



**Instituto
Argentina Grande**



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

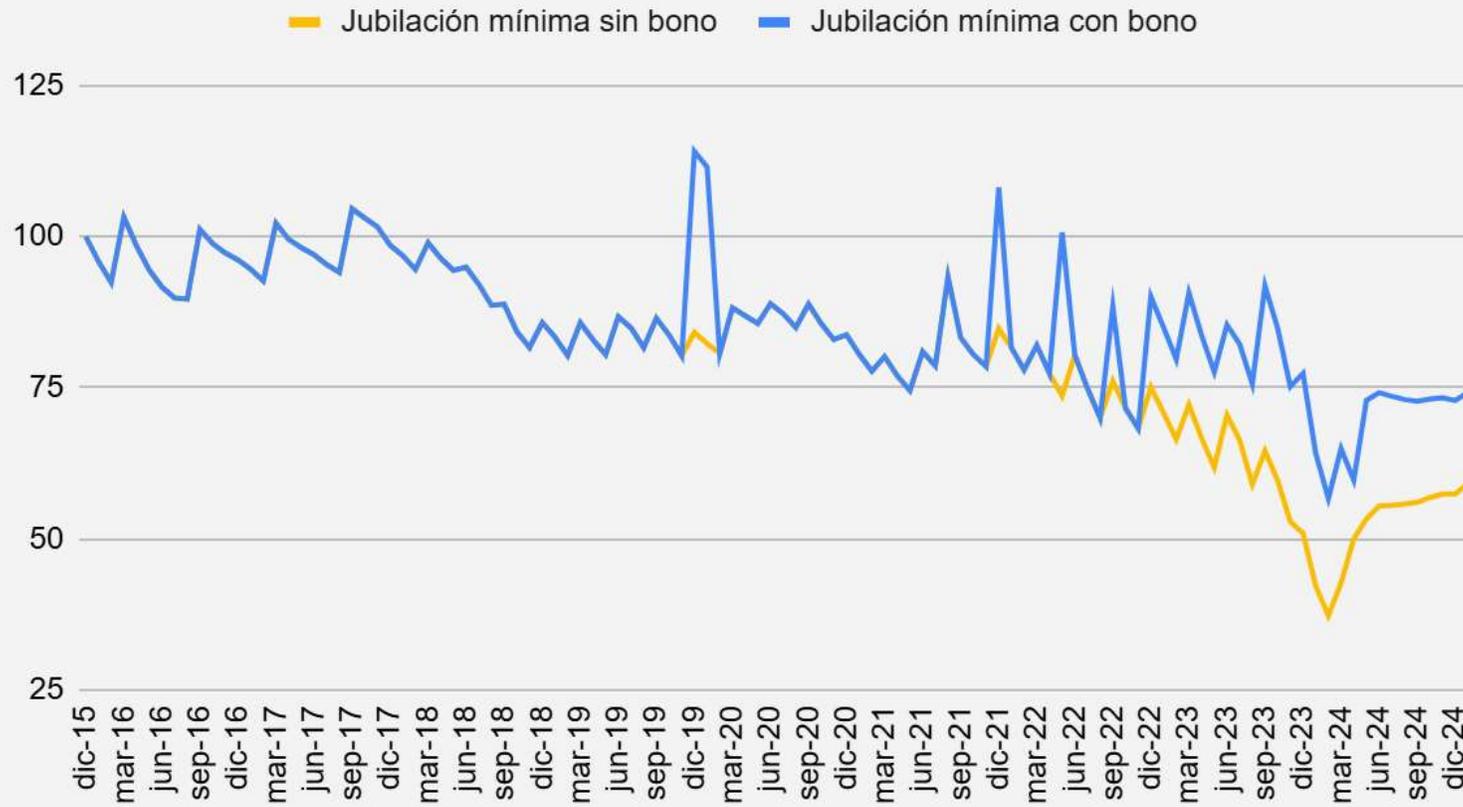
03.02.25



Se permite su
difusión con la
cita pertinente

Las jubilaciones perdieron 10% acumulado en 2024

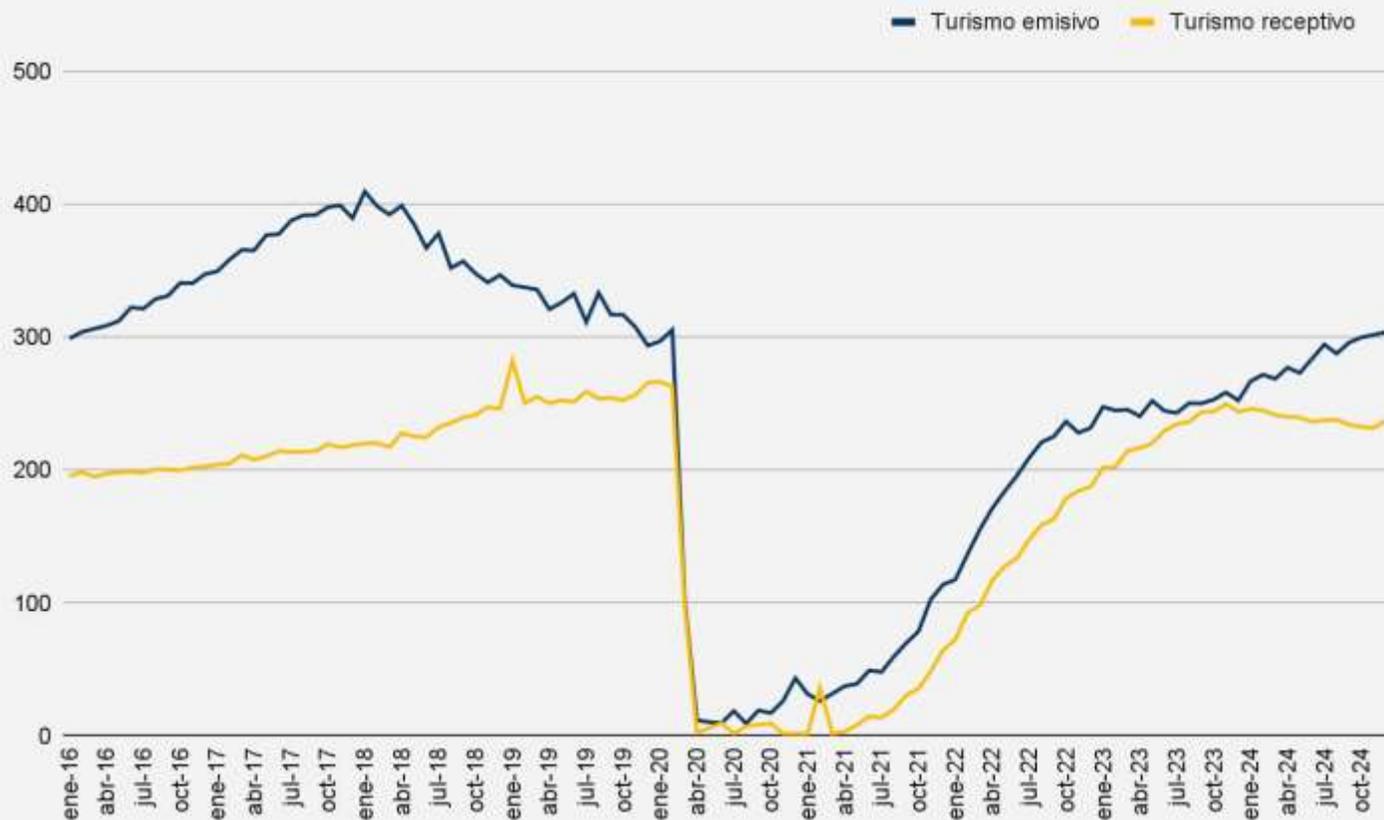
*base 100 = diciembre 2015



- La acelerada inflacionaria de fines del año pasado y el congelamiento del bono en \$70.000 hizo que los jubilados perdieran un 10% en términos reales en 2024 vs. 2023.
- La actualización mensual según inflación pasada, en un contexto de desaceleración de la inflación, hizo que en los últimos meses las jubilaciones empezaran a empatar con la inflación; sin embargo, **en enero de 2024 se situarán 16% por debajo del último enero del gobierno anterior (2023).**
- **Alrededor del 42% de los jubilados cobran la mínima (ANSES): \$343.086, incluyendo el bono.**
- La jubilación promedio es hoy \$469.731.

Turismo, empeora el “déficit”: crece más la gente que se va que la que viene. Un problema para las reservas.

Diciembre 2024



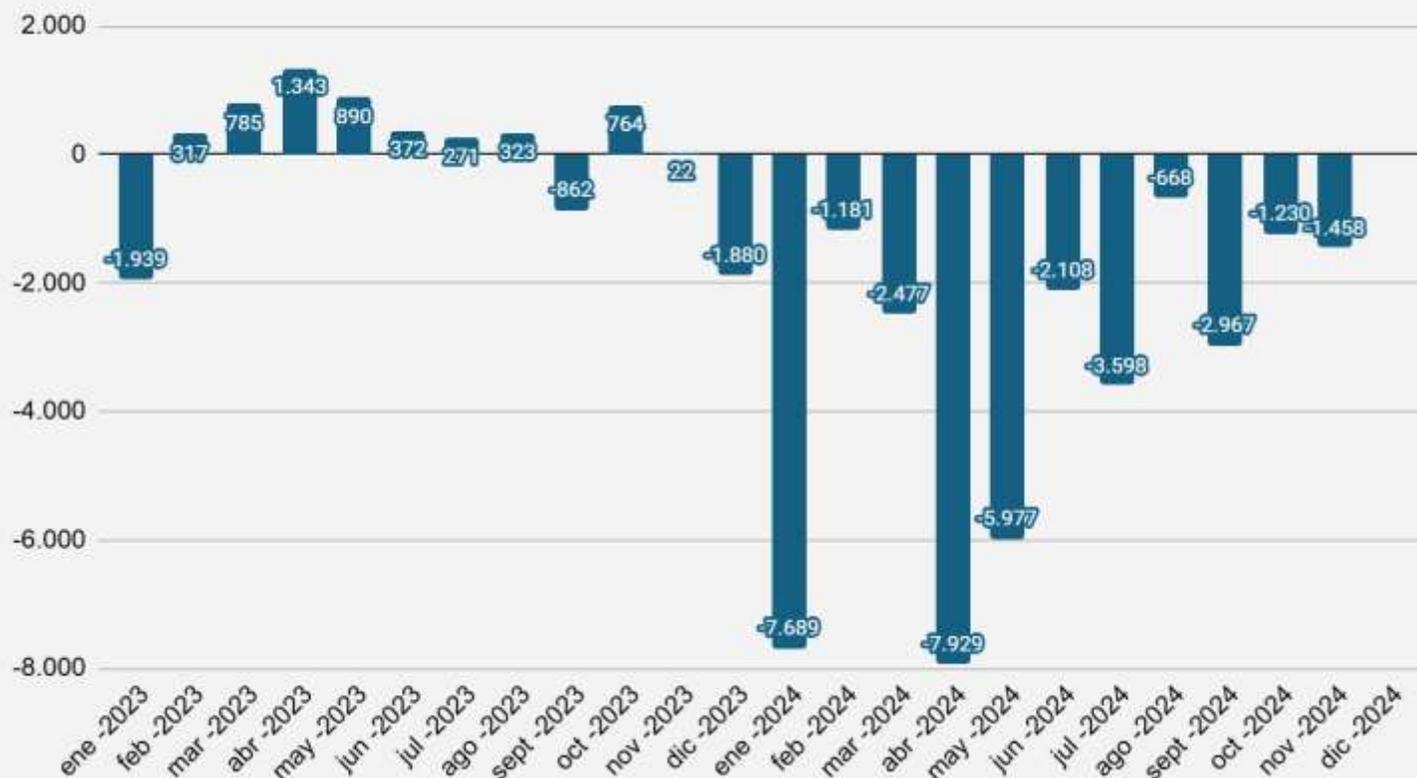
- Durante el gobierno anterior el turismo emisor (la gente que “turistea” afuera del país) y el receptor siguieron tendencias similares.
- Durante el gobierno de Javier Milei, y luego del amesetamiento del turismo emisor de finales del año y principios de este producto de la crisis, el turismo emisor creció más que el receptor (igual caso que el gobierno de Macri). **Esta tendencia es un problema para el sector turístico: cada vez se van más argentinos y entran menos turistas.**

Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos del INDEC

*Series sin estacionalidad

Cayó 11,5% interanual la cantidad de empleados estatales Diciembre 2024

Cantidad de puestos perdidos en el sector público nacional



- **Son 39.428 trabajadores en el sector estatal** en diciembre de 2024 contra diciembre de 2023.
- Las cinco entidades que más trabajadores perdieron son:
 - Correo Argentino (-4.580)
 - Aerolíneas Argentinas(-1.534)
 - ARCA, ex AFIP (-1.449)
 - AYSA (-1.429)
 - CONICET(- 1.314)

Tres de estas son empresas que el gobierno ha dicho querer privatizar.
- Los puestos privados que se destruyeron fueron más (123 mil trabajadores menos en oct-24 que en dic-23) y **2024 es el año con más altas de seguro de desempleo desde 2010** (Secretaría de Seguridad Social)

El impacto de la recesión en distintos rubros

Uno de los consumos que más cayó fue el de leche.

Productos lácteos



Variación interanual
acumulada (enero-
diciembre).

Viajes en colectivo en días hábiles



Variación interanual
acumulada (enero-
diciembre)

Patentamiento de autos



Variación interanual
acumulada
(enero diciembre)

Aunque en el acumulado todos dan abajo hay grupos que ya se recuperaron post crisis de fines del 2023 y principios del 2024: el patentamiento de autos en diciembre dio 16,3% por encima de 2023.

Mientras el mercado aguarda un acuerdo con el FMI en febrero empieza el nuevo crawling y el BCRA bajó la tasa de referencia monetaria.

01 Esta semana

El BCRA dispuso una baja en la tasa de política monetaria: la TNA baja 3 pp. de 32% a 29%. El gobierno está buscando reducir las tasas de interés en línea con la desaceleración del crawling peg de 1% mensual dispuesto para febrero. Para contener la nominalidad sin desalentar el ingreso de capitales financieros. Como la tasa de devaluación mensual también bajó, la ecuación entre rendimiento en pesos y tipo de cambio sigue siendo atractiva en dólares.

02 Las variables

Las 3 cosas que mira el gobierno: i) la brecha con el MEP se mantiene estable (+13%), ii) el Riesgo País moderado en 614pb, iii) en los últimos días el Central pudo comprar reservas, pero la tendencia es negativa. El acuerdo con el Fondo es un oasis.

Otros: el gobierno logró que el 64% de los tenedores de títulos de deuda pública entren al canje. Pateó para el año que viene \$14 billones que vencían en mayo y noviembre y que en el año electoral podían presionar al dólar.

03 Escenarios

El gobierno está cerca de cerrar un acuerdo con el FMI por 11.000 millones de dólares, casi $\frac{1}{4}$ de lo que le dieron a Macri. La pregunta es: ¿logrará el gobierno un acuerdo tan generoso si no devalúa? O, ¿qué tendrá que dar a cambio?

Quedan muchas incógnitas abiertas. El saldo corriente de diciembre también fue muy negativo. En 1114 millones de dólares. El gobierno necesita financiar esto, pero con flujos, los desembolsos del FMI no resuelven esto en el largo plazo.

04

Las reservas el jueves en U\$29.402 M, el último día del mes el Central compró 163 millones, pero no se deben mirar stocks de reservas porque hay movimientos de bancos. El 1/02 venció un pago de USD 650M

Como el dólar en los 90'. La relación cambiaria con Brasil en los niveles más bajos de nuestra historia



El tipo de cambio -comparado con el de nuestro principal socio comercial- está tan barato como en los 90'. Las veces que se ha acercado a estos niveles (finales de 2001, 2015 y 2019) hubo luego bruscas devaluaciones (con lo que conllevan: traspaso a precios, aumento fuerte de la pobreza). El gobierno pretende resolver esto con más deuda en vez de con política industrial. En este punto señalamos uno de los elementos críticos de este modelo.



Instituto
Argentina Grande

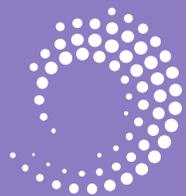
Efectos de la caída de la obra pública en localidades de la PBA y el país.

Las rutas no son una prioridad del gobierno

Monto total devengado por la Dirección Nacional de Vialidad y monto total recaudado por el impuesto a los combustibles (a precios constantes de diciembre 2024)



- Durante 2024 lo devengado por la Dirección Nacional de Vialidad cayó 72,2% comparado a 2023.
- Además, lo devengado por la DNV dejó de seguir la misma tendencia que lo recaudado por el impuesto a los combustibles. Esto resulta llamativo porque parte de este impuesto (aproximadamente el 14%) debe ir, por ley, a vialidad.



Instituto
Argentina Grande

Mitos de Milei: no se redujeron tanto los impuestos nacionales como dice el presidente, si se miran en relación con el tamaño de la economía.



totocaputo ✓

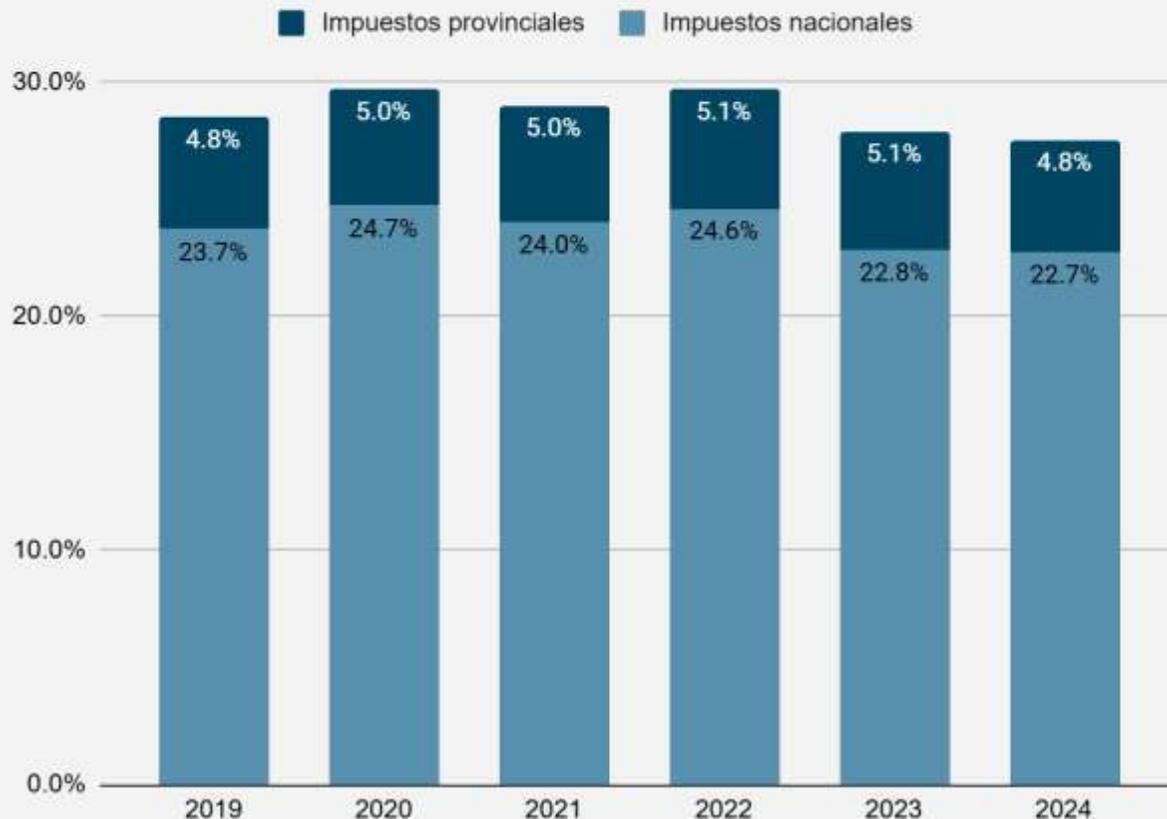
@LuisCaputoAR

"Argentina mejoró en impuestos nacionales, pero empeoró en provinciales y municipales".

Entrevista a Martín Galdeano, Presidente de Ford. Importante que el sector privado comience finalmente a exigirle a Provincias y Municipios que se sumen al esfuerzo que hace Nación.

La presión tributaria del conjunto de las provincias no sólo no aumentó durante 2024, sino que tuvo una baja de casi el triple que la nacional

Presión tributaria en % del PBI



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de la Subsecretaría de Ingresos Públicos

- La presión tributaria provincial se redujo del 5,1% del 2023 al 4,8% en el 2024. Esto significó una baja de 0,3 puntos del PBI.
- Por su lado, Nación presiona a la provincias de que reduzcan sus impuestos mientras que la presión tributaria nacional solo mermó en un 0,1% del PBI (de un PBI más chico en 2024).
- A esto se suma que los impuesto nacionales coparticipables se han reducido un 0,5 puntos del PBI mientras que los no coparticipables aumentaron un 0,4 puntos.



Instituto Argentina Grande

Desde este espacio les deseamos a todos y todas ustedes que tengan un muy feliz 2025, y que lo puedan celebrar junto a la gente que quieren.

El informe apunta a mostrar datos relevantes y generar un mínimo análisis para su comprensión. Por supuesto este análisis 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.

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

Datos de contacto y más información:

info@argentinagrande.org

<https://argentinagrande.org/>