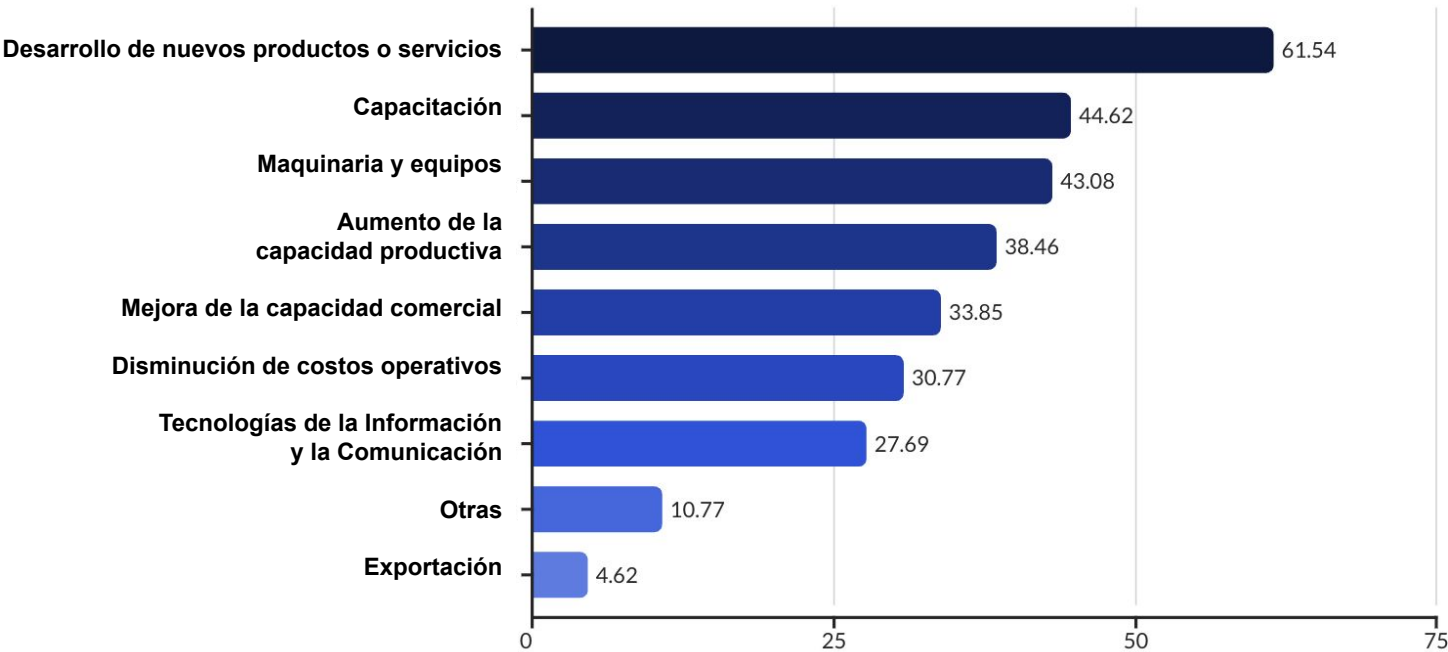


Conclusión: Solo el 21,5% planea inversiones, una caída de 15 puntos respecto al T4 2024. El 90% de los que invierten usará recursos propios. Se frena drásticamente la inversión productiva.

Principal propósito de las inversiones (respuesta múltiple)

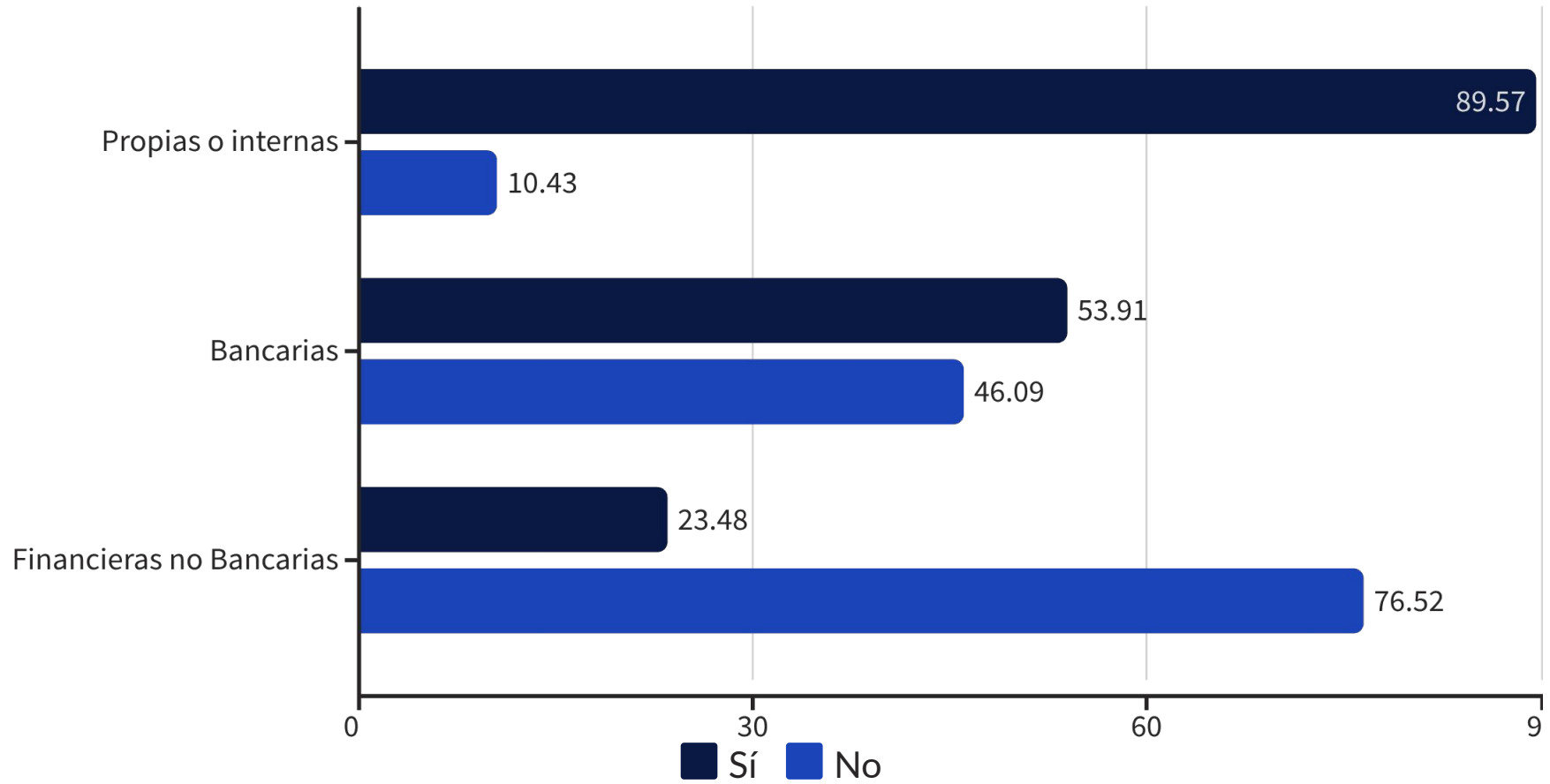
Nota: Solo el 21,5% planifica inversiones. Porcentajes sobre quienes SÍ van a invertir.

Conclusión: El desarrollo de nuevos productos (61,5%), capacitación (44,6%) y maquinaria (43%) lideran los propósitos de inversión. Las inversiones se orientan principalmente a la innovación y desarrollo de capacidades.



Capítulo 9: Fuentes de Financiamiento Completo

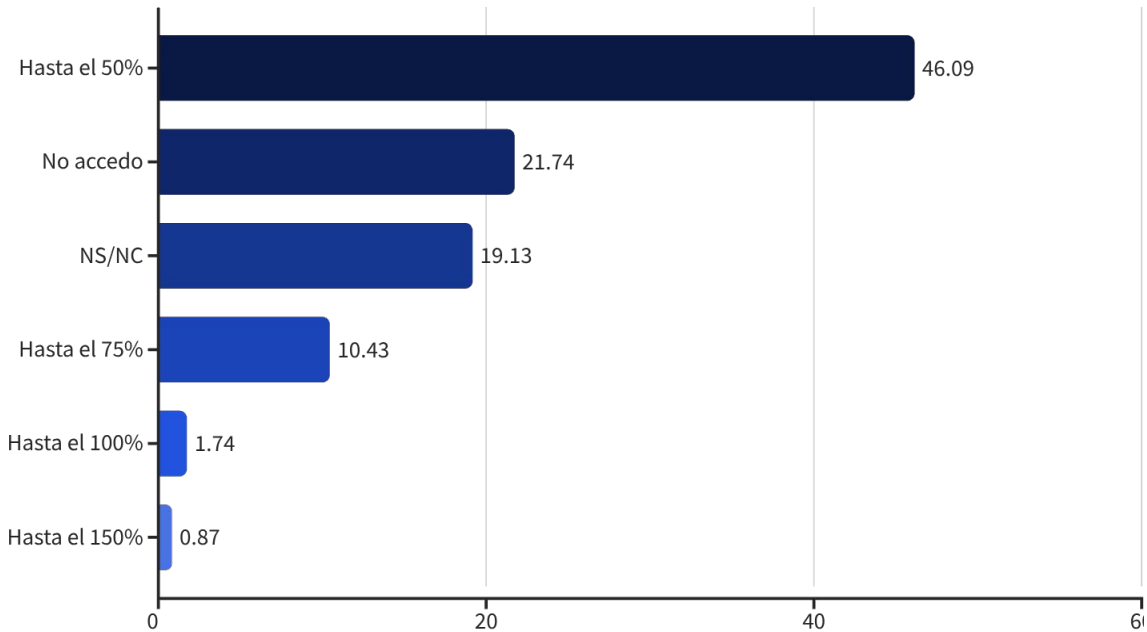
Fuentes de Financiamiento (entre quienes planifican invertir)



Conclusión: El 90% de los inversores usa recursos propios. Las financieras no bancarias (23,5%) complementan las fuentes bancarias, evidenciando diversificación forzada en la búsqueda de financiamiento.

Capítulo 9: Tasa de Financiamiento

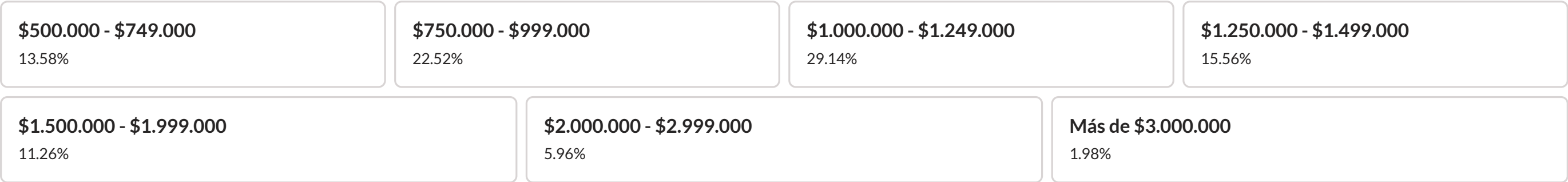
¿A qué valor de tasa de financiamiento accede actualmente? (nominal, anual)



Conclusión: El 46% accede a tasas hasta el 50% anual, mientras el 22% directamente no accede a financiamiento. El 12% paga tasas entre 75% y 150%, evidenciando condiciones de financiamiento muy dispares.

Capítulo 10: Salarios

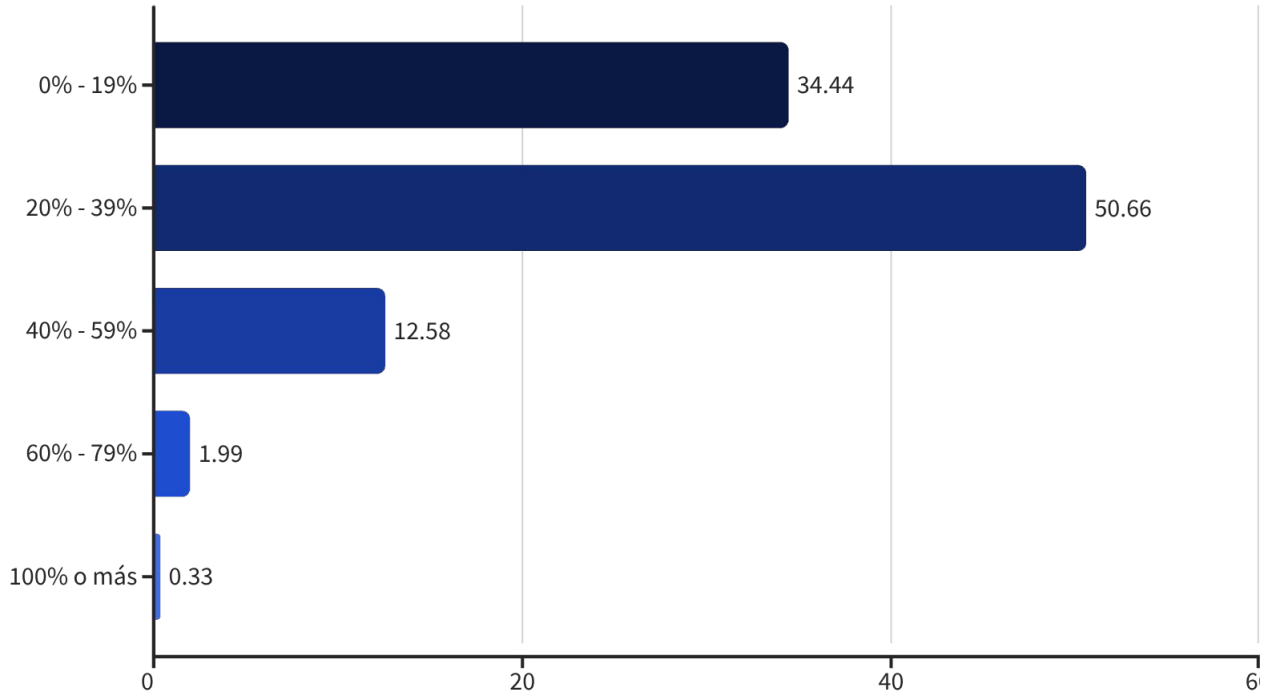
Salario neto promedio de los trabajadores



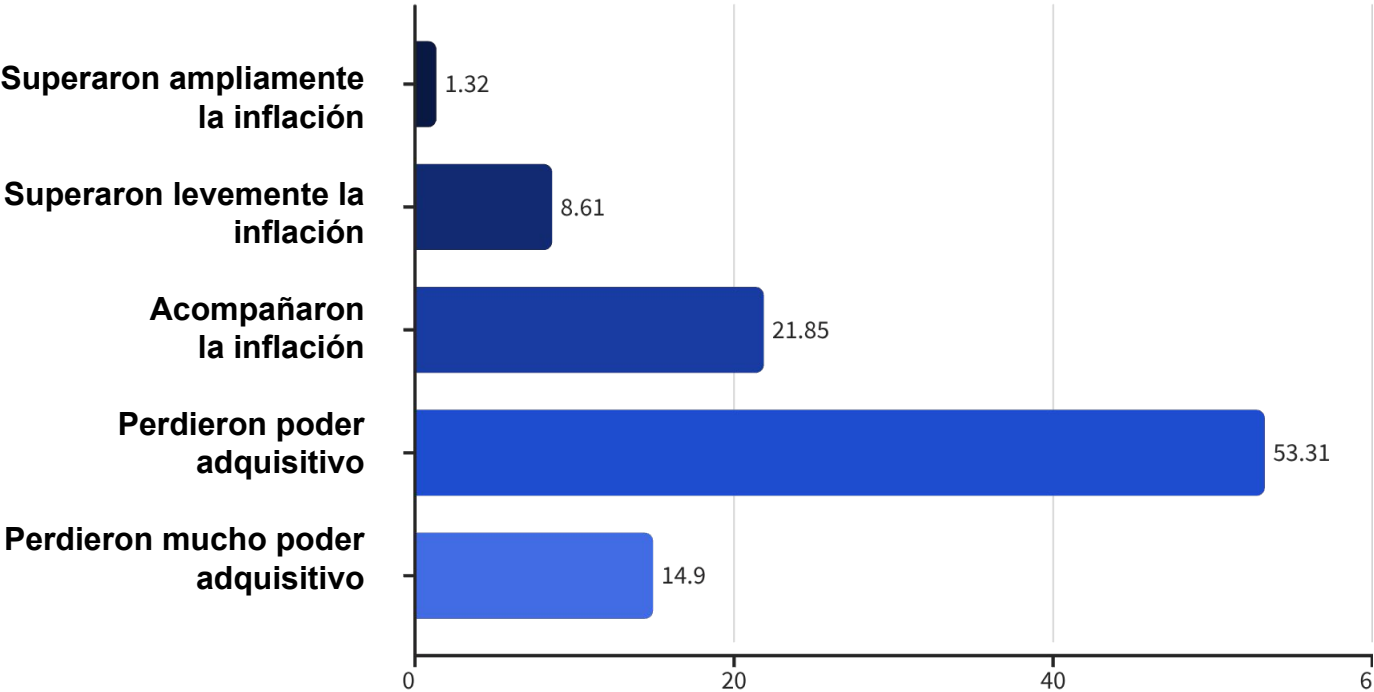
Conclusión: El 65% de las empresas tiene un salario promedio por debajo de \$1.250.000. Los niveles salariales siguen siendo bajos en relación al costo de vida.

Capítulo 10: Poder Adquisitivo

Aumentos salariales acumulados 2025



Percepción sobre poder adquisitivo de trabajadores



Conclusión: El 68,2% de los trabajadores perdió poder adquisitivo según los empresarios. Solo el 10% pudo superar la inflación. Se profundiza el deterioro del salario real.

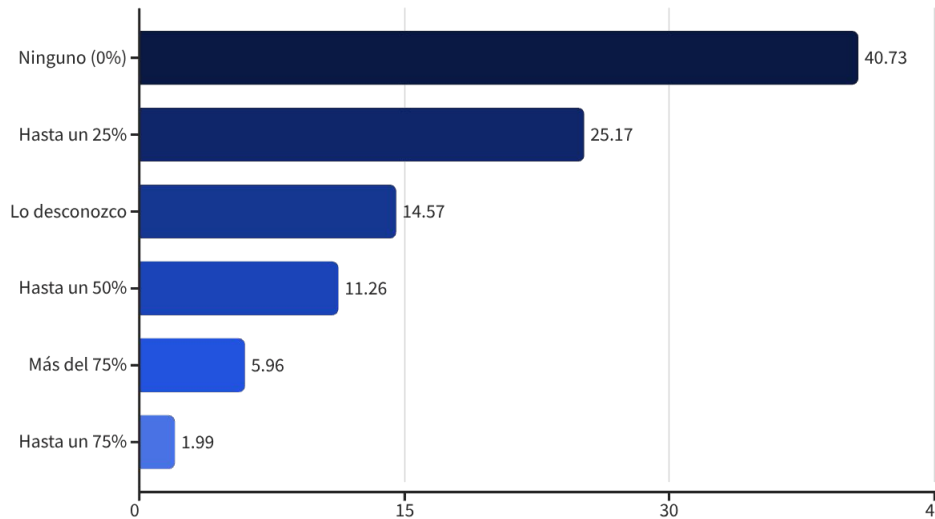
Capítulo 10: Adelantos de Salarios

¿Ha tenido que dar adelantos de salarios?

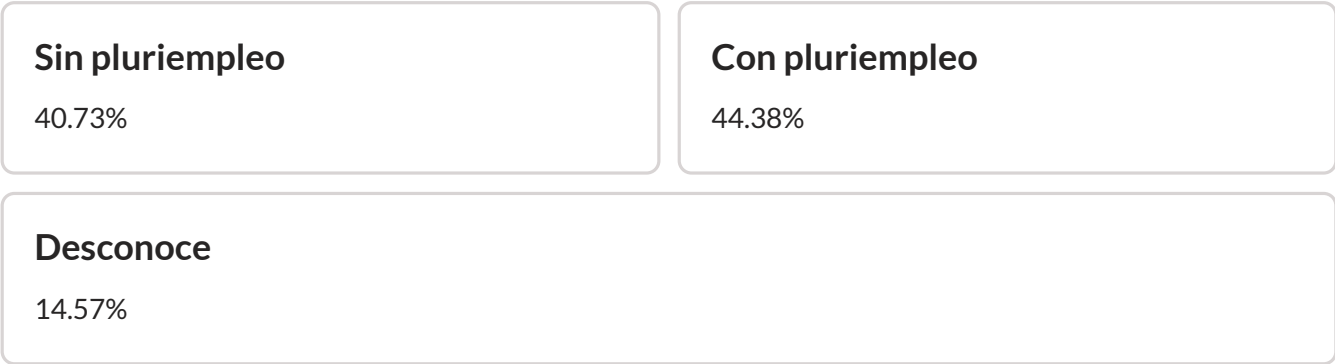


Conclusión: El 58,6% de las empresas tuvo que dar adelantos de salarios, un indicador del deterioro del poder adquisitivo de los trabajadores.

¿Qué porcentaje de sus trabajadores tiene más de un empleo?



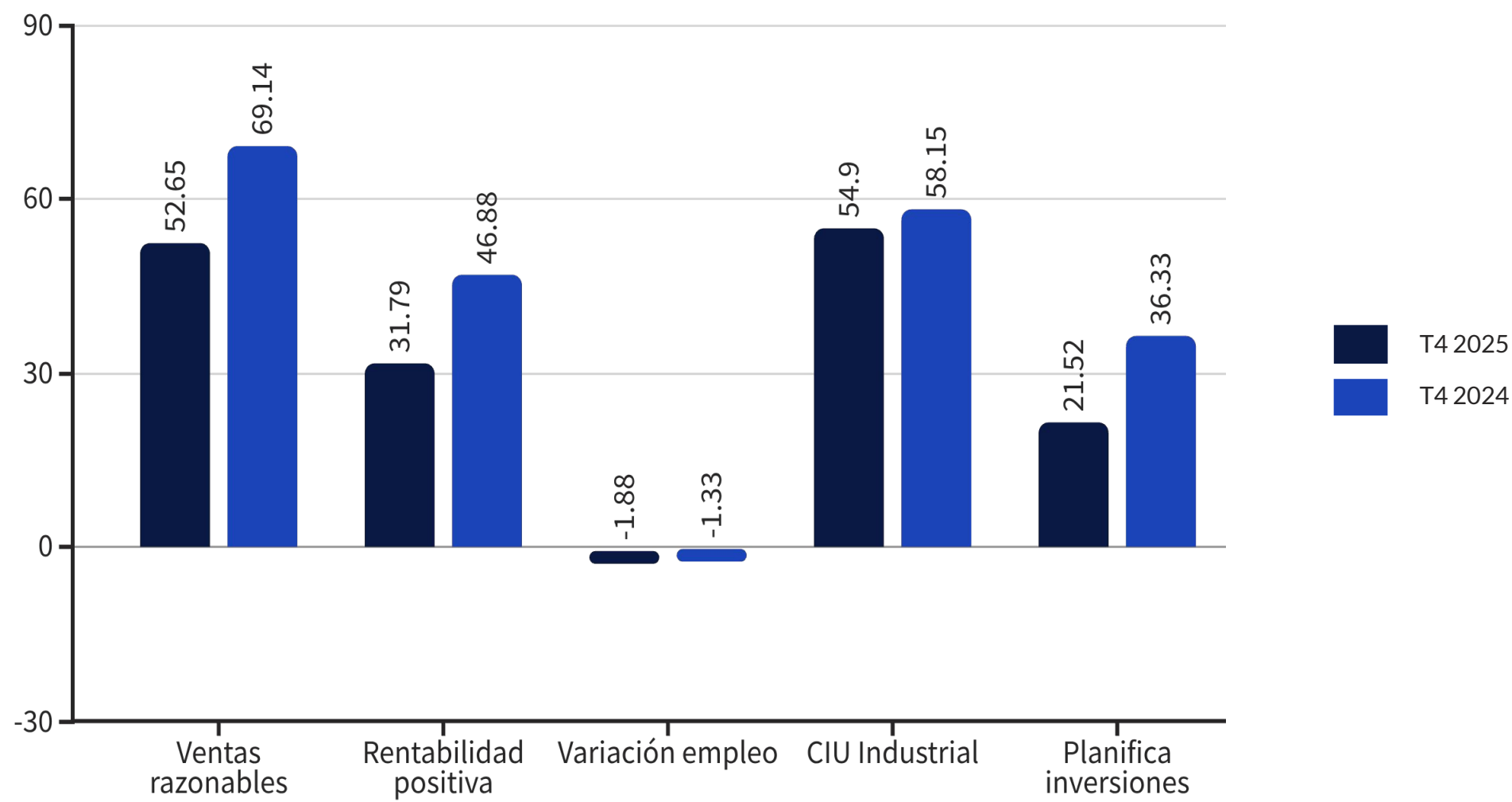
Resumen



Conclusión: El 44% de las empresas tiene trabajadores con más de un empleo, evidenciando la insuficiencia salarial. En el 6% de las empresas, más del 75% de los trabajadores tiene pluriempleo.

Conclusiones Generales T4 2025

Indicadores Críticos



Principales Hallazgos

- 1. **Caída generalizada de ventas** - Solo el 52,6% de las empresas tiene ventas razonables, 16,5 puntos menos que en T4 2024.
- 2. **Destrucción de empleo** - Variación negativa del -1,88% con 119 puestos de trabajo netos perdidos.
- 3. **Deterioro de rentabilidad** - Sólo el 31,8% tiene rentabilidad positiva, mientras el 27,5% trabaja con pérdidas.
- 4. **Parálisis de inversiones** - Solo el 21,5% planea invertir, una caída drástica de 15 puntos.
- 5. **Pérdida de poder adquisitivo** - El 68% de los trabajadores perdió poder adquisitivo.
- 6. **Cadena de pagos deteriorada** - El 78% sufrió extensión de plazos de cobro.
- 7. **Expectativas negativas** - El 56% cree que la economía empeorará en 2026.