



fundación
Observatorio
Pyme

RESULTADOS
ENCUESTA COYUNTURAL

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR - COPYRIGHT

Informe coyuntural Tercer trimestre 2025

DICIEMBRE DE 2025
Fundación Observatorio PyME



PMI-PyME & ICE-PyME (III-25)

Índices de producción y confianza del Observatorio PyME*

Industria manufacturera

PMI – PyME

(Previsión de producción) Índice de 0-100

45

II - 25

43

III - 25

ICE – PyME

(Confianza empresarial) Índice de 0-100

48

jul - 25

44

oct - 25

Software y servicios informáticos

ICE – PyME

(Confianza empresarial) Índice de 0-100

56

jul - 25

50

oct - 25

***PMI-PYME** (*Purchasing Managers' Index*) e **ICE-PYME** (Índice de Confianza Empresarial PyME): Son índices desarrollados por el Observatorio PyME y homologados internacionalmente. Indican previsión de la producción y confianza empresarial respectivamente. Se expresan del 1 al 100, 50 es el nivel de indiferencia.



Índice

Los datos presentados en este informe fueron relevados en un contexto particularmente incidido por el proceso electoral que finalizó el 26 de octubre.

1. Industria manufacturera

425 empresas relevadas; representatividad por **tamaño y sector**.

Período de relevamiento entre el 29 de septiembre y el 23 de octubre de 2025.

2. Software y servicios informáticos

104 empresas relevadas.

Período de relevamiento entre el 29 de septiembre y el 22 de octubre de 2025.

3. Anexo metodológico



Industria manufacturera

- **1. Persistieron los indicadores de contracción de la actividad:** la **producción** industrial PyME acumuló una caída del **4,1%** hasta el tercer trimestre de 2025, marcando el **décimo trimestre consecutivo de contracción**. En términos interanuales, la producción del tercer trimestre de 2025 registró una baja del **7,5%** respecto al mismo período de 2024. La caída del **empleo** en el sector se mantuvo -registrando un **-4,6%** interanual en el acumulado al III-25- aunque con una reducción en el ritmo de contracción.
- **2. Los índices de producción y confianza refuerzan los indicadores de contracción:** el **PMI-PyME** (*Purchasing Managers' Index PyME*), indicador que predice la producción, se situó en **43** puntos (2 puntos menos que el trimestre anterior), manteniéndose por debajo del umbral de indiferencia (50 puntos). El **ICE-PyME** (*Índice de Confianza Empresarial PyME*) descendió a **44** puntos (4 puntos menos que el trimestre anterior).
- **3. El aumento de costos presiona los márgenes de rentabilidad:** el **81%** de las empresas experimentó subas en sus **costos** de producción. En contraste y en el contexto de aceleración del tipo de cambio que caracterizó el período analizado, sólo el **47%** de las empresas pudo trasladar estos aumentos a sus **precios** (una cifra superior al 35% registrado en el trimestre anterior).
- **4. Se intensificó la pérdida de participación en el mercado a manos de importaciones mayoritariamente chinas:** el **37%** de las PyMEs industriales declaró haber **reducido su presencia en el terreno local frente a la competencia extranjera** (superando el 33% del trimestre anterior). Este valor representa un **máximo histórico** para la serie que data de 2007, lo cual se observa con especial atención dado el bajo dinamismo de las ventas. Entre las empresas que identifican amenaza importadora, **China se consolida como el principal origen**, con el **73,3%** de las respuestas.
- **5. El contexto provocó tensiones en la cadena de pagos:** la coyuntura del tercer trimestre impactó negativamente en el **crédito comercial** y en el **financiamiento** de la industria. El **52%** de las empresas identificó como un problema el **retraso en los pagos de sus clientes**. Mientras que el **35%** declaró **dificultades para afrontar sus compromisos** con proveedores y entidades bancarias y sus obligaciones tributarias.

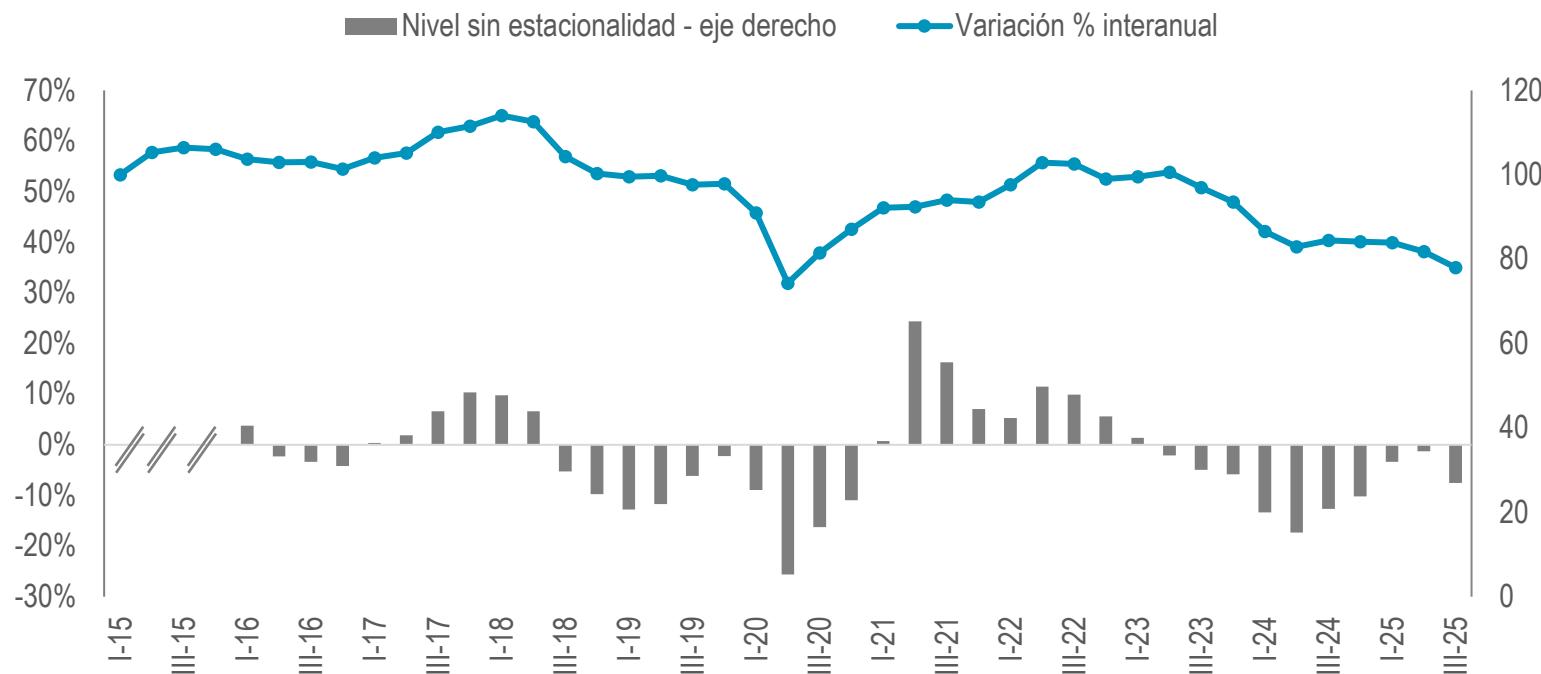


1. Persistieron los indicadores de contracción de la actividad

- En el acumulado del 2025 (datos al III-25), la producción PyME cayó en promedio 4,1% i.a. con un peor desempeño de las pequeñas empresas (entre 10 y 49 ocupados).

Producción PyME – Índice de volumen físico de producción

(Nivel sin estacionalidad, I-15=100 y variación % interanual)

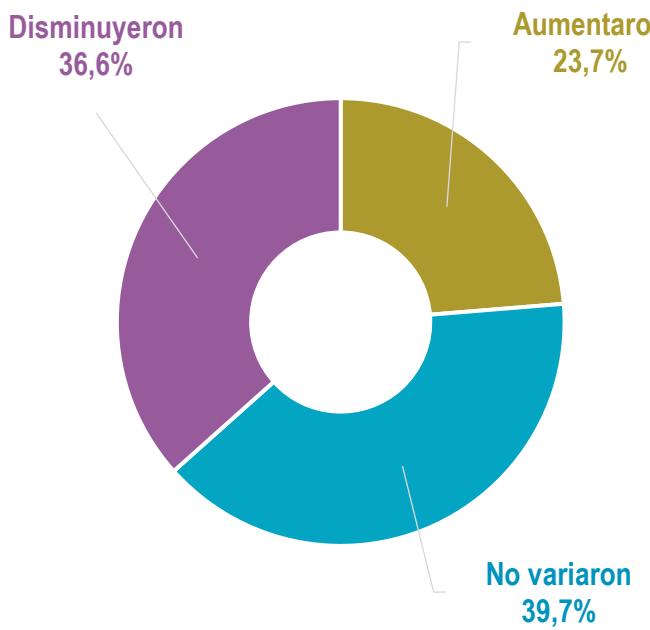


- Los datos del **III-25** mostraron una caída de **7,5%** interanual y de **4,6%** sin estacionalidad.
- El desempeño a lo largo del año fue peor en las pequeñas empresas (10-49 ocupados) que en las medianas (50-249).



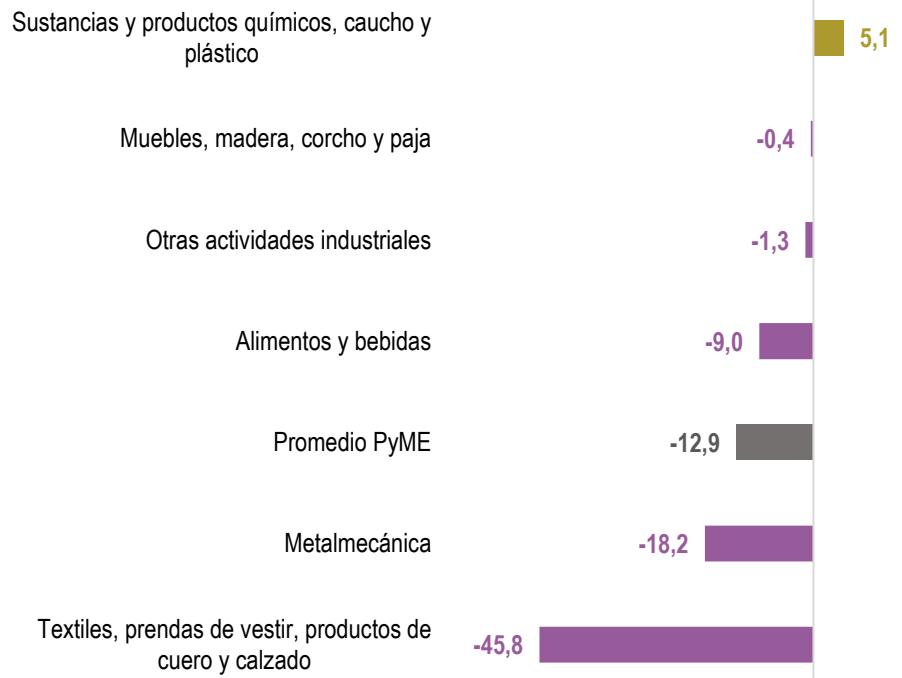
1. Persistieron los indicadores de contracción de la actividad

- El índice de difusión de producción alcanzó 12,9 puntos, con 36,6% de empresas que informaron caídas de producción vs 23,7% que las aumentaron.



Índice de Difusión:
-12,9
(% empresas con aumento – % empresas con disminución)

Índice de difusión: producción.
(% de empresas con aumento – % empresas con disminución)





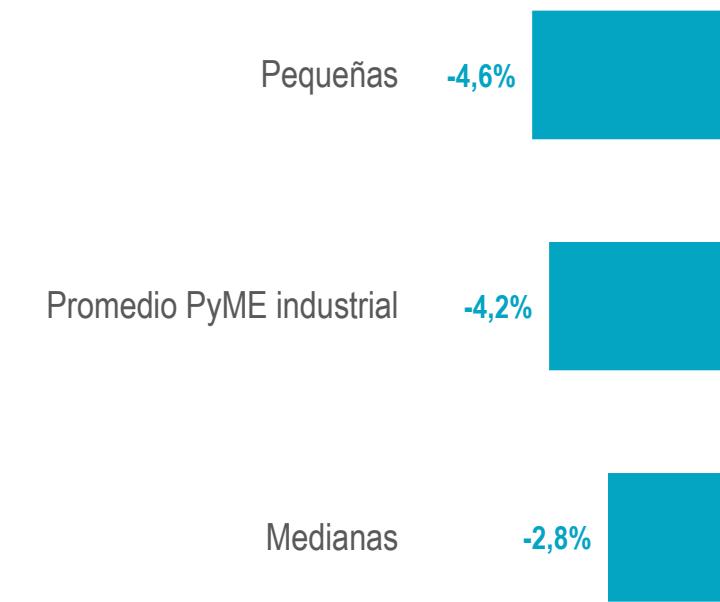
1. Persistieron los indicadores de contracción de la actividad

- Hubo una caída promedio del empleo de 4,6% i.a. en el acumulado al III-25. En el III-25 la variación fue de -4,2% interanual y se trató del décimo trimestre consecutivo en baja Sin embargo, se evidenció una moderación en el ritmo de contracción.**

Ocupación en las PyME industriales.
(Variación % interanual)



Ocupación según tamaño.
(Variación % interanual III-2025)

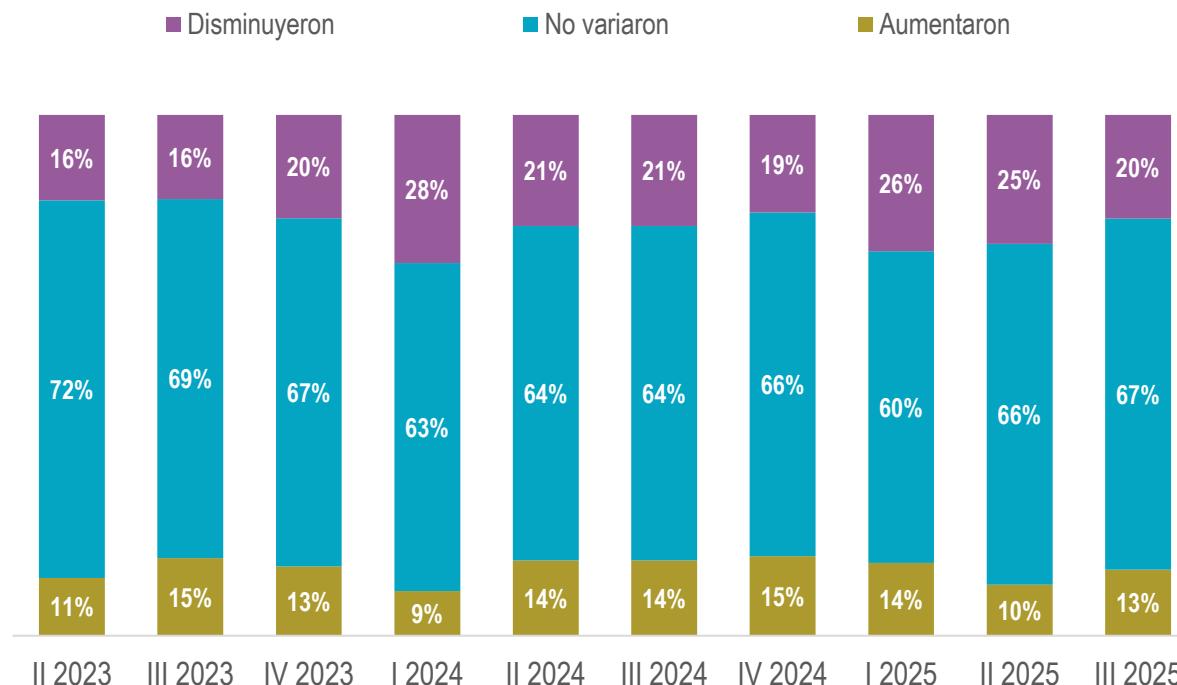




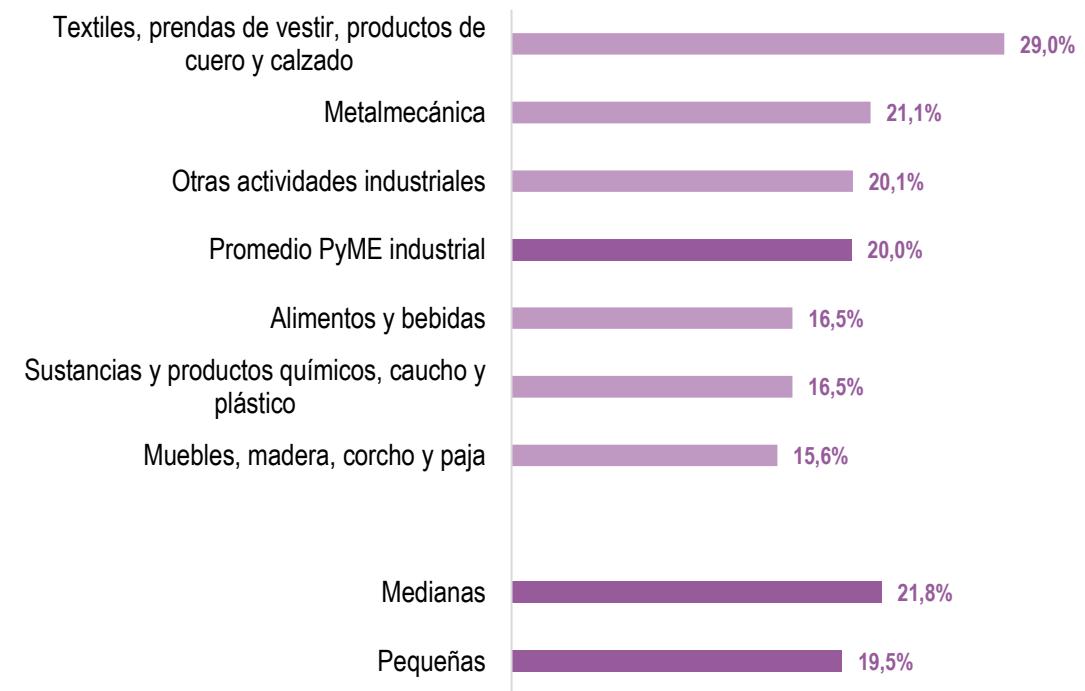
1. Persistieron los indicadores de contracción de la actividad

- La moderación en la baja de la ocupación, se reflejó en una menor cantidad de empresas que informó caída de empleo y una suba en las que lo aumentaron.

Ocupados en relación al trimestre anterior.
(% de empresas según variación trimestral)



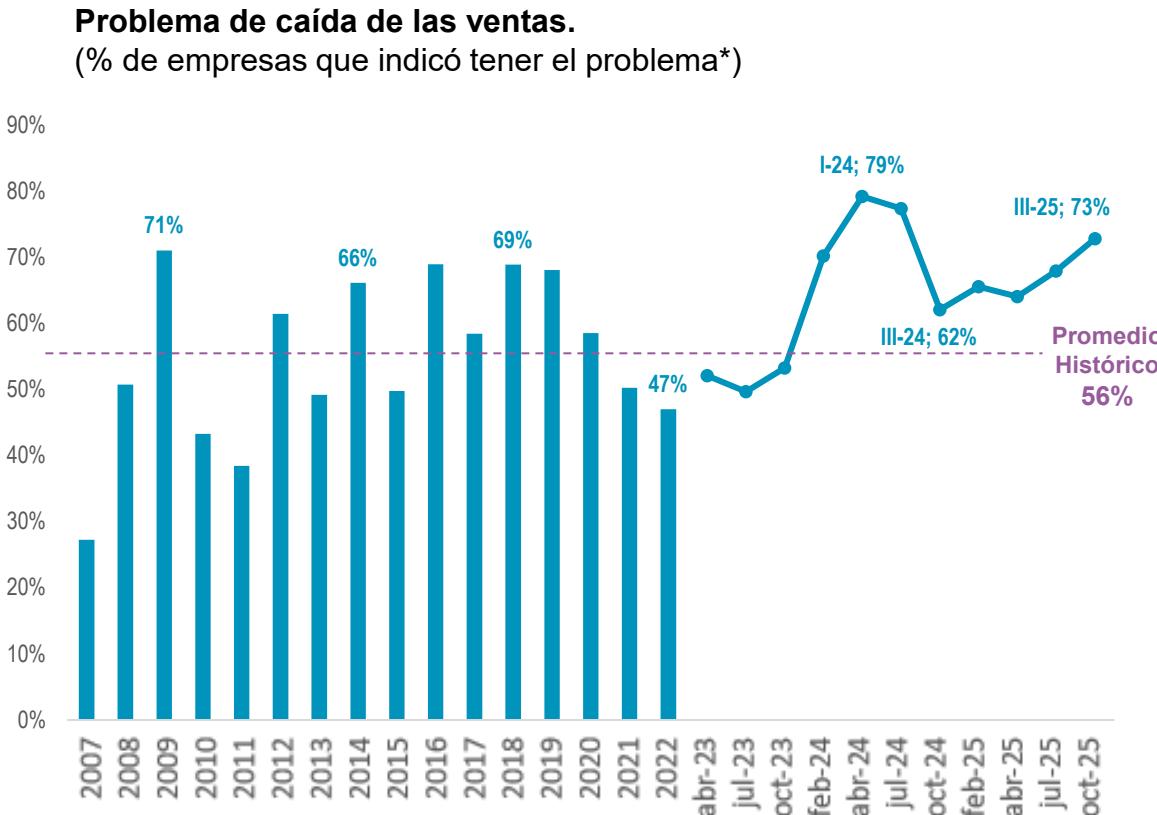
Empresas con caída en el empleo trimestral.
(en % de empresas)



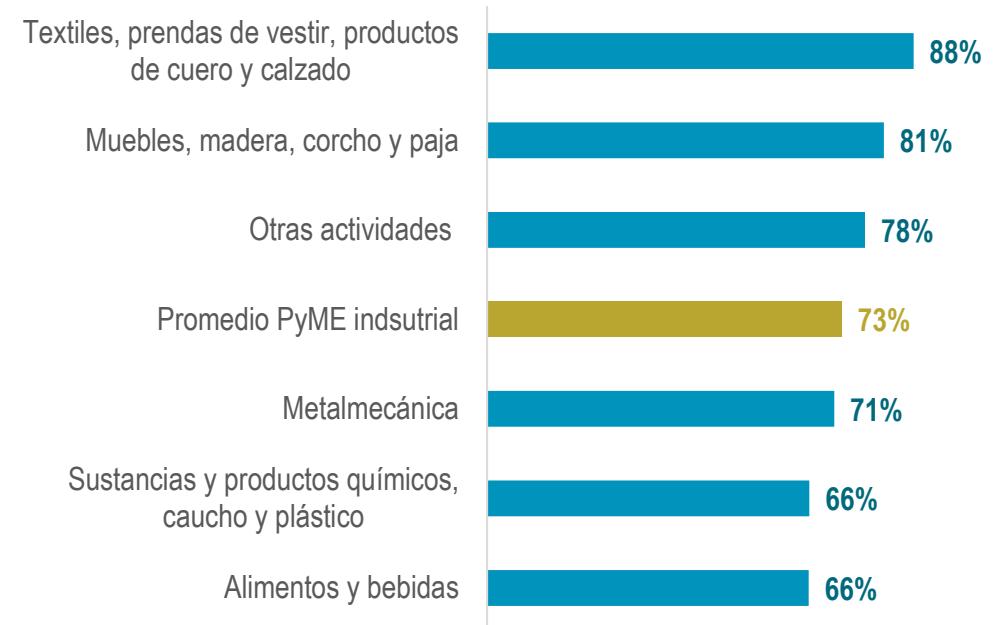


1. Persistieron los indicadores de contracción de la actividad

- La preocupación por la debilidad de la demanda alcanzó al 73% de las empresas.



Problema de caída de las ventas según sector.
(% de empresas que indicó tener el problema)



* Los datos para el período 2007-2022 ilustran el promedio anual y desde abril-23 se muestran los datos con frecuencia trimestral.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.



1. Persistieron los indicadores de contracción de la actividad

• Termómetro sectorial tercer trimestre 2025*

Sector	Índice de difusión empleo**	Índice de difusión producción**	Índice de difusión ventas**	PMI-PyME
Alimentos y bebidas	7,2	-9,0	-8,1	45,0
Textiles, prendas de vestir, productos de cuero y calzado	-27,0	-45,8	-48,7	31,5
Muebles, madera, corcho y paja	-9,3	-0,4	2,9	45,4
Sustancias y productos químicos, caucho y plástico	-0,1	5,1	-3,1	48,4
Metalmecánica	-10,7	-18,6	-29,6	41,1
Otras actividades industriales	-11,2	-1,3	-15,4	44,5
Promedio PyME	-7,23	-12,9	-19,5	42,5

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

* Las celdas sombreadas con color corresponden con los resultados sectoriales que se encuentran por encima/debajo del promedio PyME industrial.

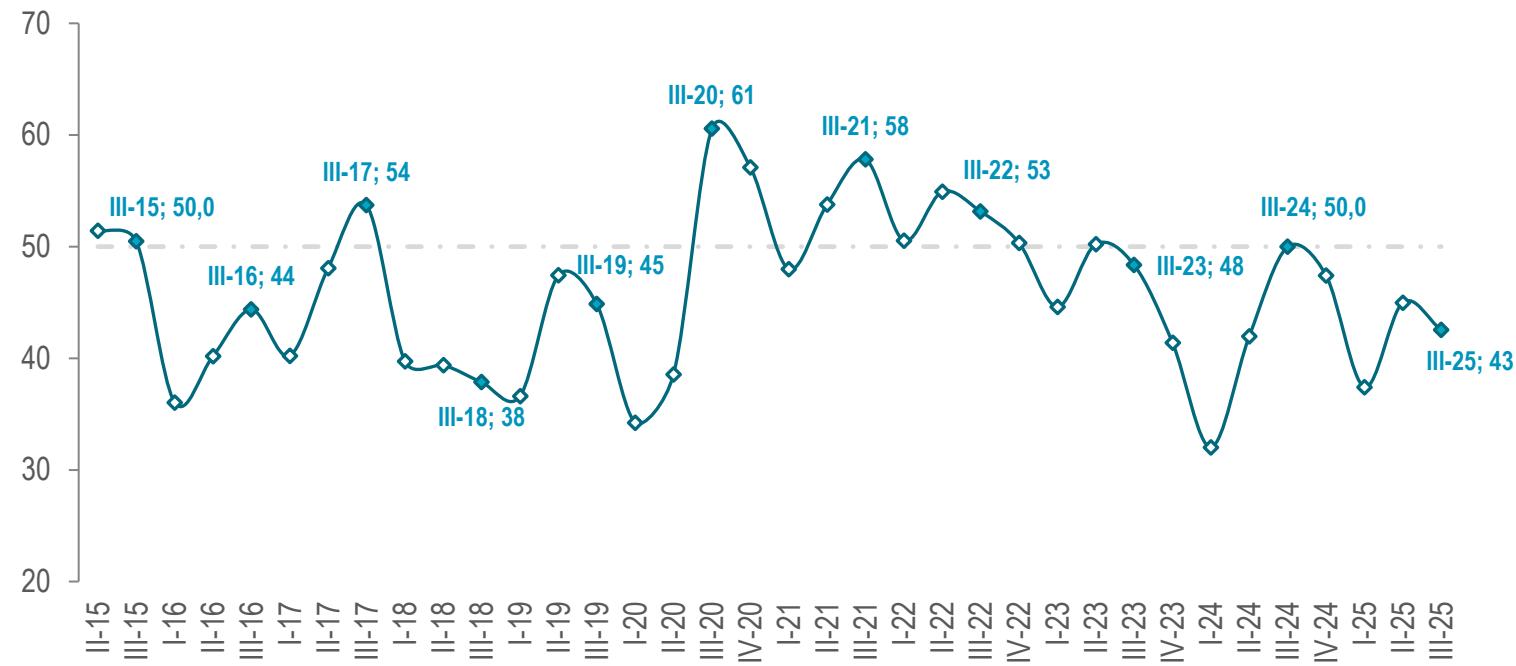
** El índice de difusión refiere al porcentaje de empresas que tuvieron aumento menos las que tuvieron disminución en el trimestre en relación al trimestre anterior. No se contabilizan las empresas sin variaciones.



2. Los índices de producción y confianza refuerzan los indicadores de contracción

- El índice PMI-PyME* se ubicó en 43 puntos, 2 puntos por debajo del trimestre anterior y 7,4 puntos menos en la comparación anual.

PMI-PyME Industria manufacturera.
(Índice 0 a 100)



Componentes del PMI-PyME de la Industria manufacturera.

Componente	III 24	III 25	Variación anual, en puntos
Producción	55,0	43,5	-11,4
Empleo	45,9	46,4	0,5
Cartera de pedidos	51,6	37,0	-14,6
Stock de materias primas	43,9	41,5	-2,4
Tiempo de entrega	47,9	47,5	-0,5
PMI	50,0	42,5	-7,4

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

*PMI (Purchasing Managers' Index) o Índice de Gestores de Compras PyME. Un PMI igual a 50 significa que no hubo cambios, un valor superior a 50 indica una mejora o expansión, mientras que debajo de 50 sugiere una disminución o contracción.

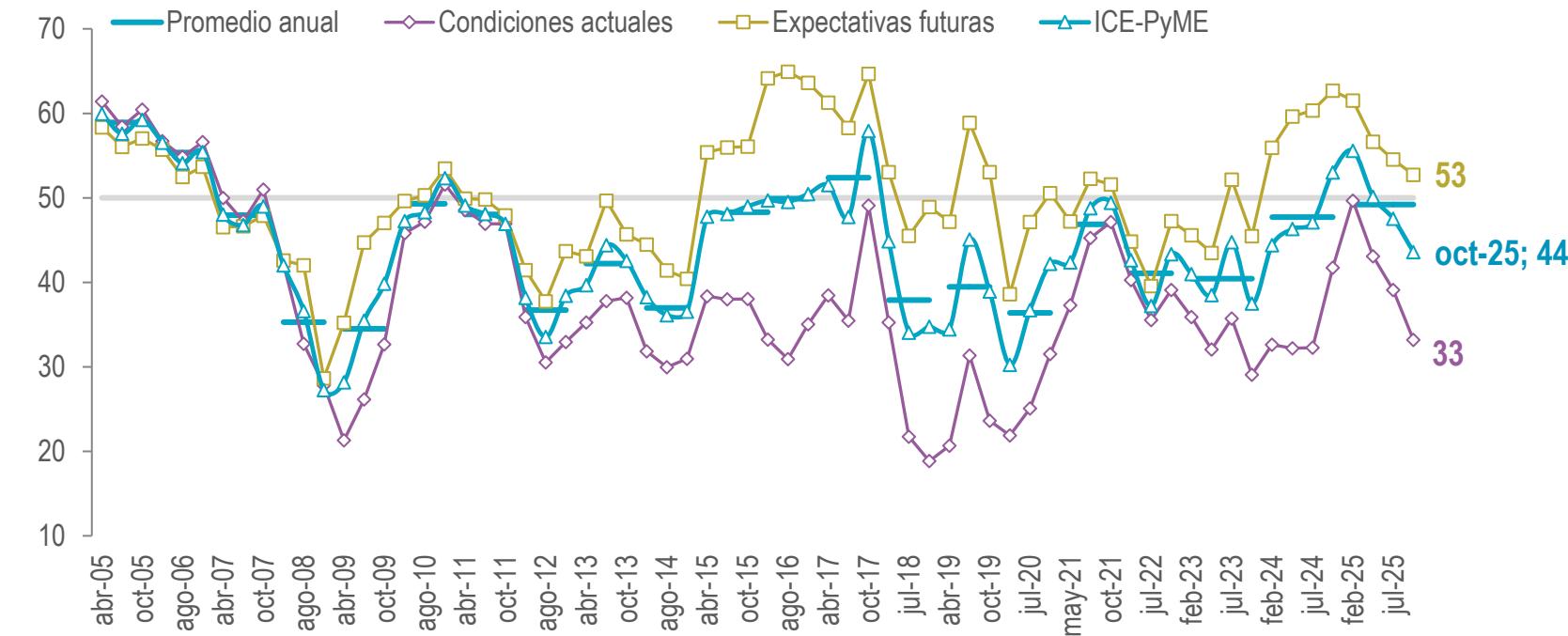


2. Los índices de producción y confianza refuerzan los indicadores de contracción

- Se evidenció una disminución de 4 puntos en la confianza empresarial del ICE-PyME* respecto al trimestre anterior.

ICE-PyME. Industria manufacturera.

(Índice 0 a 100)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

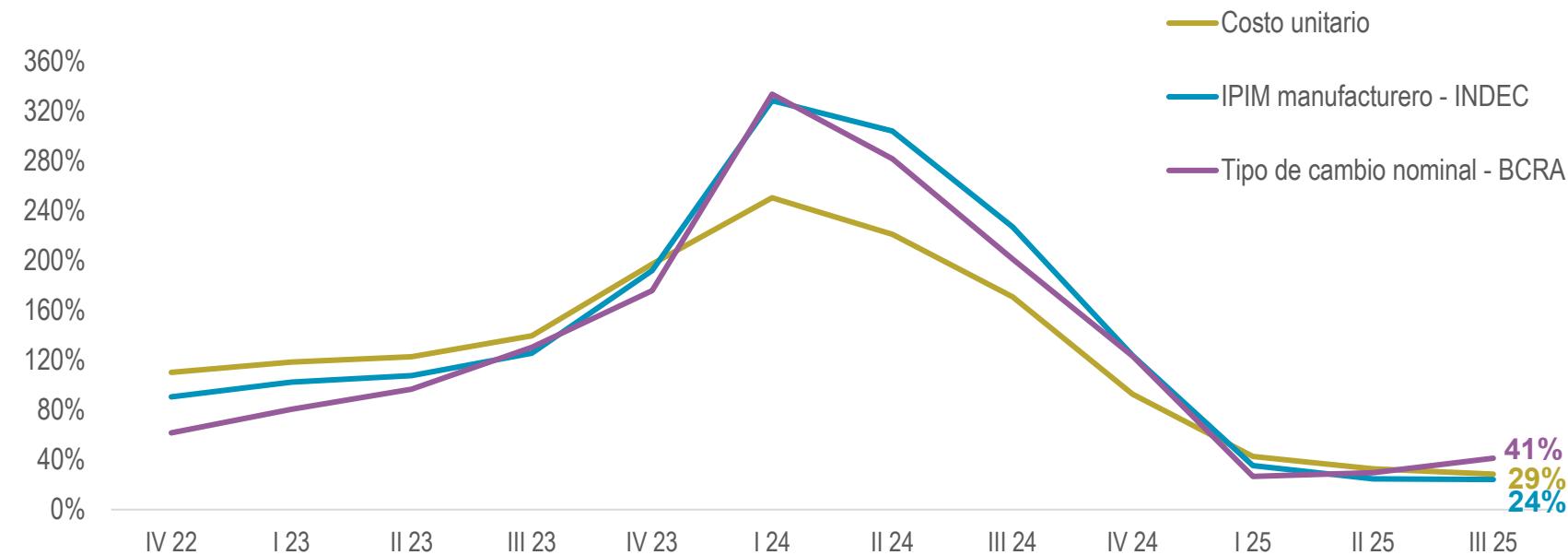
*El Índice de Confianza Empresarial PyME (ICE-PyME) fue desarrollado por el Observatorio PyME y homologado internacionalmente. Indica la confianza empresarial. Se expresa del 1 al 100. 12 Las líneas celestes corresponden al promedio de cada año.



3. El aumento de costos presiona los márgenes de rentabilidad

- El tipo de cambio oficial se aceleró en el trimestre (+41% i.a.), por encima del IPIM (+24%) y los costos PyME (+29%), con un traslado a precios aún acotado.

Tipo de cambio, precios mayoristas y costos PyME.
(variación % interanual)



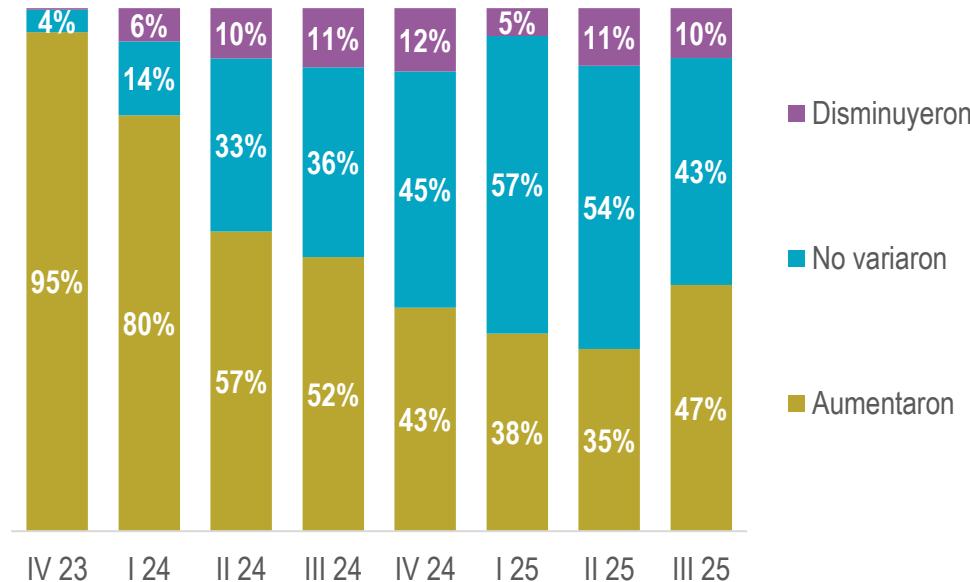
Fuente: Fundación Observatorio PyME en base a Encuesta Coyuntural a PyME industriales., BCRA e INDEC.



3. El aumento de costos presiona los márgenes de rentabilidad

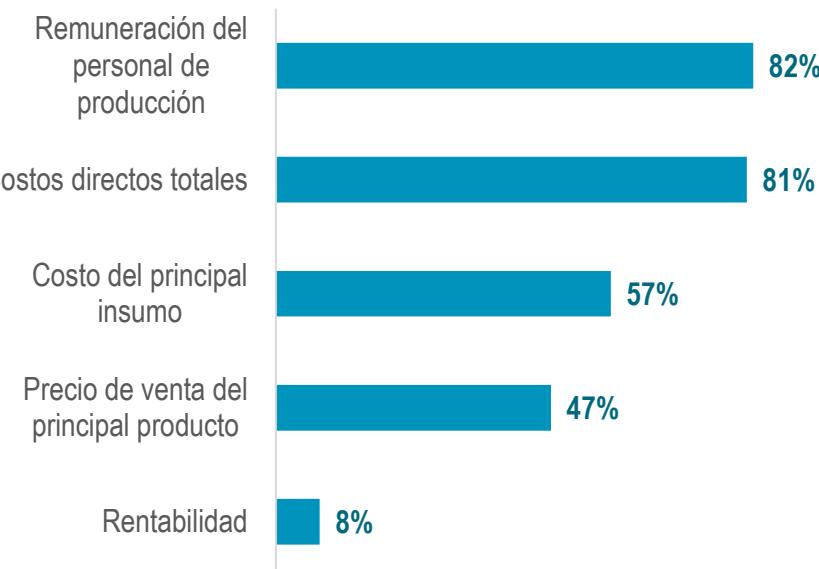
- Sin embargo, más empresas aumentaron precios respecto del trimestre anterior (47% en el III-25 vs 35% en el II-25). La proporción fue menor a la de empresas con subas de costos (81%).**

Precio de venta del principal producto.
(% de empresas según variación trimestral)



Nominalidad en las PyME.

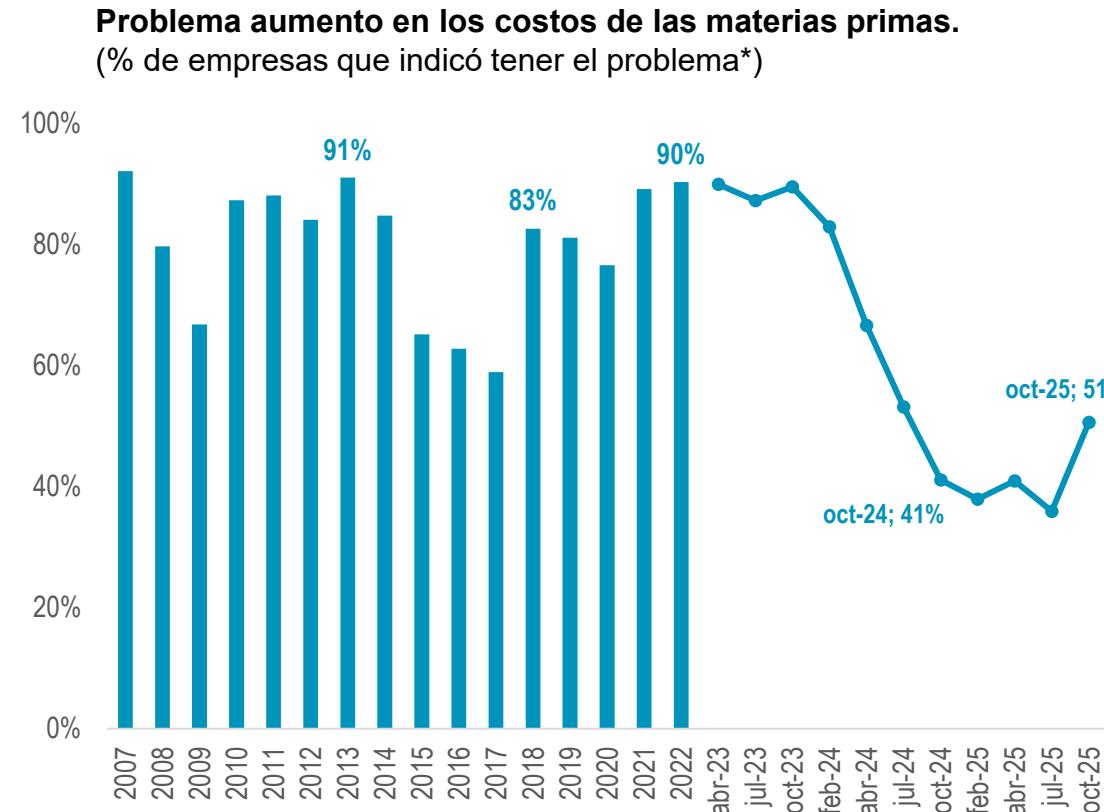
(Empresas con aumento en cada variable III-2025 en relación al trimestre anterior, en % del total)



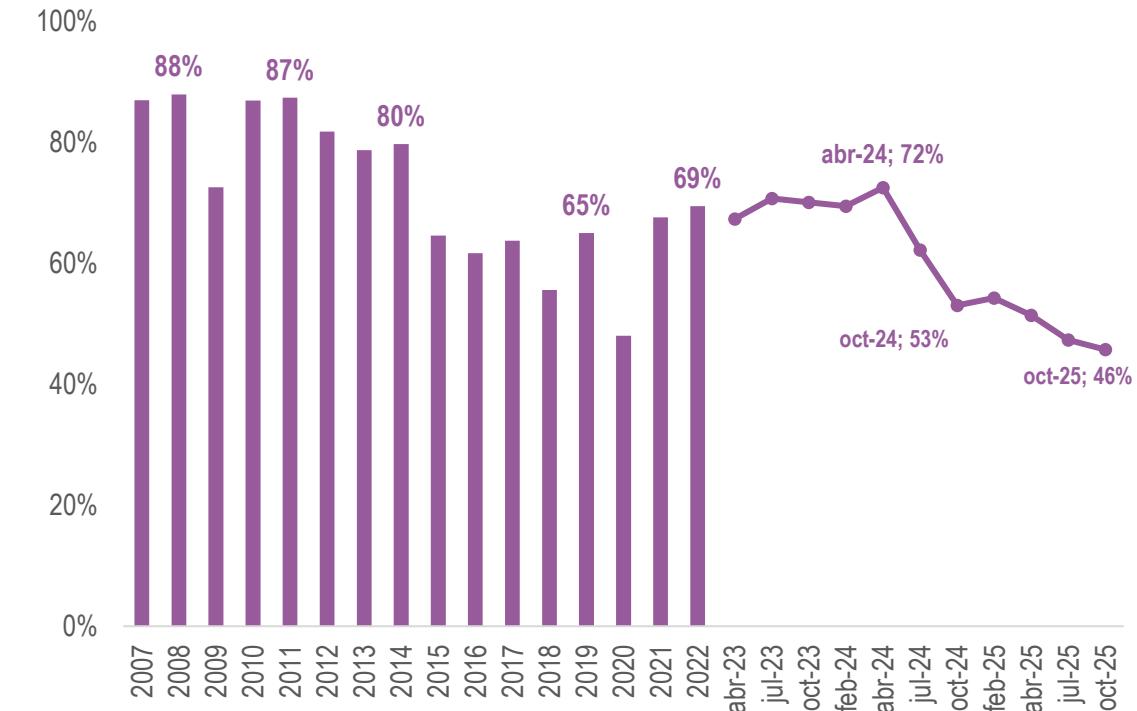


3. El aumento de costos presiona los márgenes de rentabilidad

- Creció la preocupación por la suba del costo de las materias primas, que alcanzó al 51% de las empresas; valor históricamente bajo, pero con cambio de tendencia.



Problema aumento en los costos salariales.
(% de empresas que indicó tener el problema*)



* Los datos para el período 2007-2022 ilustran el promedio anual y desde abril-23 se muestran los datos con frecuencia trimestral.

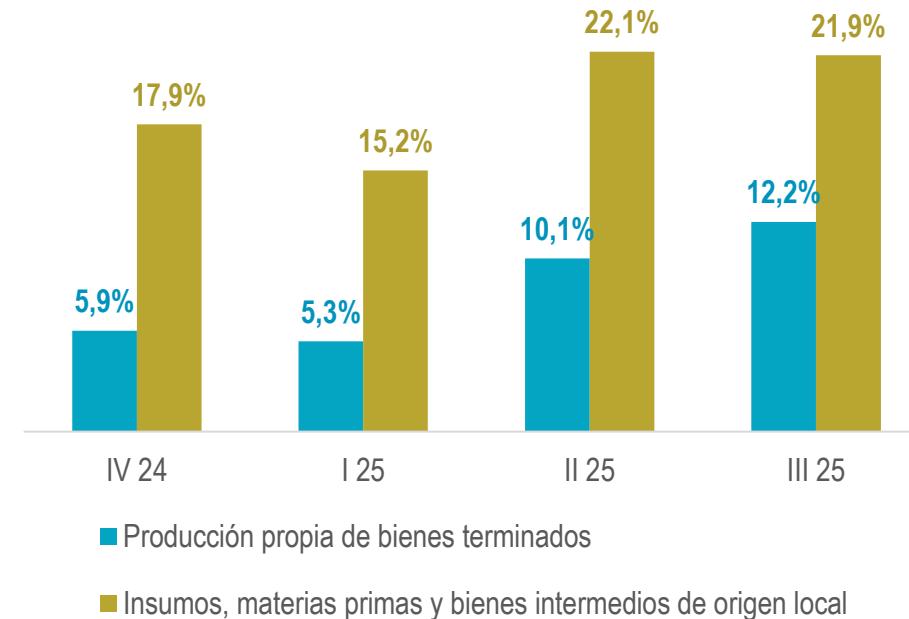
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.



4. Se intensificó la pérdida de participación en el mercado a manos de importaciones mayoritariamente chinas

- Frente a las tensiones en la rentabilidad, se sostuvo la sustitución de producción local por importaciones, tanto en bienes finales como en materias primas y bienes intermedios.**

Sustitución de producción por importaciones.
(En % de empresas)



Sustitución de producción por importaciones.
(En % de empresas por sector)

Sector	Sustitución Bienes intermedios	Sustitución bienes terminados
Alimentos y bebidas	9,1%	2,6%
Textiles, prendas de vestir, productos de cuero y calzado	30,7%	20,9%
Muebles, madera, corcho y paja	15,6%	8,6%
Sustancias y productos químicos, caucho y plástico	11,6%	4,1%
Metalmecánica	33,9%	23,2%
Otras actividades industriales	21,2%	4,7%



4. Se intensificó la pérdida de participación en el mercado a manos de importaciones mayoritariamente chinas

- El 37% de las PyMEs industriales redujo su presencia en el terreno local frente a competencia extranjera. Marcando un máximo histórico para la serie que data de 2007, lo cual se observa con especial atención dado el bajo dinamismo de las ventas.

Impacto de las importaciones en el mercado interno.

(En % de empresas)

■ PyME con amenaza importadora ■ PyME que han perdido participación en el mercado



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales y Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME.

*Desde 2024 los datos corresponden a la Encuesta Coyuntural. Los años vacíos no tienen disponibilidad de datos.

Empresas PyME bajo amenaza importadora (% de empresas)	I 25	II 25	III 25
--------------------------------------------------------	------	-------	--------

Alimentos y bebidas 7,2% 13,6% 9,1%

Textiles, prendas de vestir, productos de cuero y calzado 57,3% 60,9% 68,4%

Muebles, madera, corcho y paja 35,7% 40,9% 20,7%

Sustancias y productos químicos, caucho y plástico 44,2% 46,6% 56,2%

Metalmecánica 60,3% 58,6% 59,8%

Otras actividades industriales 43,3% 48,0% 46,4%



4. Se intensificó la pérdida de participación en el mercado a manos de importaciones mayoritariamente chinas

- Entre las empresas que identifican amenaza importadora, China se consolida como el principal origen, con el 73,3% de las respuestas.

Origen de la principal amenaza importadora.

(en % de empresas bajo amenaza*)

Sector	Brasil	Paraguay	Chile	Unión Europea	EE UU y Canadá	China	India	Sudeste Asiático	Resto de Asia
Alimentos y bebidas	X	X	X	X		X			
Textiles, prendas de vestir, productos de cuero y calzado	X	X				X		X	
Muebles, madera, corcho y paja	X					X			
Sustancias y productos químicos, caucho y plástico	X					X	X	X	
Metalmecánica	X			X	X	X			
Otras actividades industriales	X					X			X
Total	16,6%	1,7%	0,6%	0,9%	0,6%	73,3%	0,6%	2,1%	0,5%

* Los porcentajes por país refieren al porcentaje de empresas que identificó que dicho origen fue la principal amenaza. Las "x" indican si cada país de origen fue identificado como amenaza para cada sector.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales del II trimestre de 2025, Fundación Observatorio PyME.



5. El contexto provocó tensiones en la cadena de pagos

- El 52% de las empresas identificó el retraso en los pagos de clientes como un problema, el mayor nivel desde 2020.

Retrasos en los pagos de los clientes.

(% empresas que afirmó estar alcanzada por el problema)

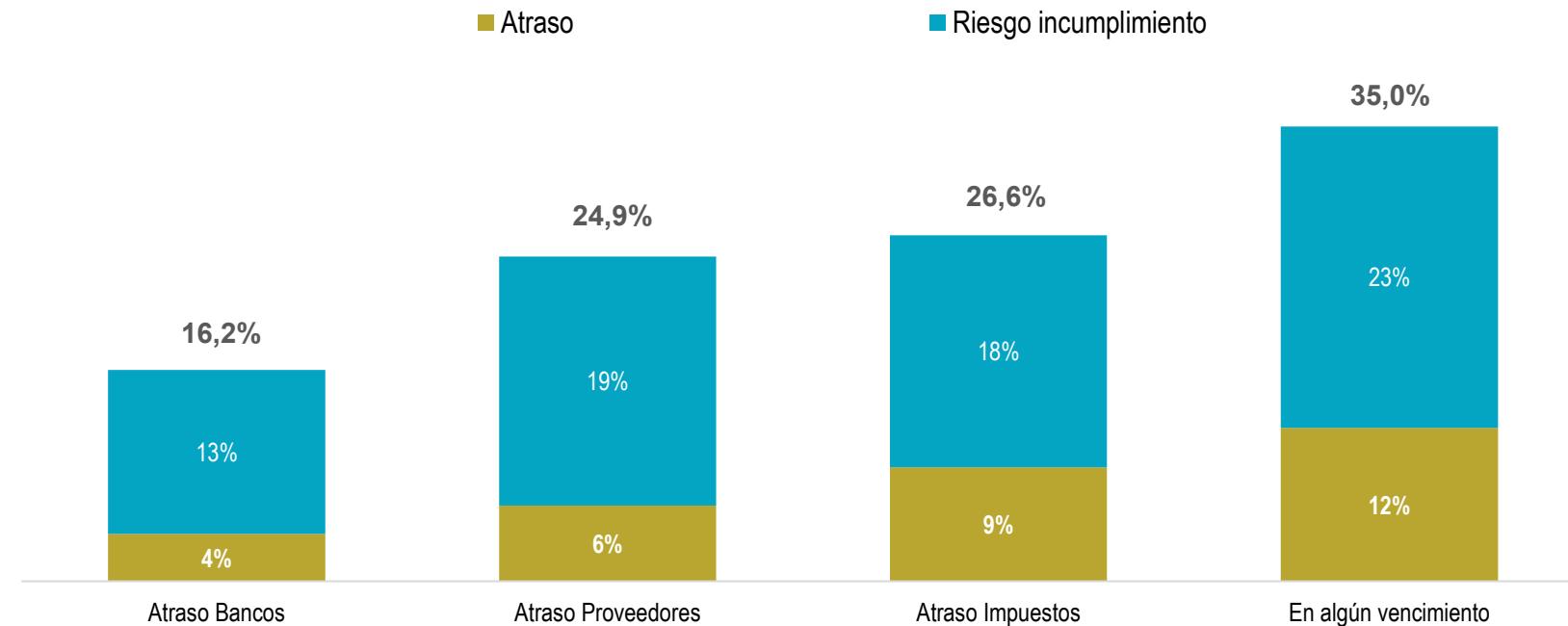




5. El contexto provocó tensiones en la cadena de pagos

- Un 35% de las industrias PyME manifestó problemas para el cumplimiento de sus vencimientos.

Situación frente a vencimientos según tipo de acreedor – octubre de 2025
(En % de empresas)





Software y servicios informáticos

- **1. El sector continúa evidenciando menor impulso respecto a años anteriores:** la proporción de empresas que manifestaron aumentos en las **ventas** se redujo (**66%** vs. 75% interanual). Esta desaceleración coincide con un menor dinamismo en el **empleo** que el año pasado. Si bien el acumulado del año registra una suba del **0,9%**, en el tercer trimestre de 2025 se observó una caída interanual del **0,8%**. Esta contracción es la primera registrada desde mediados de 2021, el período inmediatamente posterior a la pandemia.
- **2. La Confianza Empresarial volvió a disminuir y llegó al nivel de indiferencia:** el **ICE-PyME** (Índice de Confianza Empresarial PyME) del sector registró **50** puntos (nivel de indiferencia). Al analizar los componentes del indicador se observa un comportamiento dispar. Por un lado “**Expectativas futuras**” cayó levemente pero mantuvo un valor positivo y elevado en la serie histórica (**58** puntos vs. 60 en el trimestre anterior). En contraste, el componente “**Condiciones actuales**” se situó en **43** puntos registrando una caída más pronunciada frente a los 51 puntos del trimestre anterior.

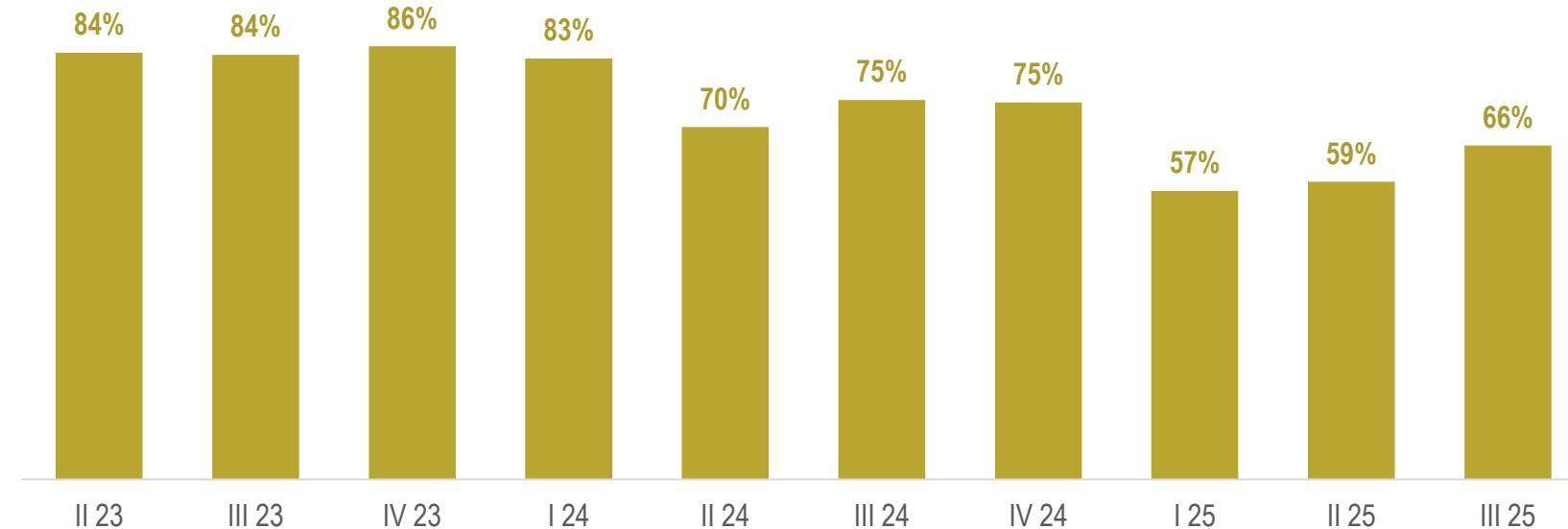


1. El sector continúa evidenciando menor impulso respecto a años anteriores

- En comparación con el trimestre anterior, hubo un crecimiento en la proporción de empresas con aumento en las ventas al mercado interno. Sin embargo, el porcentaje resulta bajo en comparación a años previos.

Ventas al mercado interno

(% de empresas que tuvieron aumento en el trimestre en relación al trimestre anterior)

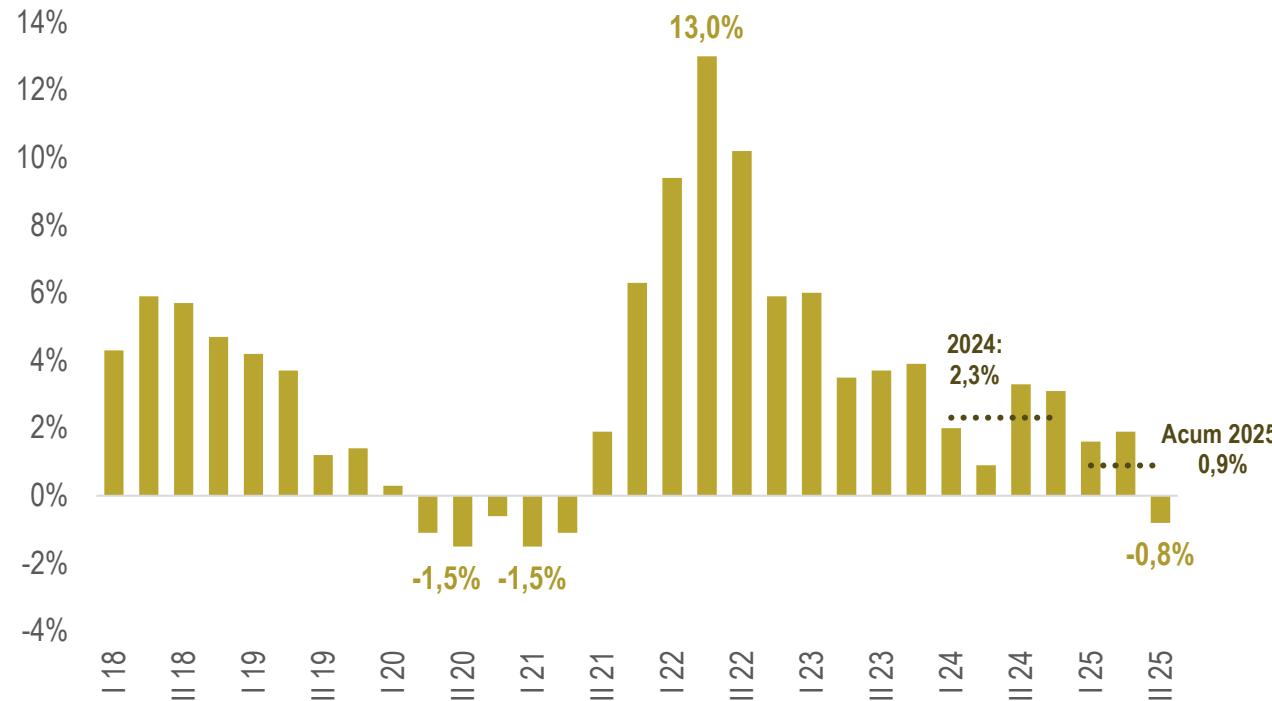




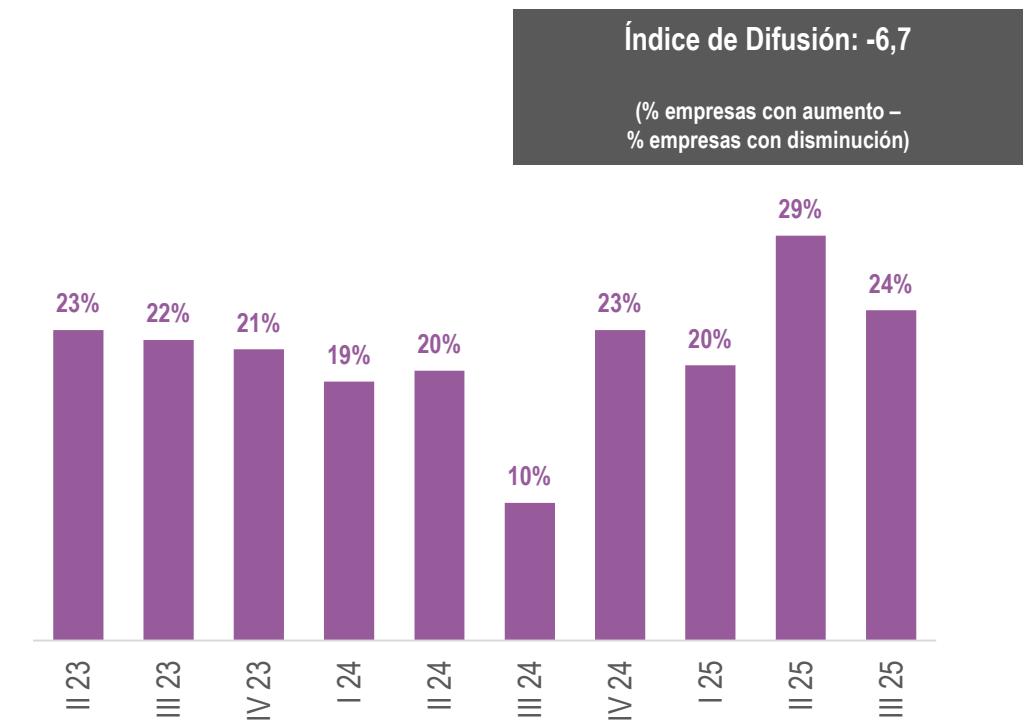
1. El sector continúa evidenciando menor impulso respecto a años anteriores

- La ocupación en las PyMEs de software y servicios informáticos se contrajo 0,8% interanual, primera baja desde mediados de 2021.

Ocupados en PyME de software y servicios informáticos.
(Variación interanual en %)



Empresas con disminución trimestral del empleo.
(en % de empresas)





2. La Confianza Empresarial volvió a disminuir y llegó al nivel de indiferencia

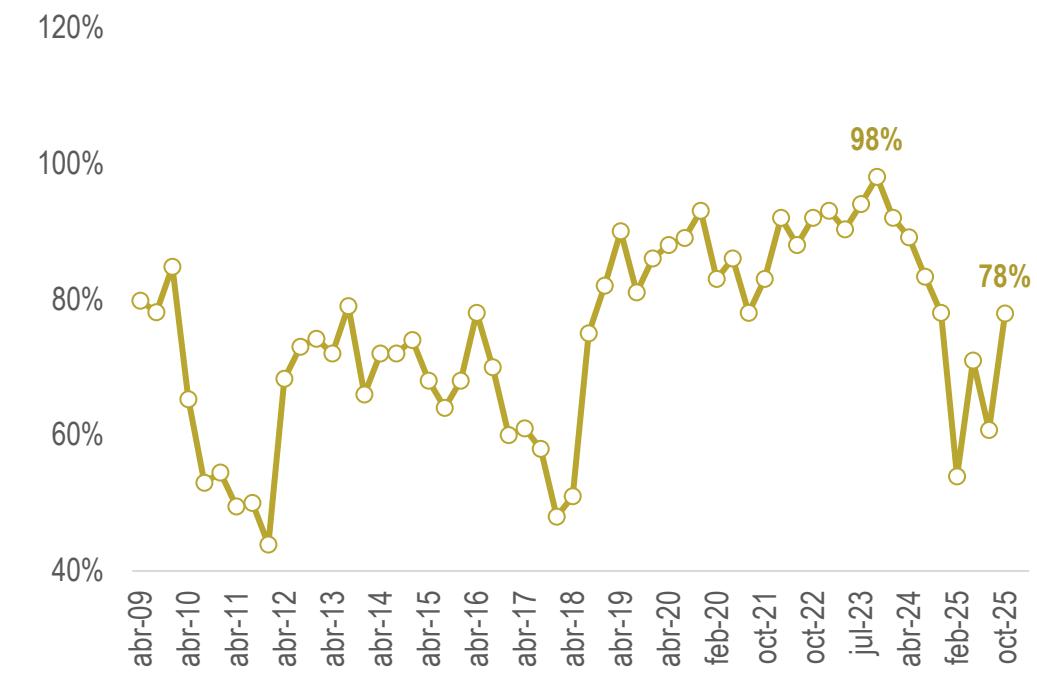
- El principal problema del sector en el trimestre fue el escenario de inestabilidad, que alcanzó al 78% de las empresas.

Principales problemas en la actualidad.

(En % de empresas que indicó tener problemas en cada una de las dimensiones)



Empresas que indican preocupación por el inestable escenario social, político y económico donde se desenvuelve la empresa.
(% de empresas)

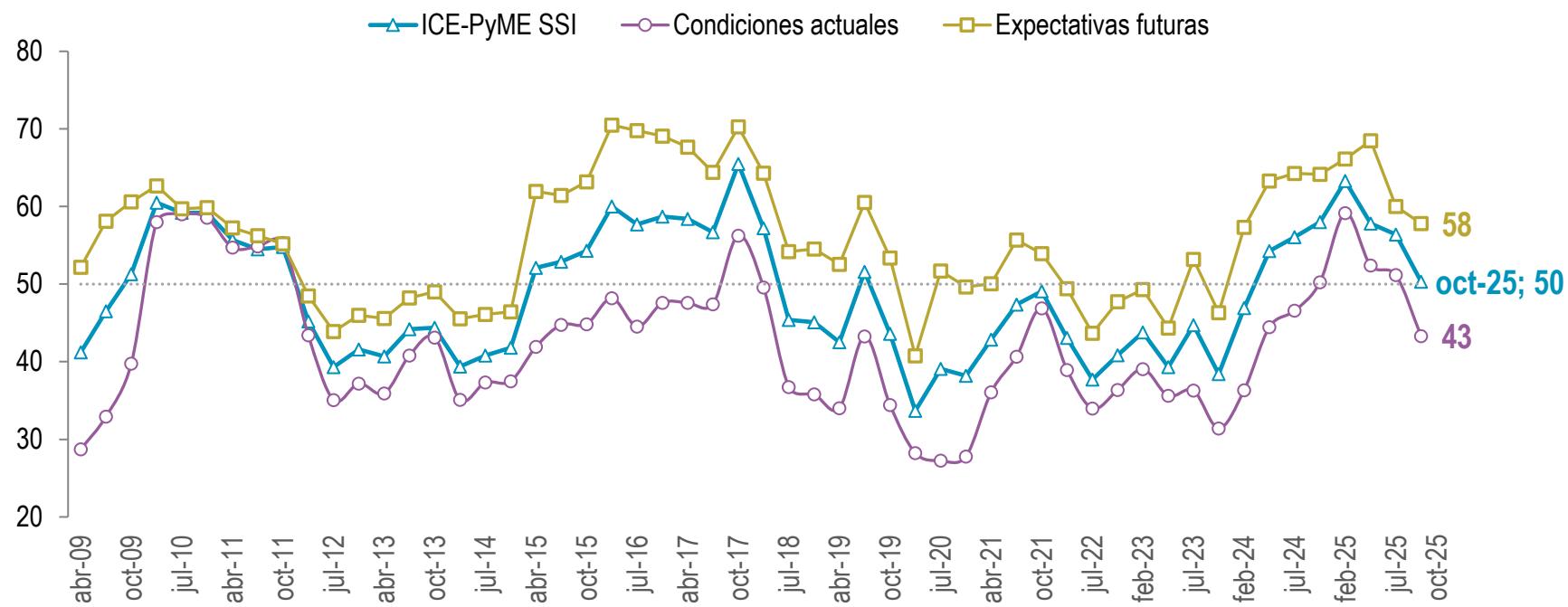




2. La Confianza Empresarial volvió a disminuir y llegó al nivel de indiferencia

- La baja fue principalmente por el deterioro de las condiciones actuales (43), mientras que las expectativas futuras permanecieron en niveles positivos (58) y elevados de la serie.

ICE-PyME. Software y servicios informáticos
(Índice 0 a 100)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME Software y servicios informáticos, Fundación Observatorio PyME.

*El Índice de Confianza Empresarial PyME (ICE-PyME) fue desarrollado por el Observatorio PyME y homologado internacionalmente. Indica la confianza empresarial. Se expresa del 1 al 100. 25



Datos para la acción

Anexo



Metodología

Resultados de la Encuesta Coyuntural: notas metodológicas.

La **Encuesta Coyuntural** de la **Fundación Observatorio PyME** se releva sistemáticamente de forma trimestral desde 2004 y está dirigida a una muestra probabilística representativa de las PyME de la Industria Manufacturera (IM) y de Software y servicios informáticos (SSI) de Argentina.

Período de relevamiento 3er. trimestre: 29 de septiembre a 23 de octubre de 2025.

Tasa de respuesta: IM 106% (425 empresas) y SSI 104% (104 empresas).

NOTA METODOLÓGICA

- **Marco muestral:** Universo PyME del Directorio de Empresas del Observatorio PyME, actualizado trimestralmente a partir de fuentes públicas y privadas.
- **Diseño muestral:** Muestra probabilística con reemplazos, estratificada por tamaño (2 estratos: pequeñas -10 a 49 ocupados-, medianas -50 a 249-) y sector (14 estratos en base a CIIU Rev.4: 13 de industria manufacturera - divisiones de 10-33 y 58-, 1 de software y servicios informáticos SSI-62 y 63-)
- **Tamaño muestral:** 500 PyME, 400 de industria manufacturera y 100 de SSI.
- **Método de recolección de datos:** combinación CAWI y CATI.
- **Estructura de panel y rotación:** 20% de rotación anual y 100% cada 5 años.
- **Ponderaciones:** totales y proporciones por la inversa de la probabilidad de selección ajustados por no respuesta dentro de cada estrato; tasas de variación, ponderadas adicionalmente por el peso del empleo declarado por la empresa en el total de ocupados.

Indicadores Observatorio PyME

Índice



PMI (Purchasing Managers' Index) - Índice de Gestores de Compras PyME

1 ¿Qué es el PMI?

El PMI es un índice compuesto homologado a nivel internacional, conformado por las siguientes cinco variables:

- ✓ Nivel de producción
- ✓ Empleo
- ✓ Cartera de pedidos
- ✓ Stock de materias primas
- ✓ Tiempo de entrega de los proveedores

2 ¿Cuál es la finalidad de contar con este nuevo indicador?

Este indicador brinda una mirada global de lo que ocurre en la actividad real, en este caso, de las PyME manufactureras. No debe perderse de vista que este índice se utiliza a nivel internacional como estimador de la evolución de la actividad macroeconómica nacional.

Disponer de un diagnóstico del estado de situación permite conducir la toma de decisiones de política pública y privada y cualquier otra acción, en línea con lo que ese diagnóstico expresa. Profundizar, nutrir y mejorar la construcción de ese diagnóstico, también permite mejorar la toma de decisiones. Contar con información precisa es fundamental.

3 ¿Cuál es su interpretación?

La interpretación general se resume en que:

- ✓ Un PMI igual a 50 significa que no hubo cambios, un valor superior a 50 indica una mejora o expansión, mientras que debajo de 50 sugiere una disminución o contracción.
- ✓ El consenso entre los expertos establece que, si es menor a 42, anticipa una desaceleración o situación de recesión en la economía nacional.

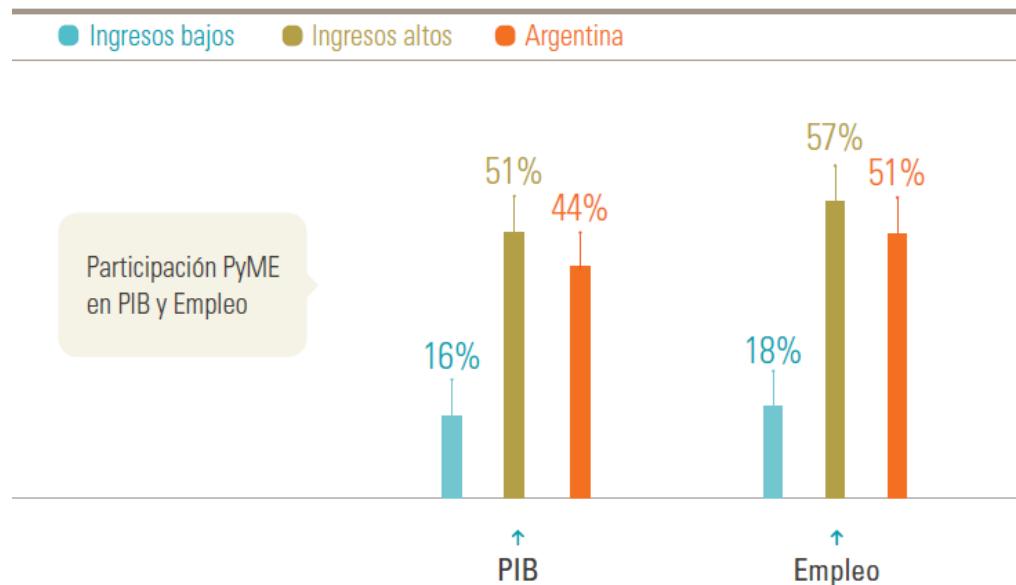
Indicadores Observatorio PyME

Índice



ICE-PyME – Índice de Confianza Empresaria PyME

- 1 El ICEPyME mide el **humor empresarial**, variable que condiciona las decisiones de producción e inversión a corto y mediano plazo en las PyME industriales.
- 2 Se elabora a partir de datos recogidos en las **Encuestas Coyunturales a PyME industriales de todo el país y de Software y Servicios informáticos de CABA**.
- 3 Cada empresario es consultado respecto de su sensación sobre su **empresa** (y la rentabilidad), su **sector de actividad** y el **país**.
- 4 Para cada una de estas dimensiones, se le solicita al empresario que compare el presente con la situación respecto a **un año atrás (condiciones actuales)**, y con su estimación respecto a la situación **dentro de un año (expectativas futuras)**.
- 5 Por último, se le pide al empresario que indique si considera que es un buen o un mal **momento para realizar inversiones** (en industria se especifica **en maquinaria y equipo**).
- 6 A partir de los ejercicios estadísticos *Análisis de correspondencia y Análisis factorial* se confecciona el siguiente índice:
ICEPyME **condiciones actuales** **expectativas futuras** **momento para invertir**
- 7 El ICEPyME puede variar **entre un mínimo de 0 y un máximo de 100 puntos**.



Fuentes: Ayyagari, Beck y Demirguc-Kunt, "Small and Medium Enterprises across the Globe: A new Database", Policy Research Working Paper, Washington, Banco Mundial, 2003. Censo Nacional Económico 2004, INDEC

- PyME: empresas que emplean entre 10 y 249 ocupados (pequeñas 10-49; medianas 50-249).
- Son en todo el país aproximadamente 85.000 empresas.
- Generan aproximadamente el 50% del producto total y de la ocupación total.
- La recuperación de las PyME es una condición para el crecimiento, el empleo, la reducción de la pobreza y la desigualdad.
- Externalidades positivas por el impacto en la demanda de bienes y servicios de otros sectores.



Información para la acción

¡Muchas gracias!



+54 11 4381-3331 Int 112 +54 911 2476 6480



comunicacioninstitucional@observatoriopyme.org.ar



Av. de Mayo 1147, Piso 3. Buenos Aires. Argentina

