



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

30.01.2026

Resumen ejecutivo - Informe semanal

Cuarta semana de enero de 2026

- 1 Vialidad nacional en PBA:** El gasto devengado en obras viales cayó 72,2% entre 2023–2025, pero en PBA la caída fue mayor: 85,8%, pese a concentrar el 12% de la red nacional y tener hoy el 52% de sus rutas en mal estado (DNV).
- 2 Turismo internacional:** En 2025 se registró el peor saldo de la serie: salieron 11,9 millones de argentinos y entraron 5,3 millones, con un déficit neto de 6,58 millones de personas y un costo externo superior a USD 10.000 millones anuales.
- 3 Consumo y hogares:** Las ventas en supermercados cayeron 10,2% (ene-nov 2025 vs 2023) y el 48% de los hogares no llega a fin de mes; el 25% se endeudó y el 35% vendió ahorros para cubrir gastos básicos.
- 4 Morosidad récord:** En noviembre 2025, el 11% de los créditos personales y el 9,2% de las tarjetas estaban en irregularidad, máximos históricos desde que hay registros del BCRA.
- 5 Deuda no financiera:** La morosidad en electrodomésticos alcanzó 27% (julio 2025) y en fintech ronda el 21%, reflejando una expansión del crédito informal para consumo de supervivencia.
- 6 Empresas:** Se destruyeron 21.046 firmas entre nov-2023 y oct-2025; en términos relativos, La Rioja (-11%), Chaco (-11,6%) y Catamarca (-9,8%) muestran las mayores contracciones del tejido productivo.
- 7 Empleo formal:** Se perdieron 176.908 puestos; las caídas relativas más severas se dieron en Santa Cruz (-15,7%), La Rioja (-12,9%) y Tierra del Fuego (-9,6%).
- 8 Actividad y macro:** En diciembre 2025 el IGA cayó 0,2% interanual y la industria 5,7%; la estabilidad cambiaria se sostiene vía carry trade y acumulación de reservas, con riesgo país en 484 pb pero con sequía de crédito productivo.

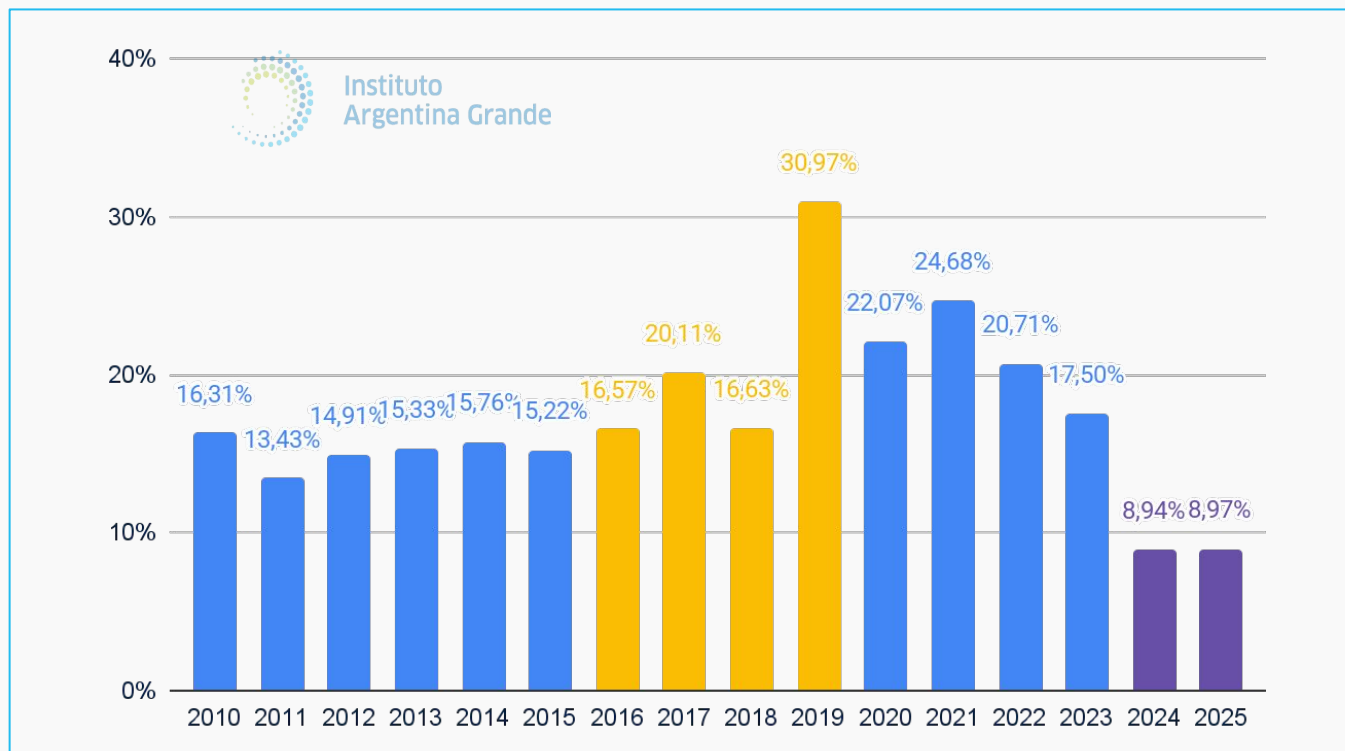
Conocé en detalle el análisis completo y los datos clave del panorama económico actual en nuestro informe semanal.

Vialidad nacional

La Provincia de Buenos Aires cada vez recibe menos recursos de la Dirección Nacional de Vialidad

Porcentaje del gasto de la Dirección Nacional de Vialidad destinado a PBA

En %, año 2025, sobre el total del gasto DNV.



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Presupuesto Abierto

PBA concentra el 12% de la red vial nacional (Consejo Vial Federal). El gasto hecho por la Dirección Nacional de Vialidad allí cayó más que en el promedio del país, haciendo que el porcentaje del gasto que hace la DNV con ubicación en la provincia de Buenos Aires (PBA) haya caído notablemente.

El gasto total (devengado, o sea “comprometido”) del país en vialidad cayó 72,2% entre 2023 y 2025, mientras que la porción de vialidad destinada a PBA cayó 85,8%.

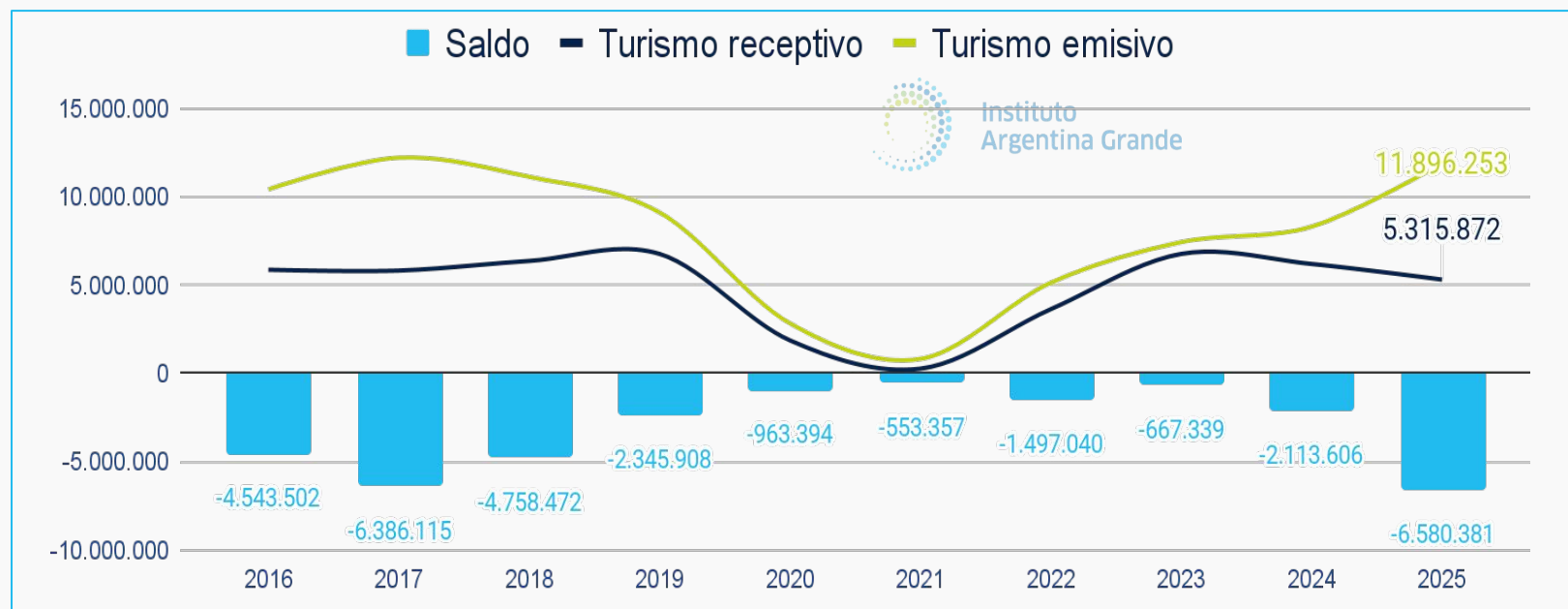
Es preciso señalar que PBA no solo es la provincia que más kilómetros de rutas nacionales tiene, sino que, además, tiene de las rutas más transitadas por su cercanía al puerto. Según datos de la DNV, [PBA es la provincia donde más empeoró la red vial desde el cambio de gestión](#): hoy el 52% de las rutas nacionales en PBA están en mal estado.

Turismo internacional

Récord: El 2025 fue el año con peor saldo turismo de toda la serie

Turismo internacional

En cantidad de personas, año 2025.



Déficit récord en turismo en 2025. Se fueron 6.580.381 personas más de las que entraron.

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC

En el 2025 se registraron 11,9 millones de salidas de argentinos al exterior, cifra récord desde el 2017. Mientras que se registraron 5,3 millones de turistas ingresando al país. Esto arroja un saldo negativo de 6,6 millones de turistas, siendo el saldo más negativo de toda la serie de INDEC que comienza en el 2016.

Esto luego se ve reflejado en el balance del Banco Central, en el cual en 2025 el turismo internacional hace **un agujero de USD 857 millones promedio por mes, lo que en el año no bajará de USD 10.000M.**

Radiografía de la crisis de las familias

Consumo, deuda y supervivencia del hogar



El consumo en supermercados cae 10,2% en todo el país

Comparativa acumulada ene-nov 2025 vs mismo período 2023

Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC.



El uso de la tarjeta de crédito en sùpers saltó al 45%

Noviembre 2025, frente al 39% registrado en el mismo mes en 2023

Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC.



El 48% de los hogares no llega a fin de mes

2do trimestre 2025 (EPH)

- El 53% de la clase media no llega
- El 35% vendió ahorros para llegar
- El 25% se endeudó para llegar
- El 10% vendió pertenencias para llegar

Fuente: Elaboración propia IAG en base a microdatos EPH (INDEC).



Morosidad récord: 9,2% en tarjetas de crédito y 11% en créditos personales

Último dato noviembre 2025 (BCRA), cesación de pagos más alta de la serie

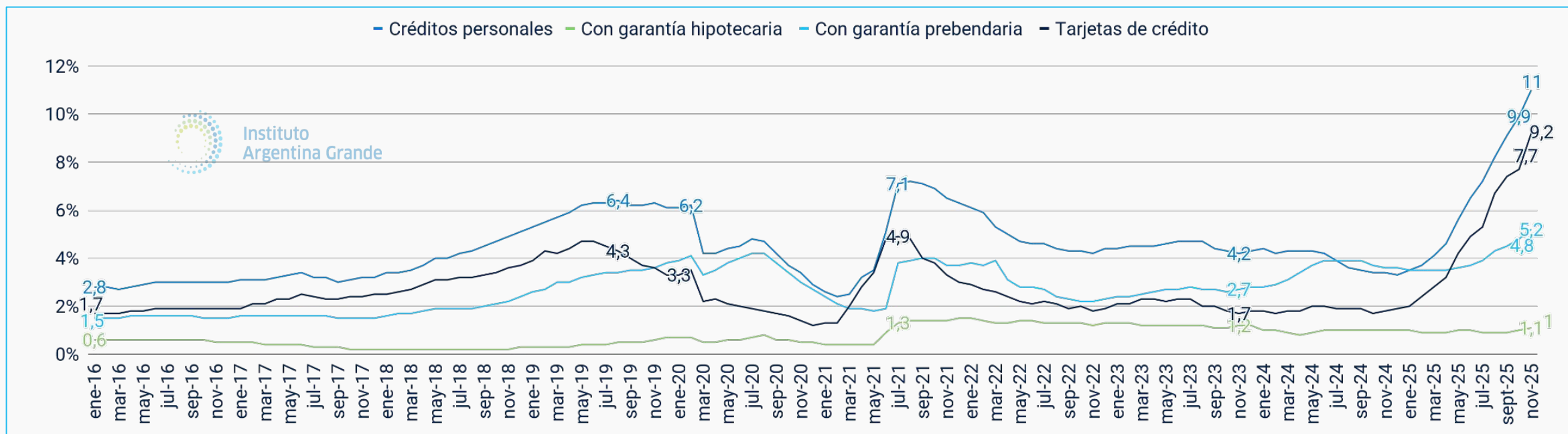
Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

Morosidad

Noviembre de 2025: Récord histórico. 11% de los créditos personales están en irregularidad de pagos y el 9,2% de las tarjetas de crédito

Morosidad de créditos familiares

En %, por tipo de crédito.



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

La morosidad de las familias está en picos históricos, nunca, desde que el Banco Central tiene registro (2010) se llegó a estas cifras. En noviembre el 11% de los créditos personales estuvieron en irregularidad de pago y el 9,2% de las tarjetas de crédito.

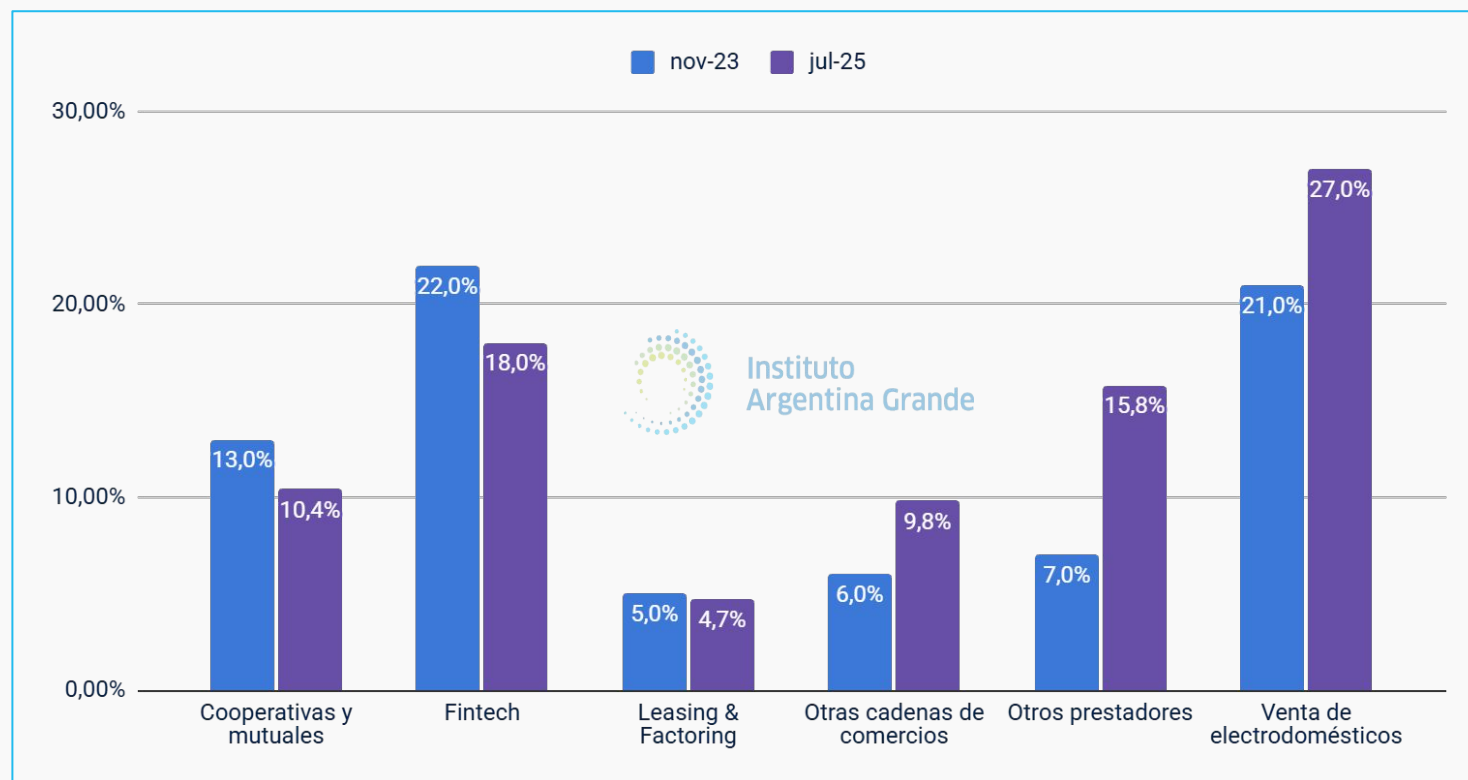
Aunque con porcentajes -y montos- más bajos, la tendencia al crecimiento de la morosidad se da, también en los créditos con garantía prebendaria (5,2%). [Esto se da en un contexto de crecimiento de los hogares que se endeudan para "llegar a fin de mes".](#)

Morosidad

La morosidad con entidades crediticias no financieras viene al alza con récords en el sector de electrodomésticos

Morosidad de deudas con entidades crediticias no financieras

En %, por tipo de entidad no financiera



Fuente: Elaboración propia IAG en base al BCRA

La morosidad en la deuda con entidades crediticias no financieras está en aumento. La morosidad en el pago de electrodomésticos se ubicó en 27% en el último dato del 2025 (julio), siendo el récord en más de 4 años.

También se registran aumentos de más de 3 puntos porcentuales en las categorías de otros prestadores (la que tiene el mayor monto total adeudado) y otras cadenas de comercios.

En julio de 2025 la morosidad con Fintech se encontraba en 18% pero datos de consultoras como EcoGo sostienen que ya se encuentra 3 puntos porcentuales por encima de esa cifra.

La morosidad con Fintechs ya estaría por el 21%

Empresas

La destrucción de empresas en cada provincia respecto a su propio nivel desde noviembre 2023

La Rioja, Catamarca y Chaco perdieron más del 10% de sus unidades productivas

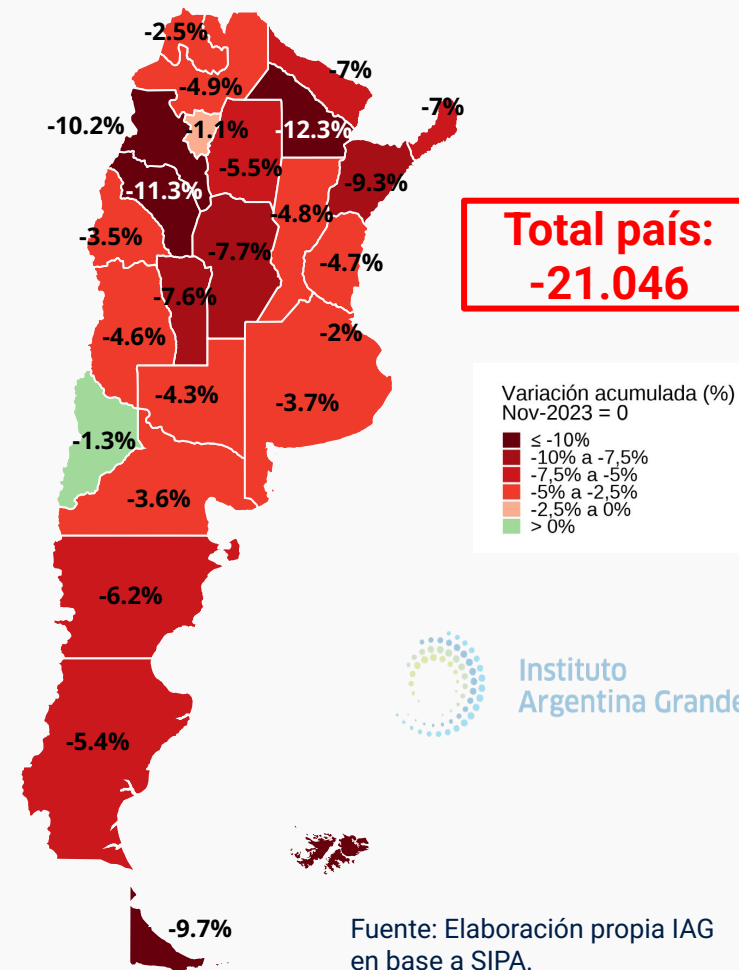
La destrucción de empresas en términos absolutos se concentra en los principales centros económicos: Buenos Aires (-5.621), Córdoba (-3.696) y CABA (-2.409) lideran la caída.

Sin embargo, el mapa de variación relativa muestra un desplazamiento del impacto hacia el norte y el extremo sur del país: **Chaco (-11,62%), La Rioja (-10,98%), Tierra del Fuego (-9,79%) y Catamarca (-9,79%) presentan las contracciones más severas respecto de su stock previo.**

Esto altera la coloración del mapa nacional, evidenciando una erosión del tejido empresarial más pronunciada en las provincias con parques productivos más pequeños

Cierre de empresas

En % sobre el total de la cada provincia.
Noviembre 2023 - octubre 2025



Empleo

La caída del empleo formal en cada provincia, destrucción respecto a su propio nivel desde noviembre 2023

En el mercado laboral, el volumen de puestos destruidos es encabezado por Buenos Aires (-62.560), CABA (-28.820) y Santa Fe (-12.530).

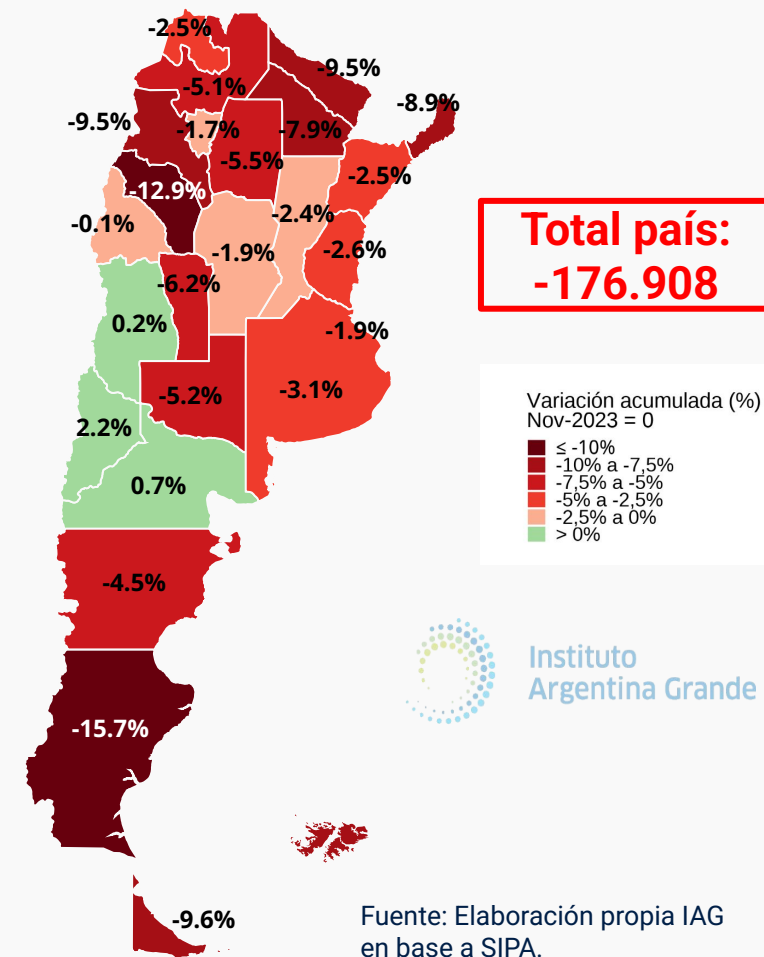
Al observar la incidencia relativa, la configuración del mapa cambia drásticamente, señalando **una crisis de mayor proporción en Santa Cruz (-15,69%), La Rioja (-12,87%), Tierra del Fuego (-9,62%) y Formosa (-9,49%).**

Mientras que una franja en el mapa integrada por Neuquén (+2,24%), Río Negro (+0,71%) y Mendoza (+0,23%) se mantiene como la única zona con variaciones positivas en la generación de empleo

La Rioja perdió el 12,9% del empleo formal y Santa Cruz el 15,7% desde nov-23

Pérdidas de empleo formal

En % sobre el total de cada provincia.
Noviembre 2023 - octubre 2025

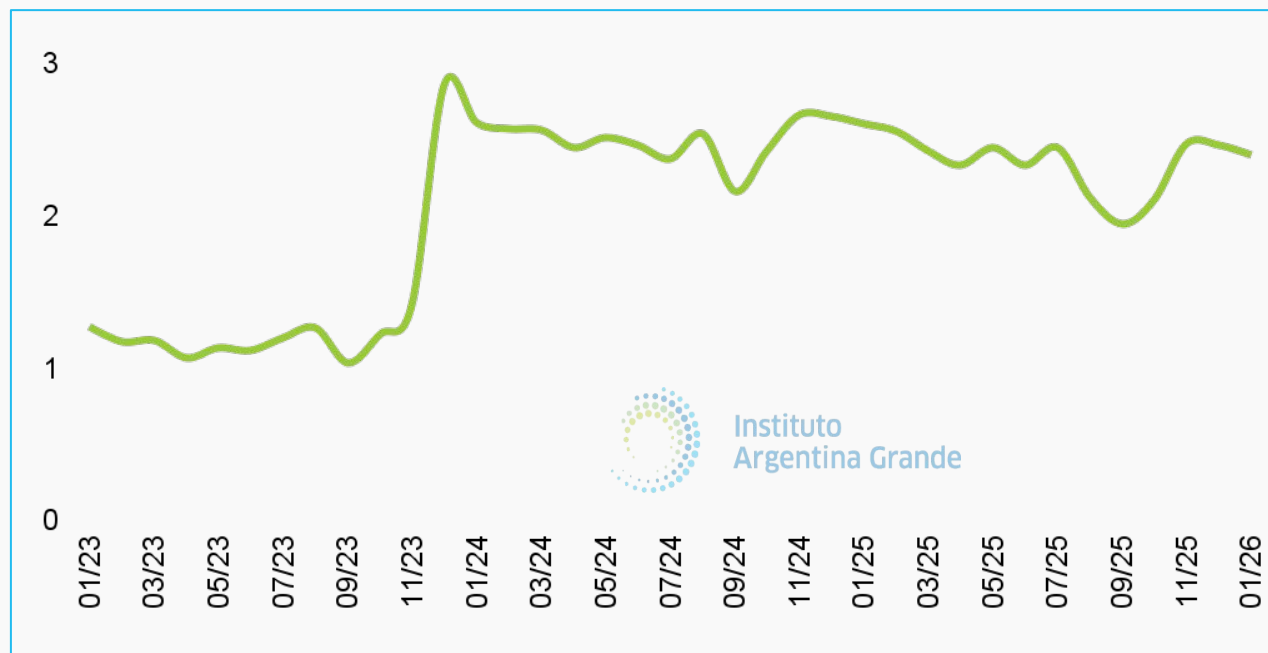


Confianza en el Gobierno

Leve disminución en enero de la confianza en el gobierno UTDT, pero se mantiene alta

Índice de confianza en el gobierno

Escala de 0 a 5, a enero 2026



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ICG Di Tella.

**La luna de miel más larga de tu vida,
como en los 90', la estabilidad
a toda costa "paga"**

En enero, la confianza en el gobierno registró una leve corrección, pero continúa en niveles superiores a los observados en gestiones anteriores en igual período.

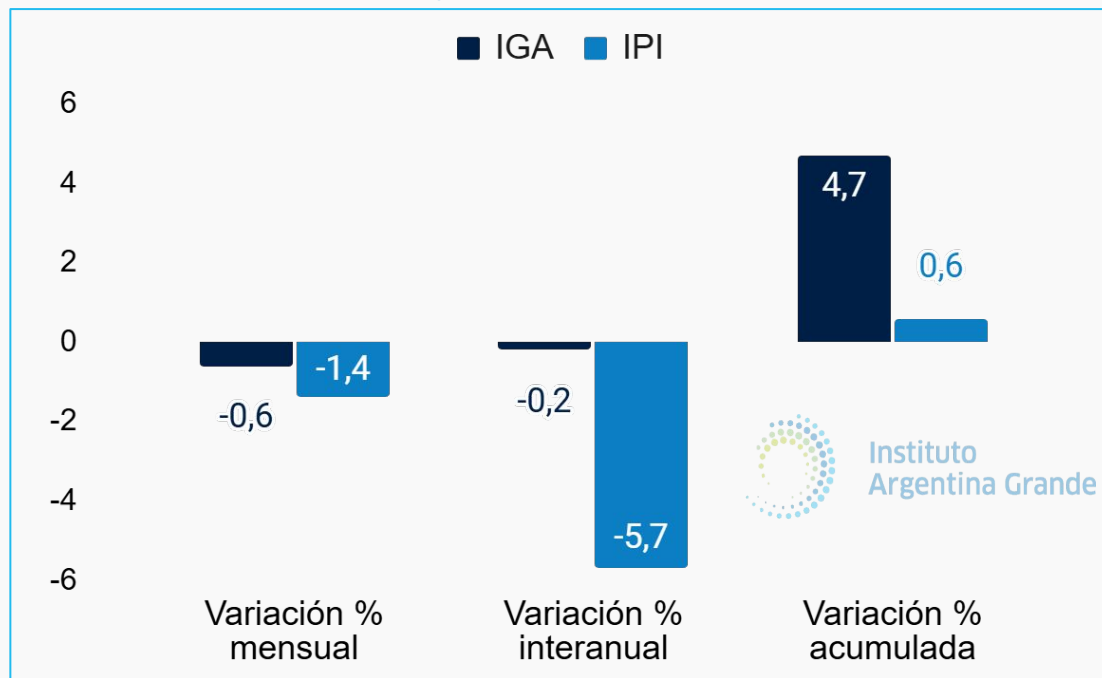
El ICG alcanzó 2,40 puntos, con una baja mensual de 2,8%, aunque se mantiene claramente por encima de los niveles de enero de 2018 y 2022 luego de 24 meses.

Actividad e industria adelantados

Caída en diciembre, se consolida la recesión (datos de Ferreres)

Actividad y producción industrial

Var % mensual, interanual y acumulada

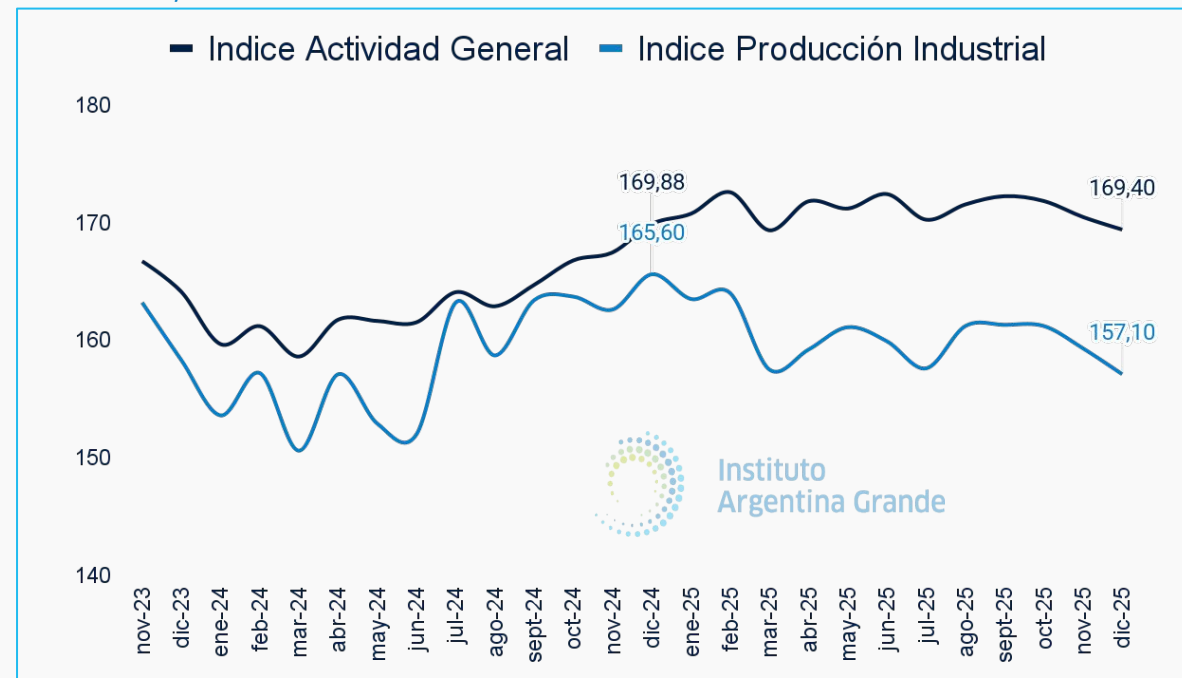


Fuente: Elaboración propia IAG en base a OJF.

Según las estimaciones adelantadas de diciembre, el IGA registró bajas del 0,6% mensual y 0,2% interanual, cerrando con un 4,7% acumulado. Por su parte, el IPI cayó 1,4% mensual y 5,7% interanual, con un crecimiento acumulado de apenas 0,6%

Índice general de actividad y de producción industrial

1993=100, sin estacionalidad



Fuente: Elaboración propia IAG en base a OJF.

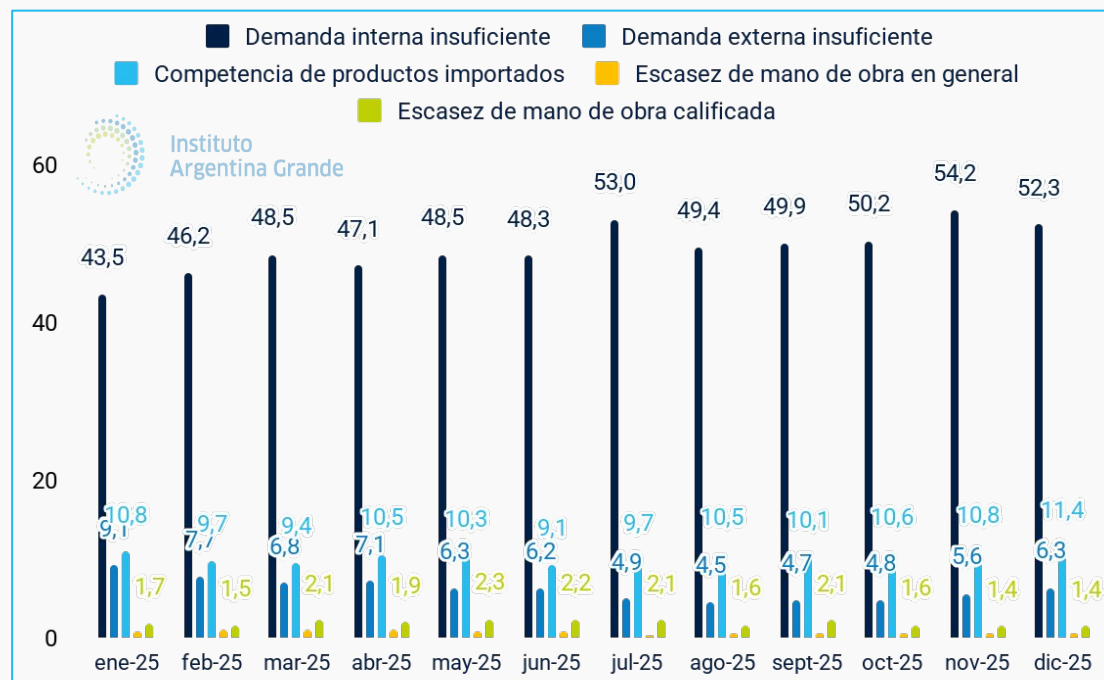
En diciembre la actividad económica está estancada y la industria retrocede con una caída interanual del 5,7%

Evaluación empresarial: Industria, Mayoristas y Supermercados

La baja demanda es el principal limitante para aumentar la actividad y el comercio

Factores que limitan la actividad industrial

en % sobre 100% de las respuestas. A diciembre 2025

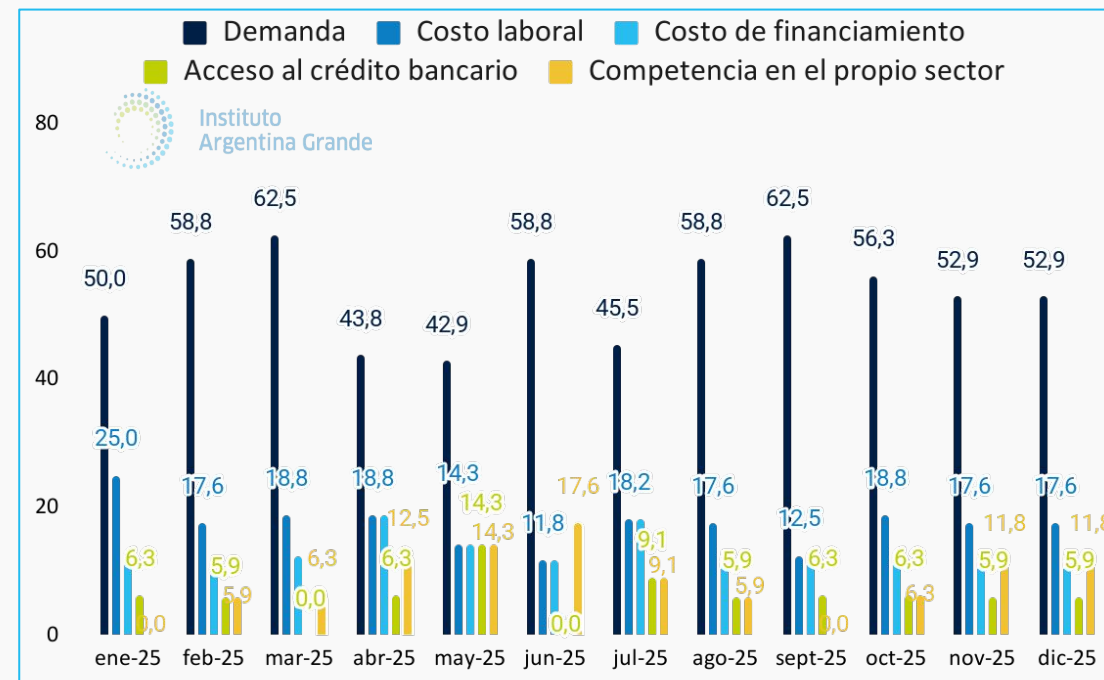


Fuente: Elaboración propia IAG en base a encuestas de tendencias de negocios del INDEC.

La demanda interna insuficiente fue el factor crítico para la industria en 2025, creciendo desde un 43,5% en enero hasta un pico de 54,2% en noviembre. En el último mes (diciembre), este indicador se situó en 52,3%, seguido por el costo laboral (11,4%) y la demanda externa insuficiente (6,3%) como los principales limitantes de la producción.

Factores que limitan la actividad comercial

en % sobre 100% de las respuestas. A diciembre 2025



Fuente: Elaboración propia IAG en base a encuestas de tendencias de negocios del INDEC.

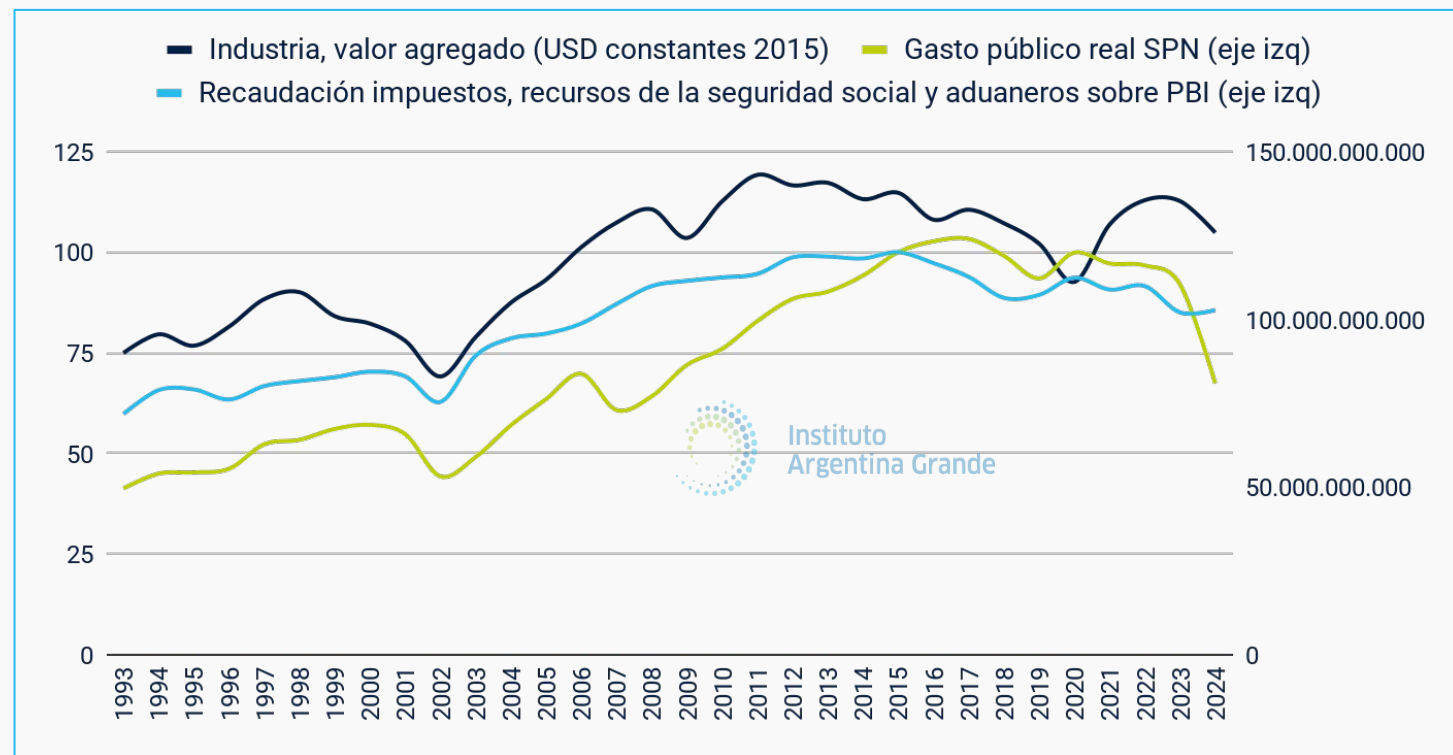
Para el sector comercial (supermercados, autoservicios mayoristas), la falta de demanda alcanzó máximos del 62,5% en marzo y septiembre. En diciembre, la demanda interna se mantuvo estable respecto a noviembre en un 52,9%, mientras que la demanda externa y el costo laboral finalizaron el año con un 17,6% y 11,8% respectivamente.

Recaudación, gasto e industria

La industria al compás del mercado interno

Valor agregado de la industria, gasto público y recaudación

En dólares constantes de 2015 y base 100=2015



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Banco Mundial, ARCA y Ministerio de Economía

Con recesión, ajuste y apertura indiscriminada, no hay lugar para la industria

Los productos industriales argentinos tienen en su mayoría como destino el mercado interno. Es por esto que cuando se realiza un ajuste recesivo, el impacto en la industria es inmediato.

El valor agregado industrial se mueve al compás del gasto público, aumentando ambos de forma sostenida desde el piso del 2001 hasta encontrar un estancamiento en 2011.

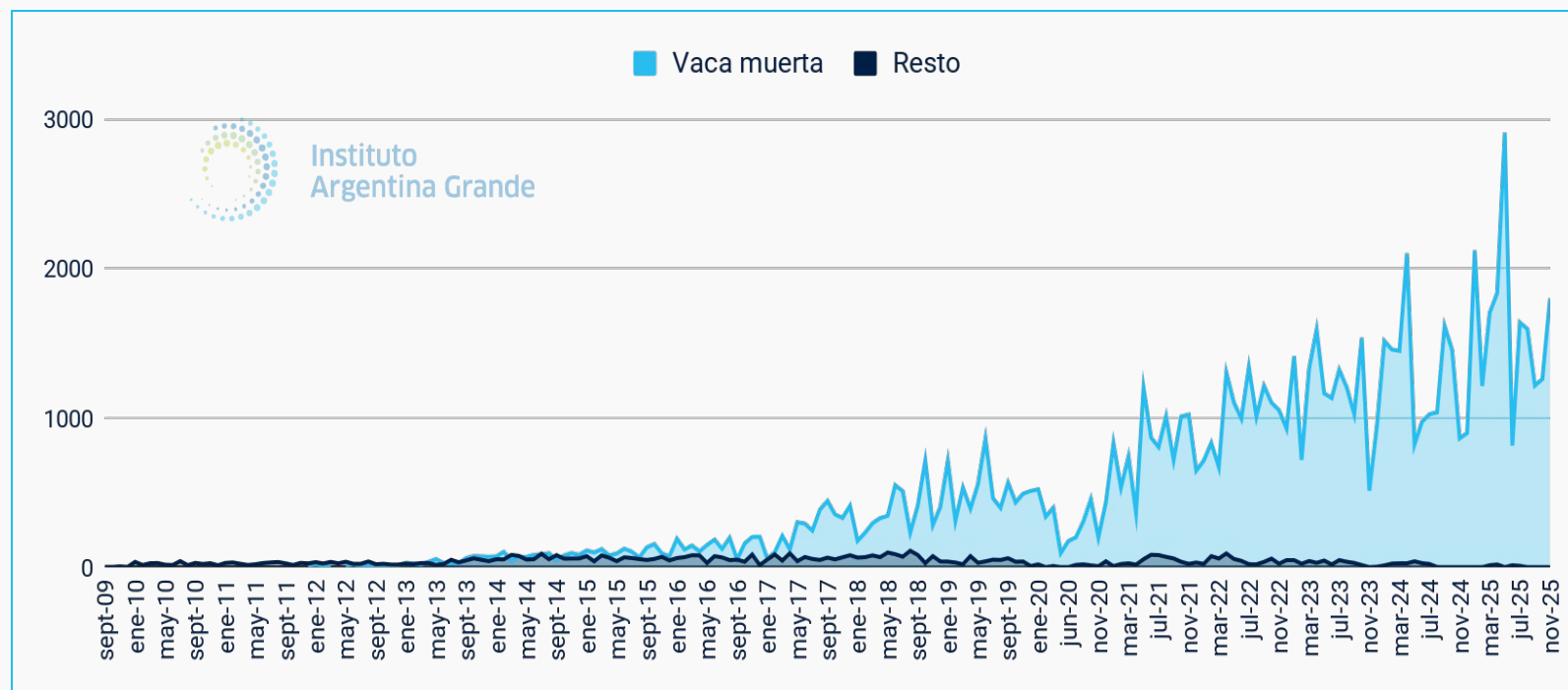
Para pensar una industria que logre exportar de forma masiva, es condición necesaria un mercado interno fortalecido que le de la escala para crecer.

Petróleo y gas

Récord de fracturas para 2025, aunque se desacelera desde el pico de mayo

Fracturas por mes

Discriminado por formación productiva, a noviembre 2025.



Durante el 2025, la cantidad de fracturas realizadas en el país llegó a su récord acumulando más de 17 mil al mes de noviembre. Los primeros 11 meses del año superan con creces a las 15 mil fracturas del 2024. El mes de mayor fractura fue mayo con 2910 y en noviembre se ubicaron en 1800.

**YPF lideró la extracción
concentrando el 67%
de las fracturas
realizadas en 2025**

Fuente: Elaboración propia IAG en base a la Secretaría de Energía.

Panorama macro semanal

Se termina el primer mes del año. Ya estamos en febrero

1 Esta semana

Los datos de actividad confirman una debilidad sincronizada entre demanda y producción: el IGA-OJF (actividad general) mostró una contracción interanual de 0,2% en diciembre y el IPI-OJF profundizó la caída industrial con -5,7% interanual. Esa combinación erosiona los márgenes de las empresas y reduce la presión por demanda agregada. Es plausible un nuevo pulso alcista en la inflación cuando los aumentos regulados se trasladen a precios al consumidor. La evidencia productiva —capacidad ociosa en PyMEs y retroceso en sectores manufactureros críticos— refuerza la hipótesis de que la compresión del IGA no es transitoria sino estructural, y por tanto la política deberá calibrar tanto el empleo como los precios regulados.

2 Variables críticas

En el plano financiero doméstico coexisten señales de estabilidad nominal y riesgos reales: el Riesgo País se comprimió a 484 pb y los Globales reaccionan positivamente. Esa mejora se sostiene sobre compras del Central en el mercado de cambios y sobre una estructura de tasa que incentiva el carry trade en pesos. El Tesoro y el BCRA, mediante licitaciones con rollover elevado (el Mecon consiguió un rollover de 124%, como contraparte de la compra de reservas) y colocaciones de corto plazo (Lecap 45d cortó alrededor de 3,1% TEM), han logrado contener el dólar y “ordenar” la curva; no obstante, ese mecanismo seca la plaza de pesos para crédito y actividad económica. Y se nota. La continuidad de compras en MLC son variables clave a monitorear.

3 Situación global

La Fed hizo una pausa con la tasa en 3,50%–3,75%, situación consistente con un mercado laboral sano y atención en la trayectoria de precios, mientras que un dólar débil favorece flujos hacia activos emergentes; en este frente, el BCRA acumuló USD 1.083 millones en MLC en 18 ruedas consecutivas y las monedas LATAM se apreciaron, hechos que explican parte de la compresión del riesgo soberano. Sin embargo, la suba del petróleo y del oro —que puede mejorar reservas en el corto plazo— refuerza la reprimarización del ingreso externo: mayor dependencia de energía y agro, menor espacio para políticas industriales activas. Si ocurre un “flight-to-quality” global, el balance entre reservas y vulnerabilidad financiera se invertirá rápidamente.

4

Monetario cambiario

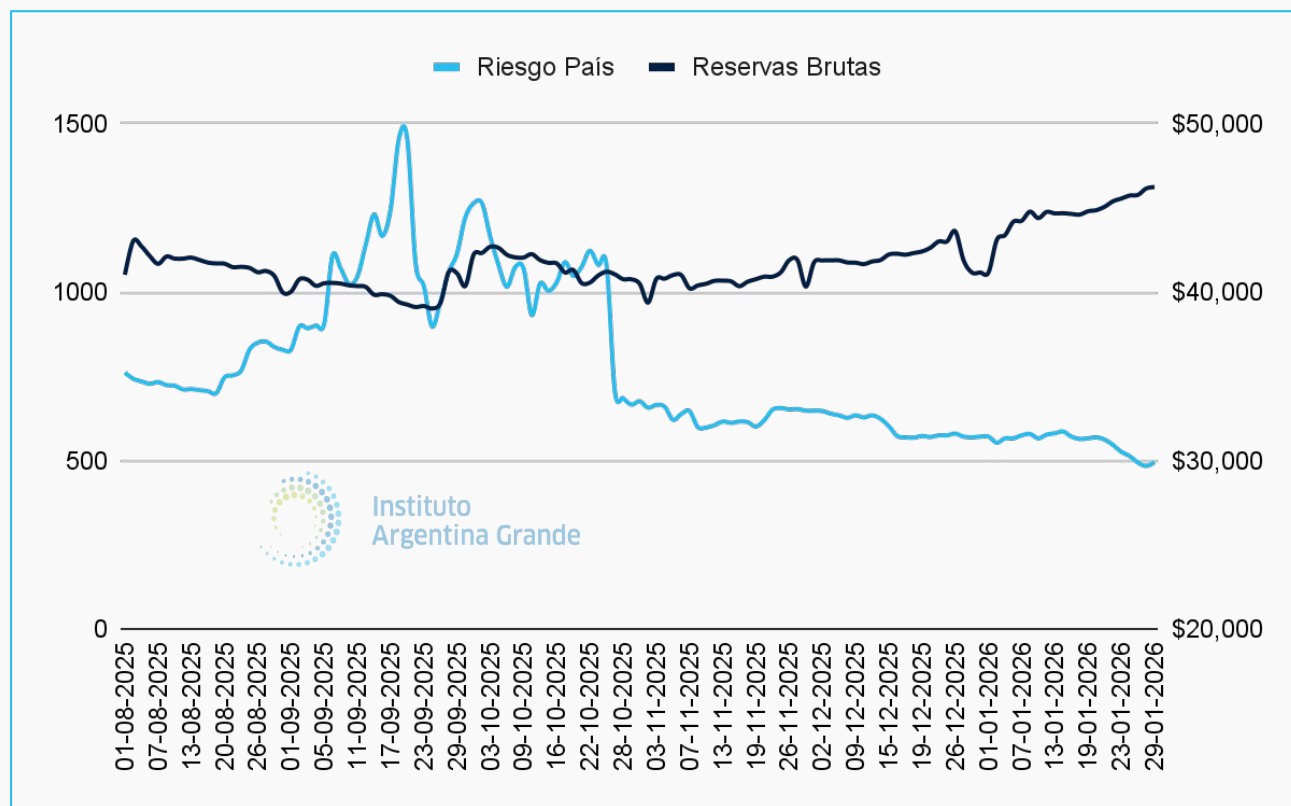
Avanza la reedición del carry trade (bicicleta financiera) como motor de la estabilidad cambiaria. La exitosa licitación del Tesoro, que captó \$10,34 billones con tasas efectivas del 2,75%, incentiva el ingreso de capitales especulativos (“hot money”) que aprovechan un dólar planchado artificialmente. El gobierno utiliza el ancla cambiaria para contener precios, repitiendo el error histórico de financiar importaciones baratas y turismo emisor con deuda, mientras se seca la plaza de pesos para el crédito productivo. Esta “paz cambiaria” es ficticia; se sostiene mientras los capitales puedan entrar, hacer tasa en pesos y salir en dólares, dejando al final del ciclo una deuda impagable y una presión devaluatoria acumulada.

Riesgo país vs. reservas

Con la acumulación de reservas, el riesgo país logra perforar el piso de los 500 pbs

Riesgo país y reservas brutas

En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA y Ámbito Financiero

El riesgo país perforó el piso de los 500 puntos básicos después de 7 años de encontrarse por encima de este umbral. Había comenzado una escalada desde agosto teniendo como pico la venta de reservas por parte del BCRA post derrota electoral del 7 de septiembre. Tuvo una merma luego de que Trump y Scott Bessent expresaran su apoyo pero no terminó de ceder hasta la victoria del gobierno en las elecciones del 26 de octubre.

En el corto plazo la ruptura del piso de los 500 pbs es atribuible a que el Tesoro pagó el vencimiento de enero y el BCRA inició el sendero de acumulación de reservas comprando en el mercado más de USD 1000 millones en el mes de enero. Pone en evidencia que el gobierno subestimó la importancia de la acumulación de reservas en el riesgo país durante el 2025.

La vuelta a los mercados internacionales de un país como Ecuador esta semana también marca un camino posible para Argentina. Se dió después de 6 años, con un riesgo país alrededor de 430, con bonos a 8 y 13 años.



Instituto Argentina Grande

Este informe muestra datos relevantes y presenta un análisis para su comprensión. Por supuesto este estudio siempre puede profundizarse, y, por la lógica misma del Instituto, estamos abiertos con gusto a que nos encontremos para mejorar estas líneas de estudio e intercambiar opiniones. No duden en contactarse. Gracias.

Informe elaborado por los equipos técnicos de Gabriel Katopodis, que se nuclean en el Instituto Argentina Grande.

Datos de contacto, prensa
y más información:

info@argentinagrande.org
<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande
X @iargentinag