



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

02.01.2026

Resumen ejecutivo - Informe semanal

Última semana 2025 - primera 2026.

1. **Ajuste fiscal profundo y persistente:** el gasto público cae en casi todas las funciones en 2025 y vuelve a caer en 2026.
2. **El ajuste se explica por obra pública:** los gastos de capital explican cerca de un cuarto del recorte total: el Estado ahorra hoy desinvirtiendo mañana.
3. **Educación y ciencia como variables de ajuste:** educación cae a 0,8% del PBI —mínimo en 20 años— y ciencia pierde más del 40% real frente a 2023: crecimiento sin capital humano es un oxímoron.
4. **Ingresos privados bajo estrés:** salarios reales registrados siguen cayendo y los cheques rechazados marcan máximos de cinco años: la cadena de pagos está tensionada.
5. **Consumo débil, sostenido por promociones:** las ventas navideñas mejoran apenas y casi exclusivamente por perfumería; llama la atención la caída en la venta de juguetes.
6. **Agro como principal motor:** exportaciones récord de trigo, girasol y aceites sostienen divisas, con precios relativos favorables y buena campaña climática.
7. **Fuga récord con cepo parcial:** la formación de activos externos en 2025 es la más alta en más de dos décadas: confianza macro todavía ausente.
8. **2026: equilibrio inestable:** reservas netas complicadas, vencimientos exigentes y dólar bajo presión obligan a un delicado malabar financiero sin margen de error.

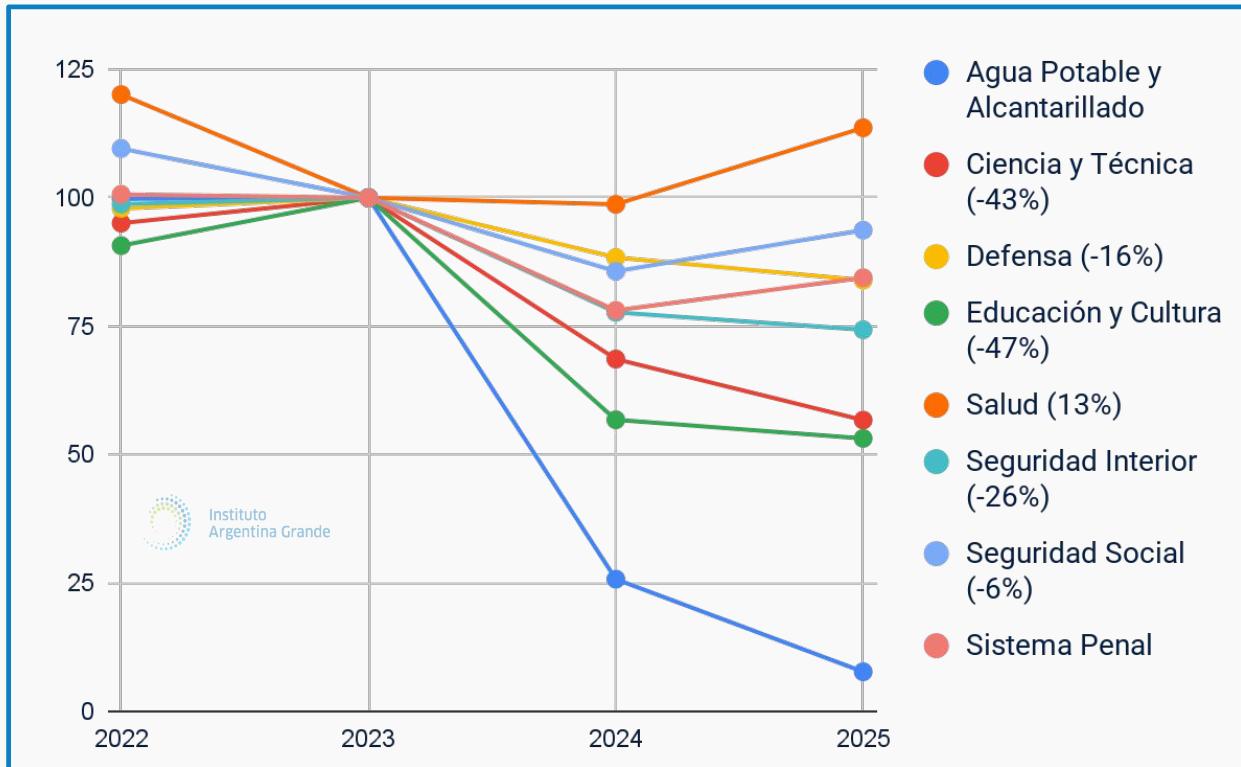
Conocé en detalle el análisis completo y los datos clave del panorama económico actual en nuestro informe semanal.

Gasto por función.

2025: el ajuste continuó. Caída del gasto en casi todos los conceptos.

Evolución real del gasto devengado por función

(base 100 = 2023; entre paréntesis la caída del gasto de 2025 contra 2023)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Presupuesto Abierto.
*datos al 29/12/2025.

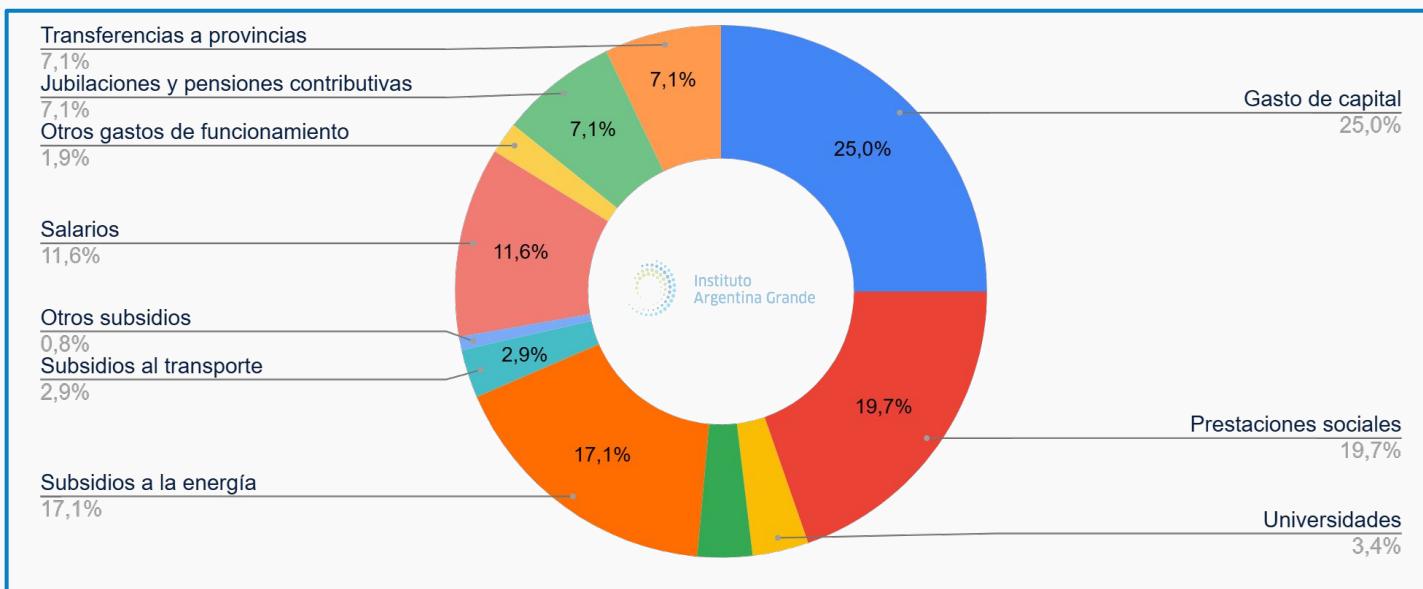
La contracara de un Estado que recauda menos -bajo un gobierno que no contempla alterar la regla fiscal de déficit cero- es un Estado que tiene menos para gastar: el ajuste continuó en 2025 -incluso contra 2024-. Algunos sectores claves perdieron fuerte: el gasto en "educación y cultura" cayó un 7% en 2025 contra 2024 y un 47% contra 2023 (en términos reales, descontando la inflación); en "ciencia y técnica" cayó un 18% contra 2024 y un 44% contra 2025 y en "agua y alcantarillado" -obra pública- cayó un 70% contra 2024 y un 92% contra 2023. **El gobierno decide recaudar menos y achica el gasto en sectores clave para el largo plazo (ciencia, educación y obra pública).**

Gasto.

2026: el ajuste continúa. El gasto de capital es el más perjudicado y explica $\frac{1}{4}$ del ajuste.

Contribución a la reducción del gasto 2025-2023.

(acumulado 11 meses; base caja)



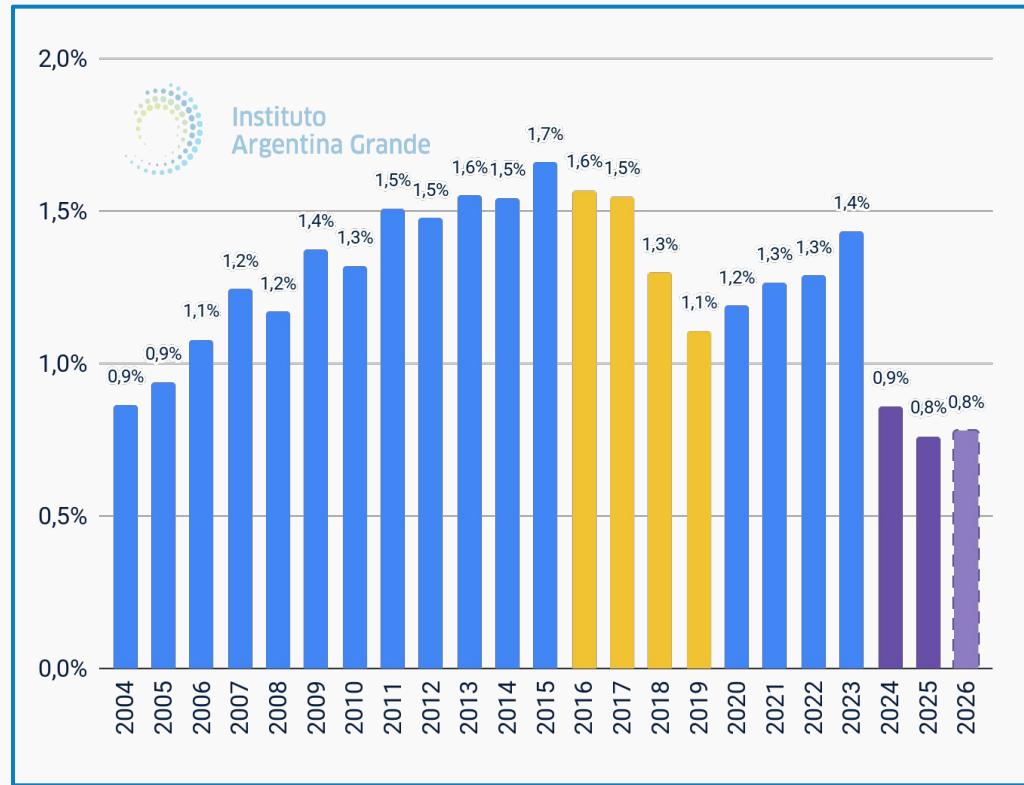
Fuente: Elaboración propia IAG en base a MECON.

Cuando se analiza qué rubros contribuyeron a la reducción del gasto en 2025 (contra 2023), resalta la caída de los gastos de capital -que explican un cuarto de la caída del gasto-; las prestaciones sociales -que explican un quinto de la caída del gasto, porque la AUH recuperó poder de compra, pero otros planes sociales no lo hicieron-; y la caída de los subsidios a la energía, que explican el 17% de la caída del gasto entre 2025 y 2023 e impacta, sobre todo, a la clase media que hoy paga apenas \$500 pesos menos que los hogares de ingresos altos en sus tarifas de luz.

Presupuesto 2026

2026: ¿más ajuste en educación? En 2025 se hizo el esfuerzo más bajo para financiar educación desde 2004.

Gasto devengado en función "educación y cultura" como porcentaje del PBI



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Presupuesto Abierto, INDEC, BCRA y Proyecto de Presupuesto 2026.

*Proyectado según Presupuesto Abierto

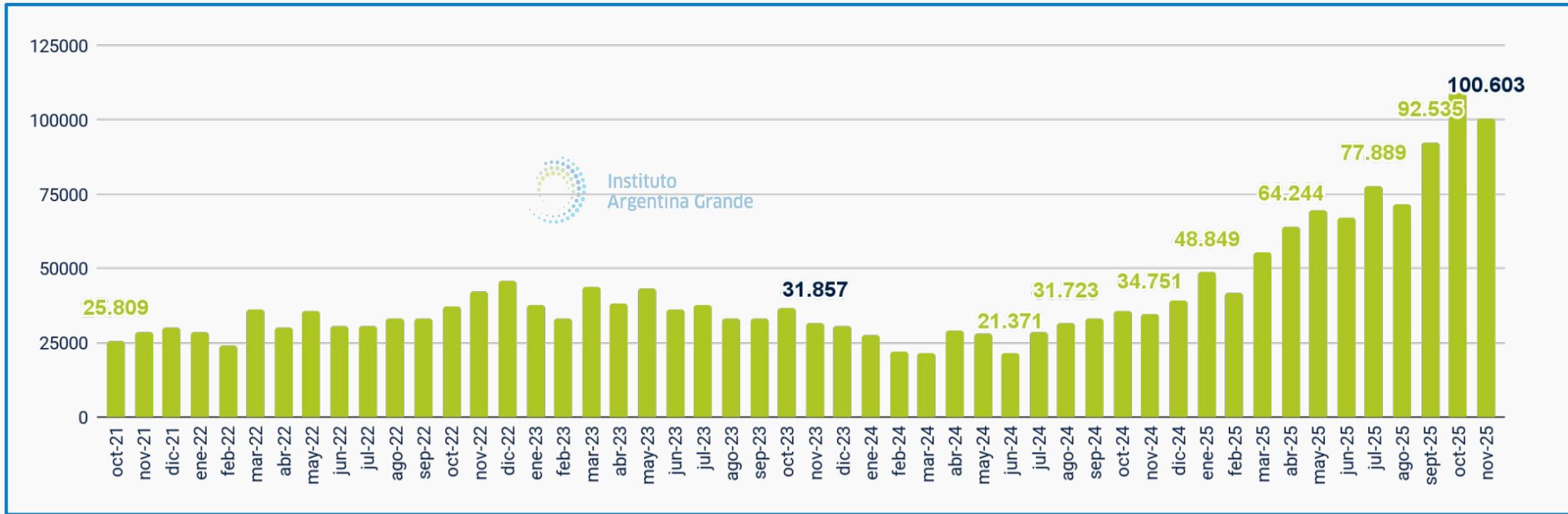
**Datos al 29/12/2025

En este contexto el gobierno derogó, con la aprobación del Presupuesto 2026, la ley que imponía un piso mínimo de inversión en educación del 6% -que, aunque nunca se cumplió, servía de meta-. **El gasto como porcentaje del PBI en 2025 fue el más bajo de los últimos 20 años: el Estado nacional le dedicó a la educación apenas el 0,8% del PBI de 2025. El Presupuesto 2026 no presenta ningún cambio: el gasto en educación será similar al de 2025.**

Cheques

En noviembre se rechazaron 100.603 cheques por falta de fondos

Cheques rechazados por falta de fondos



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA

En el mes de noviembre, hubo 100.603 cheques rechazados por falta de fondos. A pesar de encontrarse debajo de la cifra de octubre, siguen siendo los valores registrados más altos en más de 5 años. Esta curva ascendente en la cantidad de rechazos por falta de fondos es otro síntoma de la incapacidad de las familias y unidades productivas argentinas de hacer frente a sus pagos.

Salarios

Los salarios registrados continuaron a la baja en octubre.

Salarios Reales a Octubre 2025

Variación % mensual

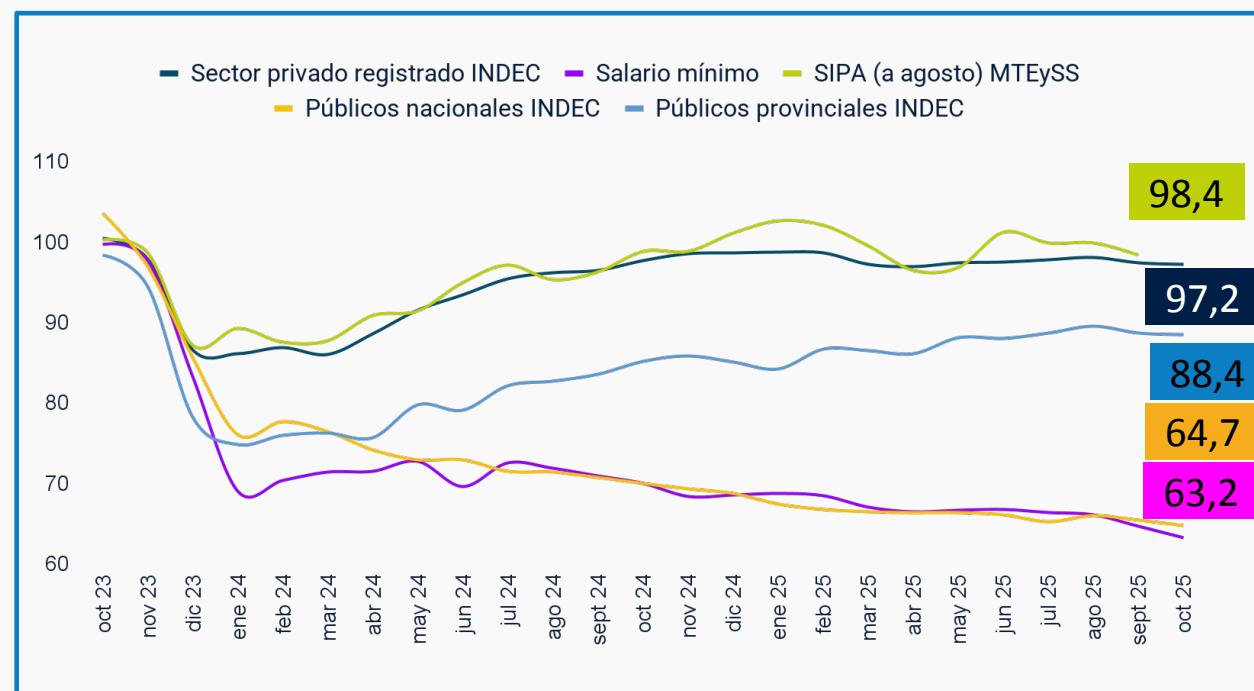


Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

En octubre la variación real de los ingresos registrados cayó un 0,2% para privados registrados, y públicos provinciales, mientras que cayó -0,4% para los salarios públicos nacionales.

Salarios Reales a Octubre 2025

SIPA, INDEC, índice 100= promedio ene-nov 2023



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

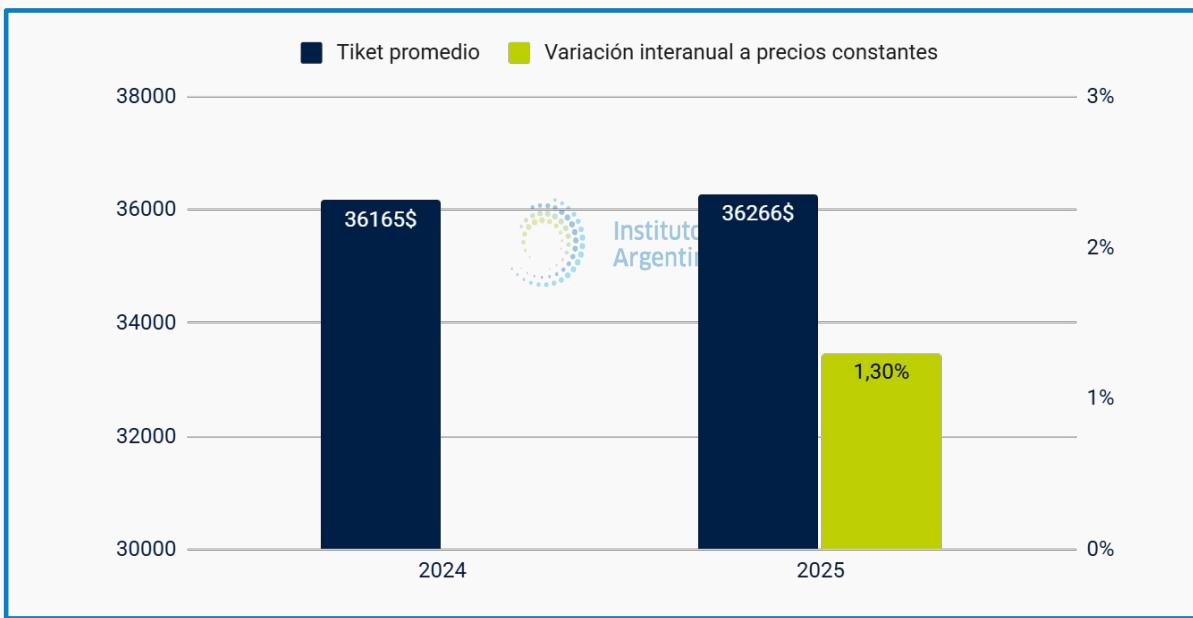
Respecto de ene-nov 2023 los privados registrados perdieron entre 2,6% (dato SIPA sep.) y 3,8% (INDEC, oct.), mientras que el salario público provincial perdió 11,6% y público nacional perdió 35,3%.

Ventas Navidad

Mejoran en el margen las ventas respecto de 2024

Ventas navidad 2025

ticket promedio en \$ constantes, y variación % interanual



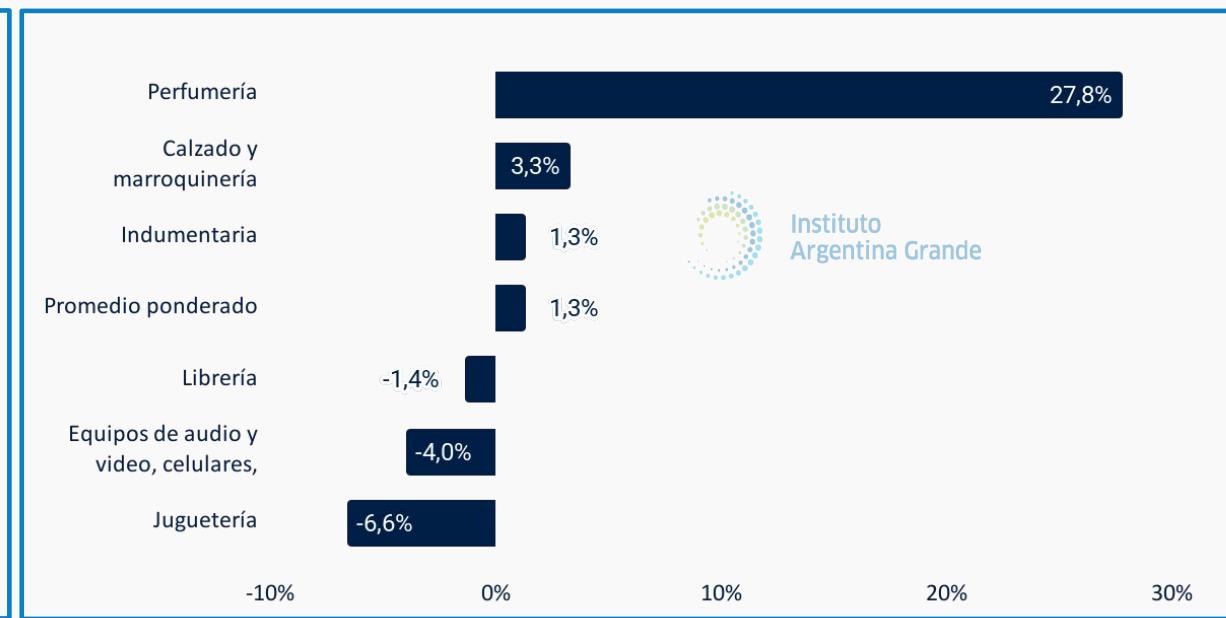
Fuente: Elaboración propia IAG en base a CAME.

En la navidad las ventas a precios constantes mejoraron un 1,3% respecto de 2024, con un ticket promedio de 36.266, marcado por la fuerte recuperación del sector de perfumería según informa CAME, y un 89,3% de compras mediante promociones frente a 86,2% en 2024.

Ventas impulsadas por perfumería y con menos juguetes

Variación real por sector 2024-2025

Variación % interanual



Fuente: Elaboración propia IAG en base a CAME.

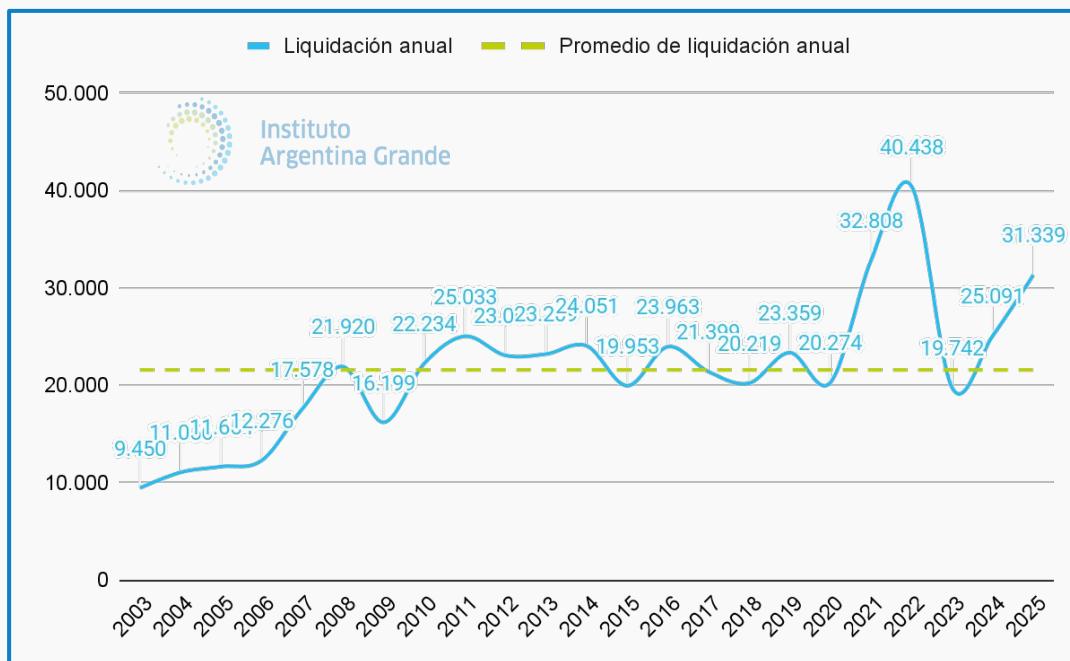
Entre los sectores que explican el crecimiento se destaca perfumería con un +27,8% con aumentos mínimos en calzado (3,3%) indumentaria (1,3%) impulsados por la competencia importadora. Mientras que caen juguetes un -6,6%, y equipos de audio y video -4%.

Liquidación de divisas del agro

El 2025 fue el tercer mejor año de liquidación del sector de cereales y oleaginosas desde 2003.

Liquidación por año

En millones de dólares

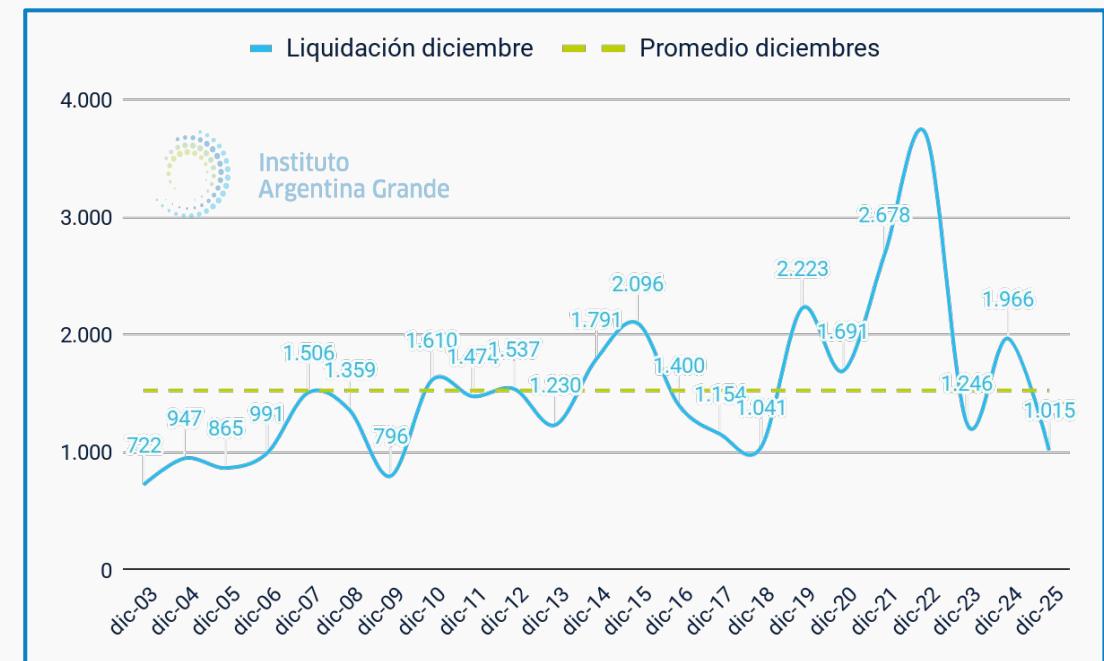


Fuente: Elaboración propia IAG en base a CIARA

La liquidación del 2025 del sector de Cereales y oleaginosas se ubicó en USD 31.339 millones. Esta cifra posiciona al año pasado como el tercer mejor año de liquidación del agro de la serie que comienza en el 2003. Fue un año de liquidación fuerte en el trimestre de mejor estacionalidad y luego una liquidación récord en septiembre de la mano de la retención cero.

Liquidación de diciembre por año

En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia IAG en base a CIARA

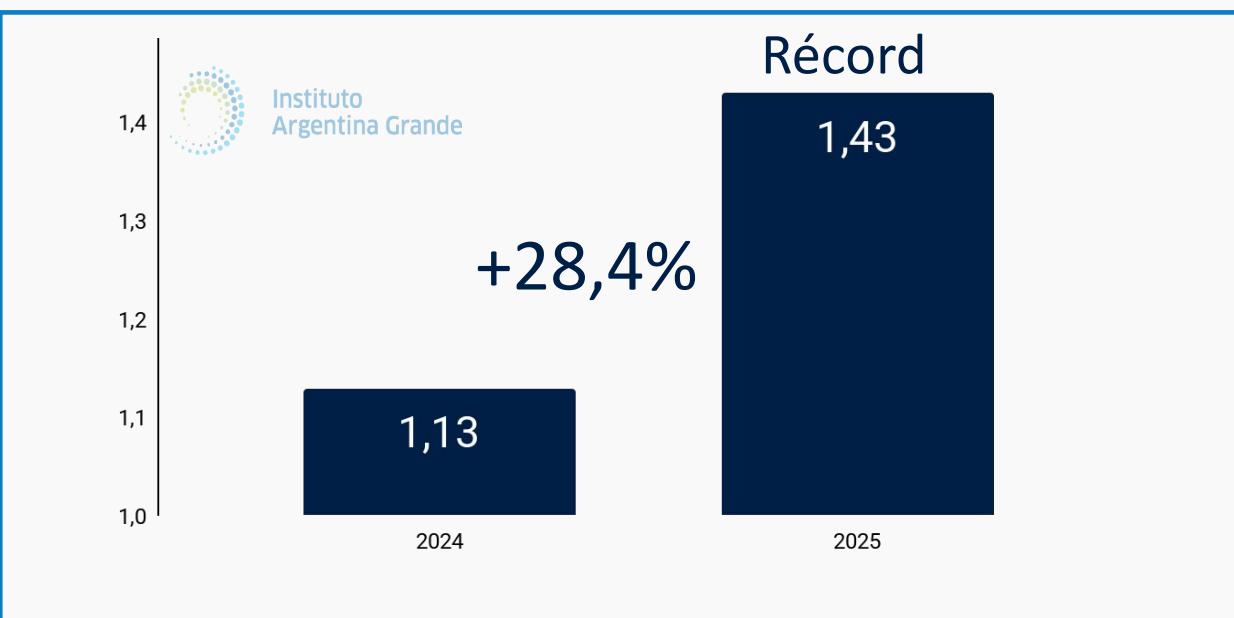
USD 1.015 millones se liquidaron este diciembre, ubicándose bastante por debajo de la media de diciembres desde el 2003. Esto puede atribuirse al efecto adelantamiento que provocó la política de retención cero en el mes de septiembre. Mes desde el cual la liquidación todavía no se recupera.

Destacados del agro 2025

Exportaciones de harina de girasol en niveles históricos, y viento de cola para aceites de vegetales.

Harina de girasol exportada

en Millones de toneladas



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCR.

La harina de girasol exportada en 2025 alcanza el récord de 1,43 millones de toneladas, un 28% más que en 2024, el precio local promedio fue el más alto de la década, alcanzando los US\$ 258/t. Incluyendo soja y girasol, las exportaciones de aceites vegetales alcanzaron un récord de 7,12 Mt entre enero y noviembre de diciembre de 2025. En términos relativos las harinas vegetales mantienen precios bajos.

El trigo de 2025/26 arrancó con exportaciones récord en diciembre.

Exportaciones de trigo, diciembre de cada año

Embarques en Millones de toneladas



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCR.

Las exportaciones de trigo en diciembre 2025 alcanzan niveles récord con 2,48 millones de toneladas embarcadas, mientras que aumentan un 97% respecto de diciembre de 2024, y un 9,3% respecto de su máximo en diciembre de 2021.

Proyecciones agro 2026

Crecen a niveles récord las proyecciones de maíz; lluvia en la zona núcleo y buen pronóstico.

Escenarios de producción de Maíz

Proyección 2025/2026 en Millones de toneladas

■ Con rinde promedio 5 últimos años ■ Esperada ■ Suponiendo el mejor rinde

Récord de Producción estimado



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCR en base a GEA- BCR, e INDEC.

Se registraron lluvias clave en toda la zona núcleo, centro y norte, ya que no estaban pronosticadas y llegaron justo en el momento más sensible para el rinde del Maíz. Con una proyección récord de 61 Mt para el trigo 25/26, podría llevar los ingresos a puerto a máximos históricos y condicionar precios y comercialización.

Se estima una producción récord de trigo para la campaña 2025/2026.

Producción de Trigo

Proyección 2025/2026 en Millones de toneladas

■ Proyección 2025/26 ■ 24/25 ■ 21/22 récord anterior

Récord de Producción estimado



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCR en base a NABSA.

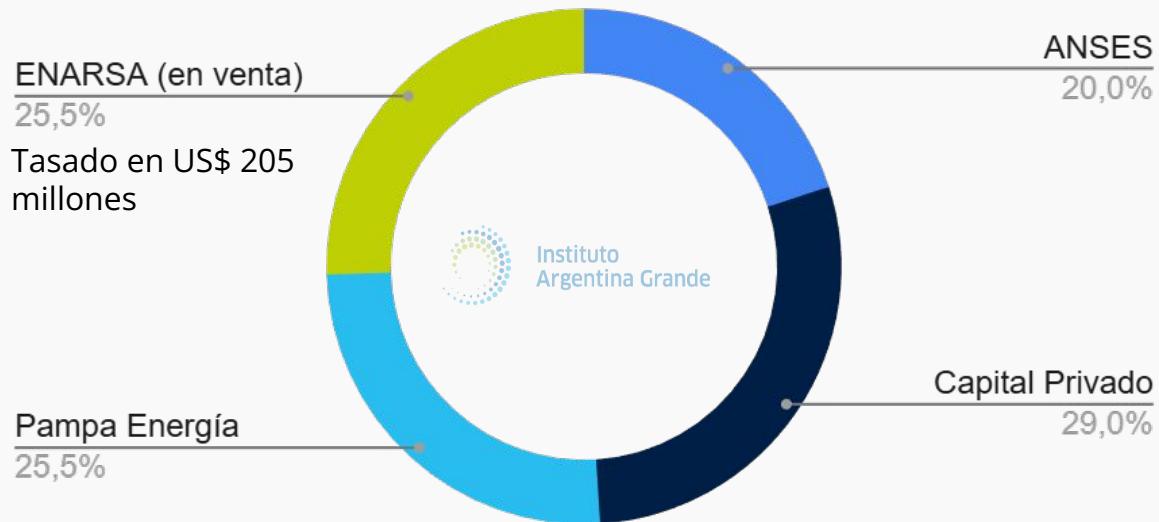
Se espera una producción récord para el Trigo en 2025/2026 de 27,7 millones de toneladas, y frente a las 23 Mt récord de 2021/2022, y las 20,1 Mt de 2024/2025. Se proyecta un rinde promedio récord de 41 qq/ha, frente a 30,4qq/ha en 2024/2025.

Transener

El gobierno busca vender por USD 205 millones su parte en una empresa estratégica que arrojó superávit 8 de los últimos 10 años.

Capital accionario de Transener

Según titular del paquete accionario



En pesos constantes de dic-2024

Año	Resultado	Ganancia o pérdida del ejercicio
2024	Superávit	69.766.851
2023	Superávit	13.932.377
2022	Superávit	9.423.229
2021	Déficit	-18.418.374
2020	Superávit	82.844.236

Fuente: Elaboración propia IAG en base a estados contables de Transener

Transener es la empresa que realiza el transporte de energía eléctrica de alta tensión de la Argentina. Opera una red de líneas de transmisión de 12.400 kilómetros que provee energía eléctrica a todo el país. La valuación bursátil de la empresa supera los USD 800 millones, por lo que el paquete accionario en manos de ENARSA que ronda el 25,5% del total está tasado en USD 205 millones. Es decir que el Estado perdería control de una empresa estratégica la cual es históricamente superavitaria, para obtener el equivalente al 13% de lo que perdió en recaudación por los 3 días de retenciones cero.

Panorama macro semanal

La mirada puesta en los vencimientos de Caputo

1 Esta semana

Winter is coming: el 9 de enero vencen USD 4.200 millones y en la cuenta en dólares del Tesoro en el Banco Central hay (al 26/12, último dato disponible) USD 2.187 millones. El Tesoro, antes del 6/12, recibirá USD 700 millones por las concesiones de las hidroeléctricas. Igual no alcanza para el 9/01. El Central se prepara para cerrar un repo con bancos comerciales para cubrir los vencimientos. El Tesoro ya hizo un canje con el Central (Bonares por CER). Los primeros servirían como contrapartida del repo: los bancos compran spot y venderán a futuro los títulos públicos (los Bonares). Por los montos ya canjeados entre Tesoro y Central se estima que el repo con bancos será de USD 2000 millones a una tasa en torno al 8,5% anual.

2 Variables críticas

Variables que mandan en las próximas semanas: (i) Dólares del Tesoro en moneda extranjera: hoy a USD 2.187, llegar a los USD 4.900 para el nueve de este mes a como de lugar; (ii) Reservas: el gobierno volvió a incumplir la meta del FMI. La semana pasada se anunció un cambio de esquema: en 2026 el Central buscará comprar 5% del volumen diario operado en el MULC, ¿empezará hoy?; (iii) Dólar: hoy en \$1.455, pueden crecer las presiones por cambio de bandas, cierre de balances, vacaciones, y compras del Central, en un trimestre sin liquidación. Acumular y no disparar el valor: equilibrio fino. Si el dólar toca la banda superior (hoy \$1.539) es game over para el nuevo esquema.

3 Situación global

¿Qué esperar de 2026? Hace apenas 3 semanas la FED continuó recortando la tasa. Aumenta el apetito por emergentes: ¿puede Argentina capitalizarlo? Apriori parecería complejo: Caputo anunció que quiere "depender menos de Wallstreet" después de la colocación del AL29 al ~9,26% de tasa, ¿esperaba algo más favorable? Exportaciones: el mercado estima una caída de los precios internacionales de petróleo y gas en el 2026 y también una caída leve de la soja (hoy a casi USD 400 la tonelada, mientras que los futuros a mayo -históricamente pico de exportaciones- se negocian en torno a los USD 320). Compensación por cantidades: aumento sostenido de la exportación de energía y lluvias en zona núcleo.

4

Monetario cambiario

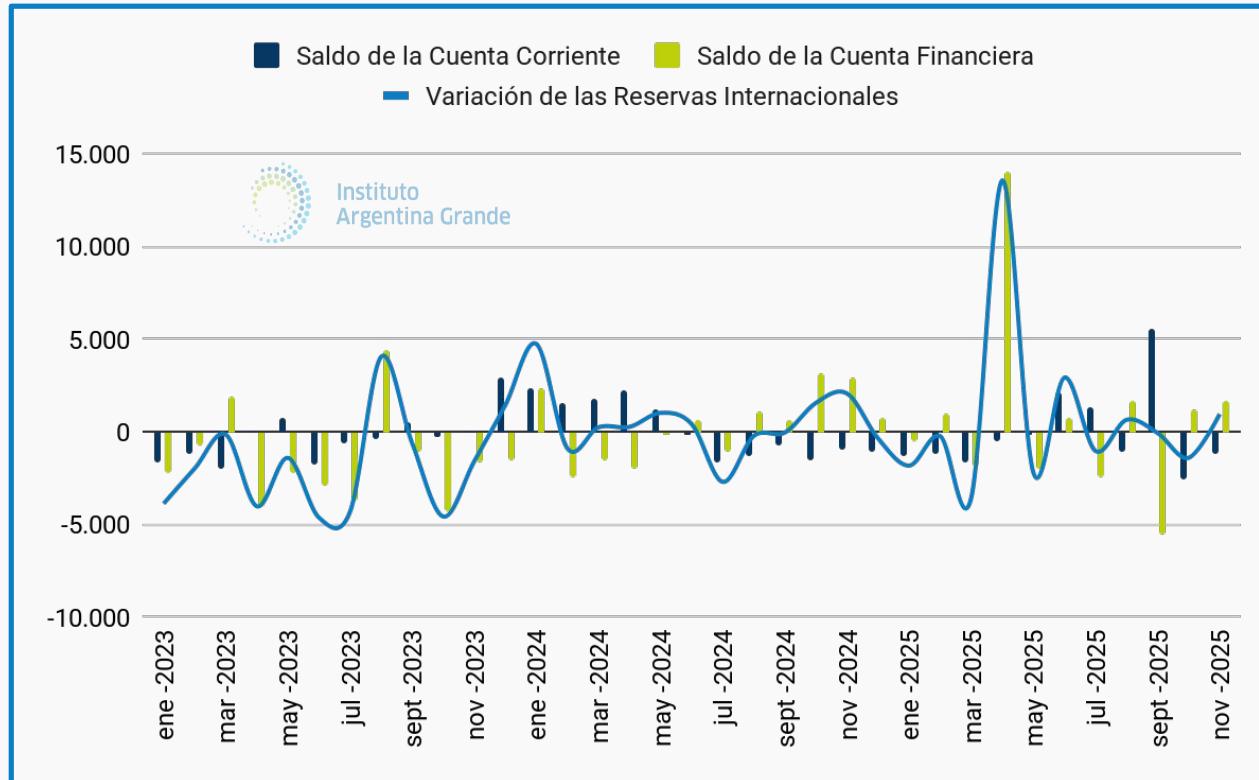
Cierra el año con suba de tasas producto de un aumento coyuntural de la demanda de dinero. La caución llegó a operar al 100%. Fue un año de alta volatilidad de tasas tras la salida de las LeFi en julio, lo que pone en riesgo uno de los principales drivers del consumo del Gobierno: el crédito (tanto para bienes durables -que ya muestran señales de enfriamiento- como para no durables vía tarjeta de crédito).

Balance Cambiario

Cuenta corriente en negativo por pagos de intereses y las obligaciones negociables dejan en positivo a la cuenta financiera

Balance cambiario: evolución del sector externo

En millones de dólares



El saldo de la cuenta corriente fue negativo debido a que la exportación de bienes (USD 535 millones), que todavía no recupera después de la retención cero, no logró compensar ni siquiera al déficit de servicios (USD -559 millones). A su vez, se restó USD 1.123 millones por pagos netos de intereses, principalmente hacia el FMI. Por lo que la cuenta corriente cerró noviembre nuevamente en negativo por USD 1.163 millones.

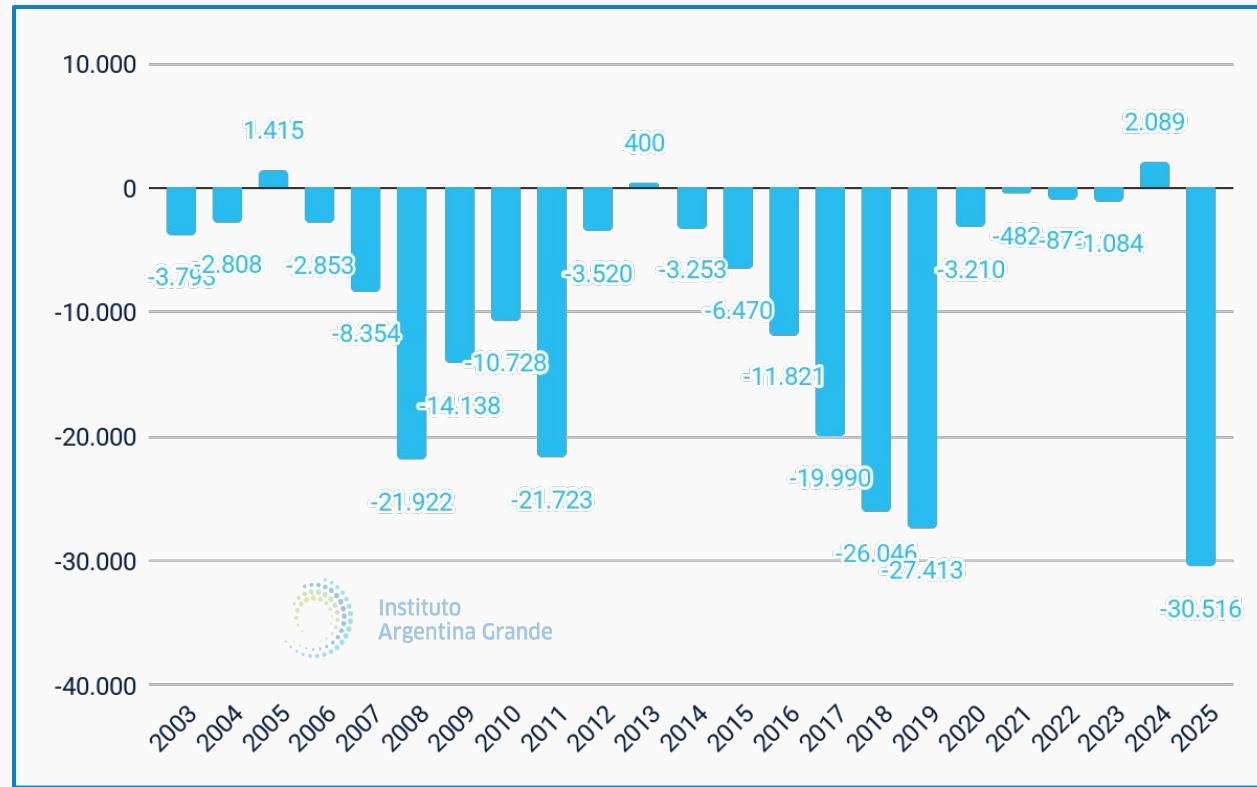
Por otro lado, la cuenta financiera fue positiva en USD 1.656 millones, donde se destacan ingresos netos por deuda financiera en el exterior, títulos de deuda en moneda extranjera y préstamos de organismos internacionales por USD 952 millones impulsados principalmente por el sector energético que atrajo más de la mitad de estas divisas.

Formación de Activos Externos

Récord de toda la serie: La formación de activos externos los primeros 11 meses del 2025 fue la más alta en por lo menos 22 años

Formación de activos externos

Acumulado enero - noviembre (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

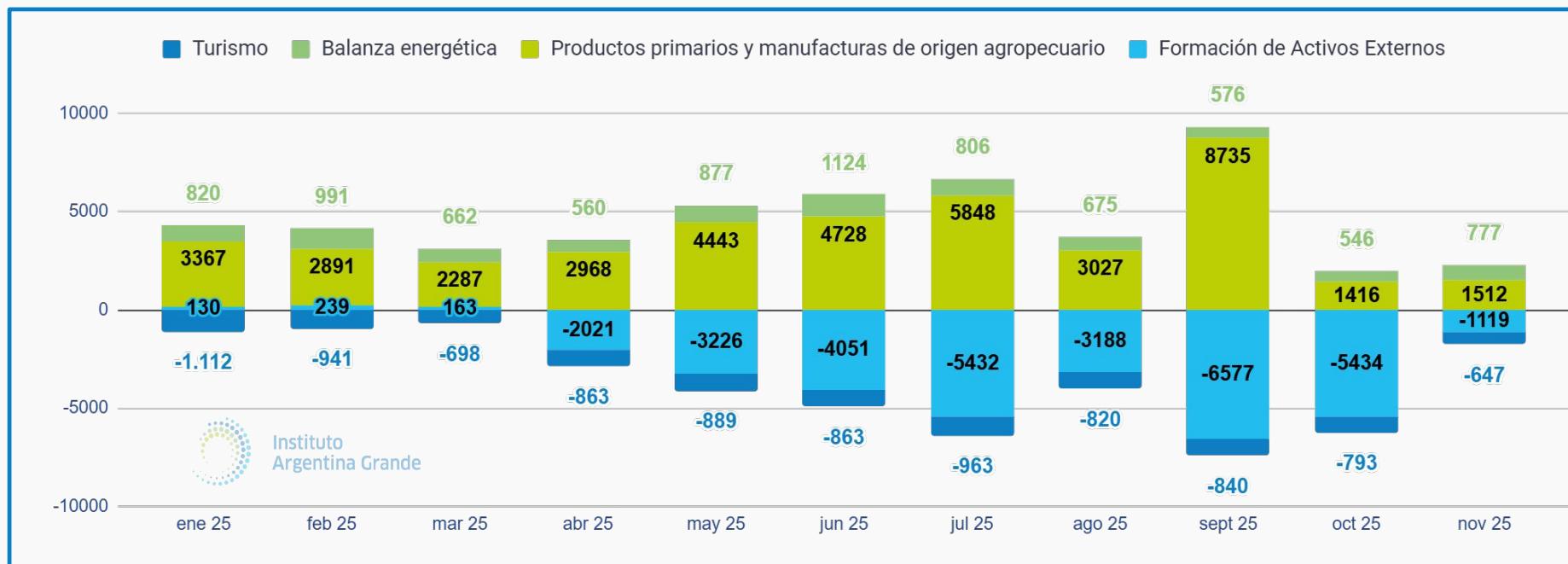
La formación de activos externos durante el 2025 marca un récord en por lo menos 22 años. En los primeros 11 meses del año, la compra neta de billetes y transferencia de divisas sin fines específicos acumuló un saldo negativo de USD 30.516 millones. Esta cifra es incluso supera incluso las años de mayor fuga del macrismo. Además, este saldo se acumuló casi en su totalidad desde abril con la apertura del cepo para personas humanas.

Balance cambiario

Las FAE y el saldo negativo de turismo se calmó, pero post retención cero la liquidación es muy baja.

Balance cambiario: rubros seleccionados

En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

La formación de activos externos finalmente se apaciguó en noviembre, marcando el menor saldo negativo desde la quita del cepo a personas humanas en abril. En noviembre este rubro se llevó USD 1.119 millones, mientras que turismo, un rubro que fue deficitario todo el año, también tuvo su mejor mes del año con un saldo negativo de USD 647 millones. La desaceleración de fuga de divisas por estos sectores no logra mostrar un balance cambiario tan positivo debido a que la liquidación del campo todavía no logra recuperarse después de la baja de las retenciones en el mes de septiembre.



Instituto
Argentina Grande

Algunas de las principales cuestiones de 2025, según el informe semanal del IAG

Obra pública. En 2026 PBA gastará en obra pública lo mismo que gastará Nación.



Instituto
Argentina Grande
14.11.2025

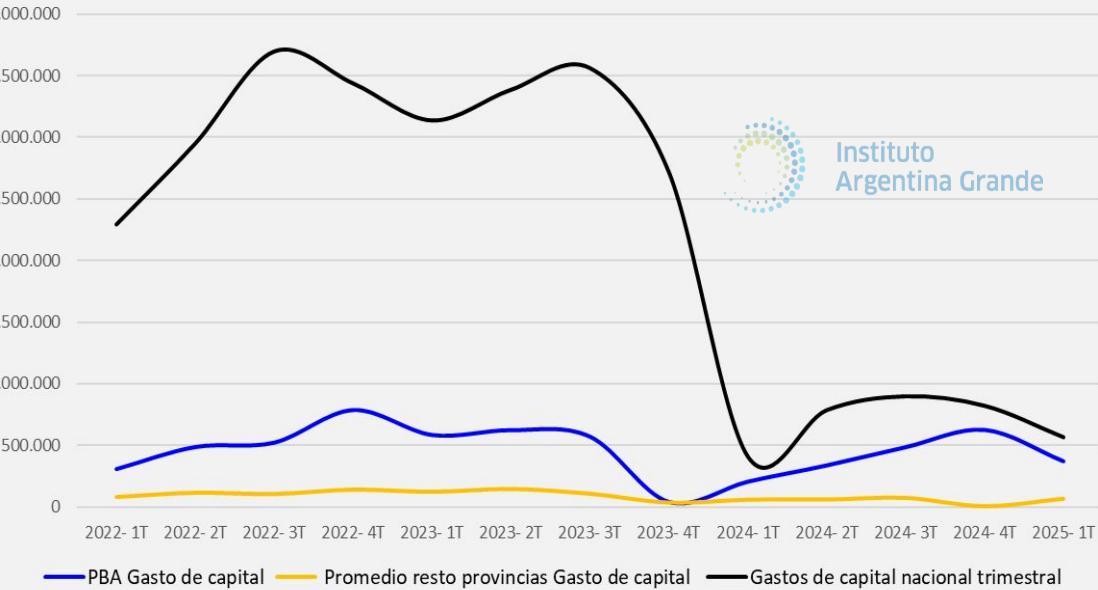
Relativos

Porcentaje del gasto total destinado a gastos de capital



Absolutos

Gastos de capital de PBA, provincias y nación en millones de pesos del primer trimestre de 2025.



Fuente: elaboración propia IAG en base a Dirección Nacional de Asuntos Provinciales, IMIG

Desde 2023 la Provincia de Buenos Aires viene haciéndose cargo de reactivar obras paralizadas por la gestión nacional en PBA. Así, mientras que el Estado nacional viene gastando el 2,4% de su gasto total en obras durante el 2025, la PBA este año gastó 6,3% y contempla gastar en el año entrante el 7,3% (Presupuesto 2026 - PBA). En los presupuestos presentados para 2026, los montos contemplados para gastos de capital que harán Nación y Provincia son similares: PBA proyecta 3,2 billones y Nación -con un presupuesto que triplica al de PBA- 3,3 billones.

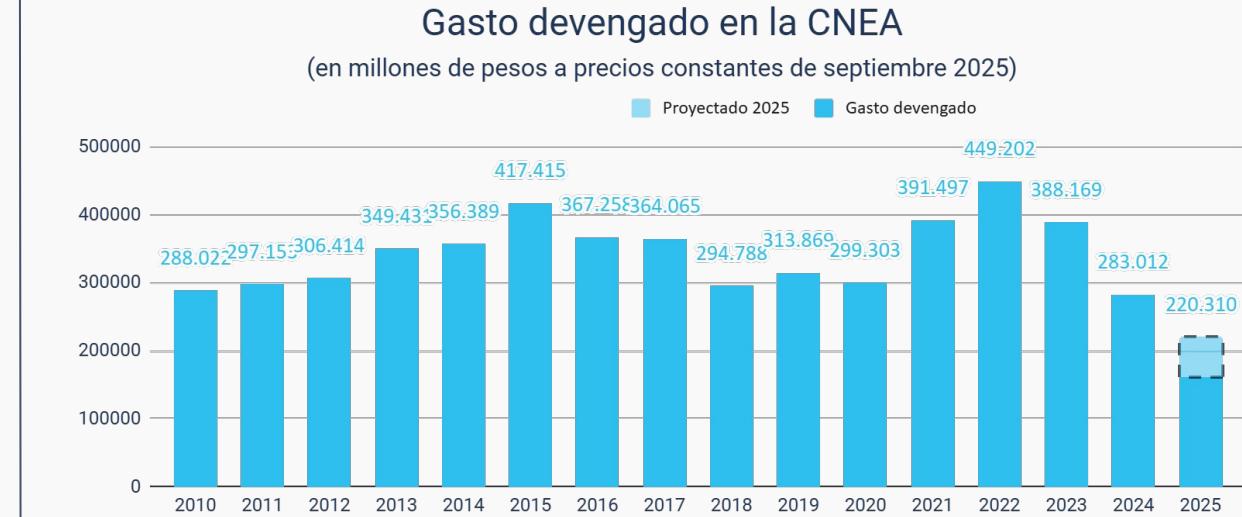
A partir del cuarto trimestre de 2023, se observa una drástica caída en el gasto de capital que ejecuta el gobierno nacional. La PBA logró subir en términos reales 26,2% su inversión en el acumulado de los últimos 4 trimestres, en comparación con los 4 trimestres anteriores. Al comparar los mismos períodos, la inversión de la Nación sigue cayendo en 64,5%.

Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NASA). Empresa pública, superavitaria y estratégica. El gobierno busca privatizarla.



Generación neta por fuente (GWh)				
	2do Trimestre 2024	2do Trimestre 2025	Variación %	% del Total de generación T2 2025
Nuclear (NASA)	3.372	2.668	-20,9%	7,8%
Renovable	12.816	13.822	7,9%	40,5%
Térmica	17.620	17.628	0,0%	51,7%
Total	34.119	34.119	0,9%	100,0%

Fuente: [Documento IAG](#) en base a la Secretaría de Energía.

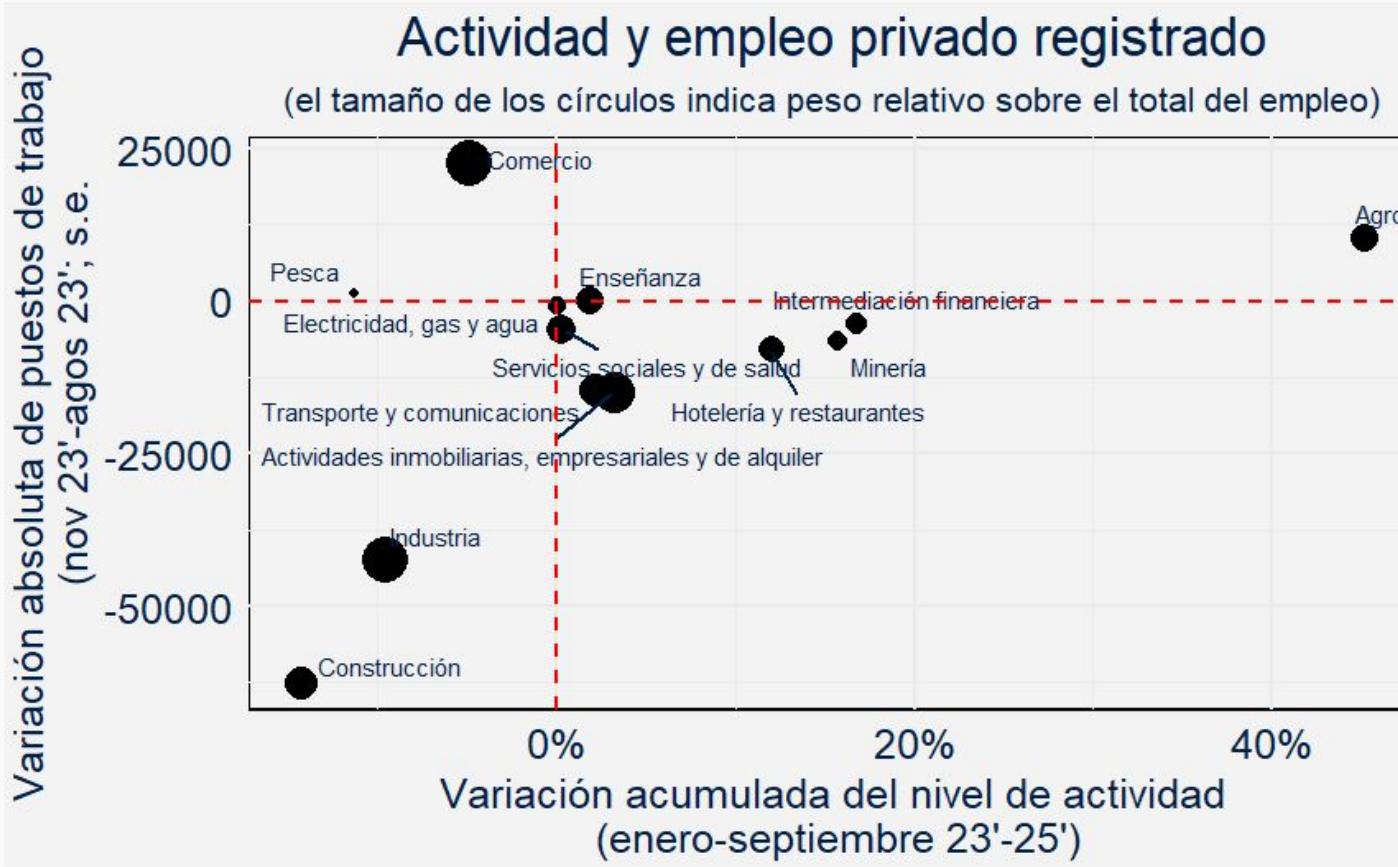


Fuente: [Documento IAG](#) en base a Presupuesto Abierto

NASA es una empresa estatal creada en 1994 tras la escisión de la **CNEA**. Opera **Atucha I, Atucha II y Embalse**, que aportan entre 7% y 8% de la generación eléctrica nacional. En 2024 produjo 10.448 GWh (7,35% de la demanda eléctrica nacional). En el segundo trimestre de 2025, su participación fue del 7,8%, pese a una caída del 20,9% en la generación nuclear. La empresa **mantiene superávit** sostenido desde hace más de siete años: **\$112.743 millones** al 30/06/2025 (27,7% de ingresos). En 2024 y 2023, los superávits fueron de \$239.827 millones (33,2%) y \$235.231 millones (62,1%), respectivamente en pesos corrientes. El gobierno promueve su privatización parcial (44%) bajo la Ley 27.742, valuada entre USD 246 y 440 millones, manteniendo el Estado el 51% del capital social (5% sería para los trabajadores). Desde el inicio del actual gobierno, el sector nuclear registra una **caída real del 43% del presupuesto** y una **pérdida salarial del 35%** en la CNEA, con fuga de personal técnico especializado.

Proyectos estratégicos paralizados: **CAREM-25**, la planta de uranio de **Dioxitek** (80% avanzada) y la **PIAP**, que acumula una deuda de \$5.000 millones e incumple la Ley 24.804 sobre provisión nacional de agua pesada. La venta parcial de NASA agravaría la desinversión y significaría la pérdida de capacidad estatal para planificar e invertir en un sector estratégico. Su gestión estatal es más valiosa que cualquier ingreso por privatización.

Actividad. Crece la actividad pero cae el empleo (formal privado) y el consumo masivo: ¿qué pasa?



Fuente: elaboración propia IAG en base a INDEC y SIPA.

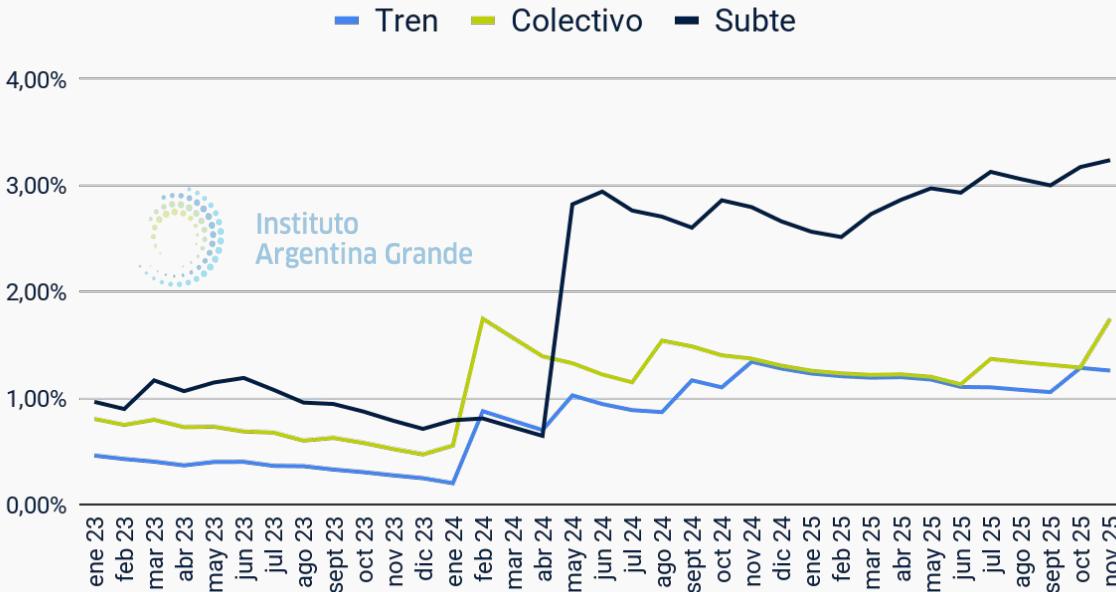
Nota: la suma de todos los círculos dan 100%, porque explican el peso relativo en el empleo (en base al promedio entre enero y noviembre de 2023): intermediación financiera (2,4%), industria (18,7%), construcción (7,3%) y minería (1,4%).
El eje X, la variación de la actividad, y el eje Y, la variación en puestos de trabajo.

El crecimiento intermensual del 0,5% de la actividad en septiembre sorprendió por diversos motivos. Uno de ellos es que se da en un contexto particular, de señales mixtas: cae el consumo de bienes masivos, se pierde empleo en el sector privado, pero la actividad crece: ¿qué pasa? La respuesta es sectorial: los sectores que están creciendo hoy (los que quedan del lado derecho del gráfico) son los que menos empleo en el sector privado registrado concentran. Los 3 que más crecieron -agro, minería e intermediación financiera- tienen muy poco peso sobre el total del trabajo privado registrado (y por eso los círculos son más pequeños): eso muestra una debilidad del modelo a largo plazo, y es difícil pensar que va a poder generar empleo porque los rubros que lo concentran son los que no crecen. Más allá de esta cuestión estructural (actividad y porcentaje del total del trabajo privado registrado que concentra cada actividad), sólo 4 de los 14 sectores contemplados crearon empleo desde el cambio de gestión: el comercio (sorprendente en un momento de caída de la actividad), agro, pesca y enseñanza. En total crearon 34 mil puestos, pero solo en la industria se perdieron 42 mil (y en la construcción 62 mil).

Transporte. Cada vez viaja menos gente



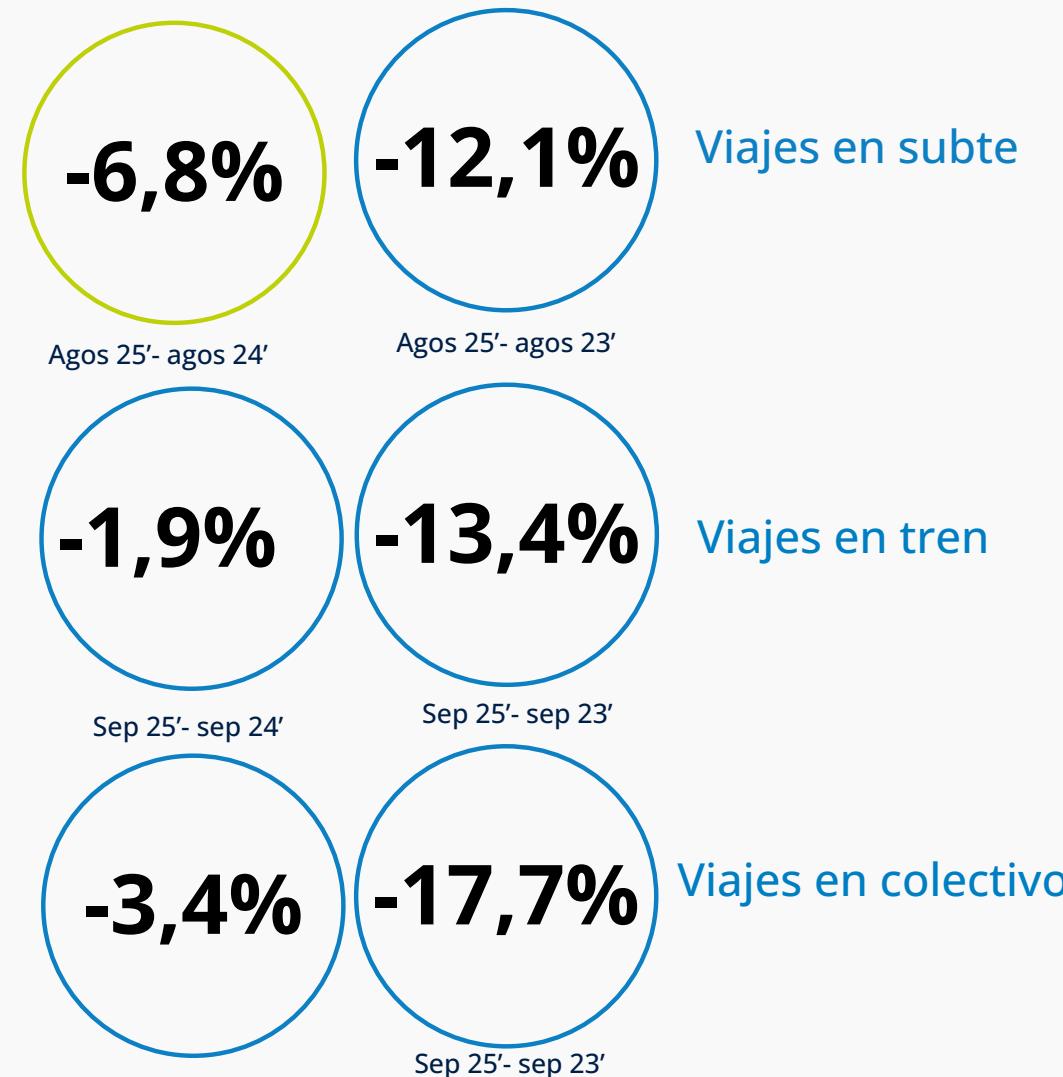
Peso de 40 viajes sobre el salario privado registrado (AMBA)



Fuente: elaboración propia IAG en base a Secretaría de Transporte, AAETA, IDECBA y CNRT.

*se estimó un aumento salarial del 2% para agosto y septiembre.

Datos al mes de noviembre: 40 viajes en subte (2 por día) representan el 3,2% del salario de un trabajador privado registrado. Desde el cambio de gestión, el pasaje de subte subió, en términos reales, un 317%; el pasaje en colectivo 239% y el de tren un 284% en términos reales. Esto redundó en una merma del uso en el AMBA, caída que todavía no remonta: los tres medios de transporte fueron menos usados que en 2024.



Empleo

Desde que asumió el gobierno, se perdieron 154.382 empleos privados registrados, un tercio de ellos era de Buenos Aires

Neuquén y Río Negro no absorben todo el empleo perdido

Desde que asumió el gobierno libertario se perdieron 154.382 empleos privados registrados. La caída se da en 21 de 24 jurisdicciones. Un tercio de los empleos perdidos son en la Provincia de Buenos Aires (-53.477). Las más afectadas después de esta son CABA (-27.600), Santa Fe (-11.261) y Córdoba (-11.198). No sorprende que en general se trate de jurisdicciones que se caracterizan por un gran componente de industria, que es un sector que se achicó en 47.900 trabajadores registrados.

Variación de empleos registrados

Noviembre 2023 - Septiembre 2025

Total país: -154.382

Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA.



Empresas

20.134 unidades productivas cerraron la persiana desde que asumió Milei. El saldo es negativo en 23 de 24 jurisdicciones

Hay 30 empresas menos por día con Milei (hasta septiembre)

Desde noviembre del año 2023, en Argentina cerraron 20.134 empresas. Todas las jurisdicciones menos Neuquén, tienen un saldo negativo de unidades productivas. Al igual que en empleo, las más damnificadas vuelven a ser, Buenos Aires (-5.335), CABA (-2.397), Córdoba (-3457) y Santa Fe (2.238). En cuanto a los rubros más golpeados se destacan los sectores de servicio de transporte y almacenamiento (-4.851).

Variación de unidades productivas

Noviembre 2023 - Septiembre 2025

Total país: -20.134

Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT.



Obra pública. El impuesto a los combustibles nunca recaudó tanto, y las obras de vialidad nunca estuvieron tan paralizadas 1/2.

Vialidad. Recaudación y gastos acumulados diciembre '23 - octubre 2025

(en millones de pesos constantes de octubre 2025)



Fuente: elaboración propia IAG en base a ARCA y Presupuesto Abierto.

Informe al Congreso N° 140:

Presupuesto Anual de la Dirección Nacional de Vialidad

Para el desarrollo de la actividad sustantiva de la Dirección Nacional de Vialidad el organismo cuenta con la asignación de crédito presupuestario anual a través de las siguientes fuentes de financiamiento:

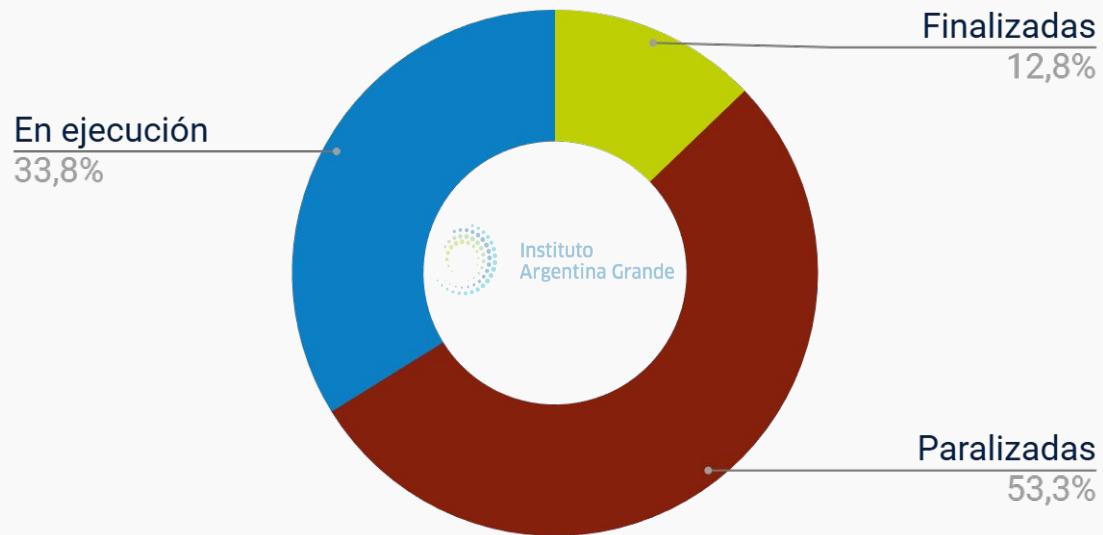
- Fuente 1.1: Fondos del Tesoro de la Nación.
- Fuente 1.2: Recursos propios. (Entre otros conceptos contempla: a) ingresos por aranceles de permisos de tránsito de vehículos que exceden los pesos y dimensiones reglamentarios; b) ingresos por pago de canon por deterioro del pavimento por exceso de pesos y dimensiones; c) aranceles de permisos de uso de la zona de camino; d) ingresos por tasa de peaje del Túnel Internacional Cristo Redentor; e) aportes del 0,5% de tarifas de peaje cobradas por Concesionarias viales).
- Fuente 1.3: Recursos de Afectación Específica ("Impuesto País")
- Fuente 1.4: Transferencias Internas (Fondos Fiduciarios "SISVIAL" (Sistema Vial Integrado) y "PPP RARS" (Participación Público Privada - Red de Autopistas y Rutas Seguras).

Desde el cambio de gestión el impuesto a los combustibles es el impuesto cuya recaudación más creció producto de la actualización (retroactiva) de los montos fijos que el gobierno anterior había decidido no actualizar. Por ley (Nº 23.966), el 14,25% debe ir al SISVIAL, fondo fiduciario encargado de mantener el sistema vial nacional. Sin embargo, mientras que entre diciembre de 2023 y octubre de 2025 por recaudación del impuesto a los combustibles a SISVIAL le deberían haber llegado \$1.103.659 millones, la DNV gastó a cuenta de transferencias de fondos fiduciarios (fuente 1.4, ver abajo Informe al Congreso) solamente \$423.410 millones, un 38% del total.

Obra pública. El impuesto a los combustibles nunca recaudó tanto, y las obras de vialidad nunca estuvieron tan paralizadas 2/2.



Estado actual de las obras viales que estaban en ejecución en diciembre de 2023



Fuente: elaboración propia IAG en base a Mapa de Inversión.

Cantidad de obras viales iniciadas por año



Fuente: elaboración propia IAG en base a Mapa de Inversión.

Mientras tanto, **no se registran ninguna obra vial iniciada por el gobierno nacional y, a dos años del cambio de gestión, la mitad de las obras que dejó en ejecución el gobierno anterior están paralizada** (es decir: no tuvieron ningún tipo de avance físico). Esto atenta contra el estado de las rutas: las rutas nacionales en buen estado pasaron de representar el 54,9% del total (2022 - DNV) a representar el 47,5%; y lo opuesto sucede con las obras en mal estado, que pasaron de representar el 23% de las rutas totales al 29%.

Inversión extranjera directa. Cayó un 62% la entrada de dólares por inversión extranjera directa en el primer semestre de 2025 contra el mismo lapso de 2023.

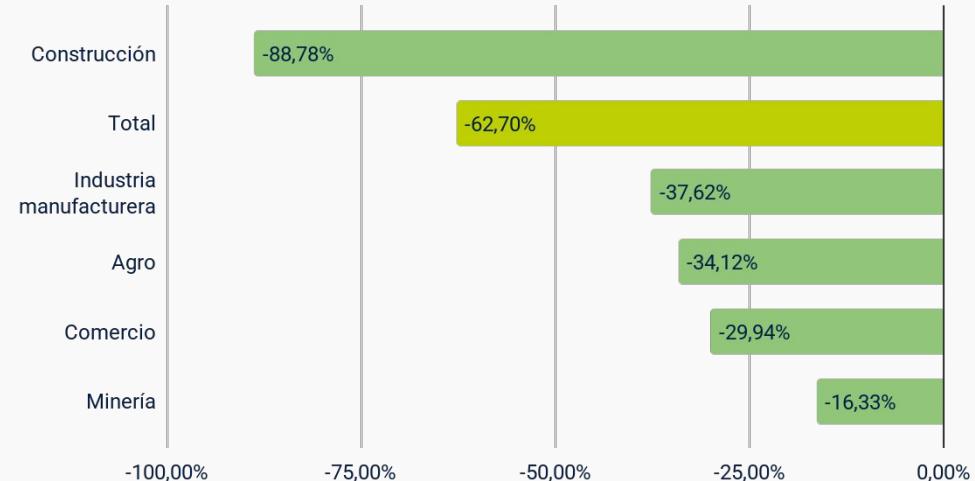


Flujos de inversión extranjera directa acumulados en el primer semestre
(en millones de dólares)



Fuente: elaboración propia IAG en base a Informe del BCRA

Variación del flujo de inversión extranjera directa (1S 2025 - 1S 2023). Sectores seleccionados.



Desde el cambio de gestión el flujo de inversiones extranjeras directas que entran al país ha caído fuertemente. En el primer semestre de 2025 fue de apenas USD 3.881 millones, el valor más bajo para un primer semestre con excepción de la pandemia (este valor contabiliza el total de los flujos: la reinversión de utilidades, los aportes netos de capital, las fusiones y adquisiciones y el pago de deuda). Sin embargo, esto no es sorpresivo: los dólares que entran como inversión extranjera directa viene cayendo desde el cambio de gestión: en 2024 ya había caído un 50% contra 2023. La construcción, la actividad que más cayó desde el cambio de gestión (está 20% abajo de noviembre 2023 - ISAC-INDEC), es el sector donde más cayó el ingreso de inversión extranjera directa (-88,8% menos en el primer semestre de este año que en el primer semestre de 2023), pero todas las actividades están golpeadas: hasta en el agro y la minería mermó la entrada de inversión extranjera directa. La caída de la inversión extranjera directa se debe, en parte, a la venta que las multinacionales están haciendo a capitales locales producto de la caída del consumo local y por la persistencia de las restricciones cambiarias. Mientras tanto, Adorni dijo que "el RIGI está generando inversiones como nunca había ocurrido en otro momento de la historia": ¿y las inversiones dónde están?



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