



**Instituto
Argentina Grande**



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

28.02.25



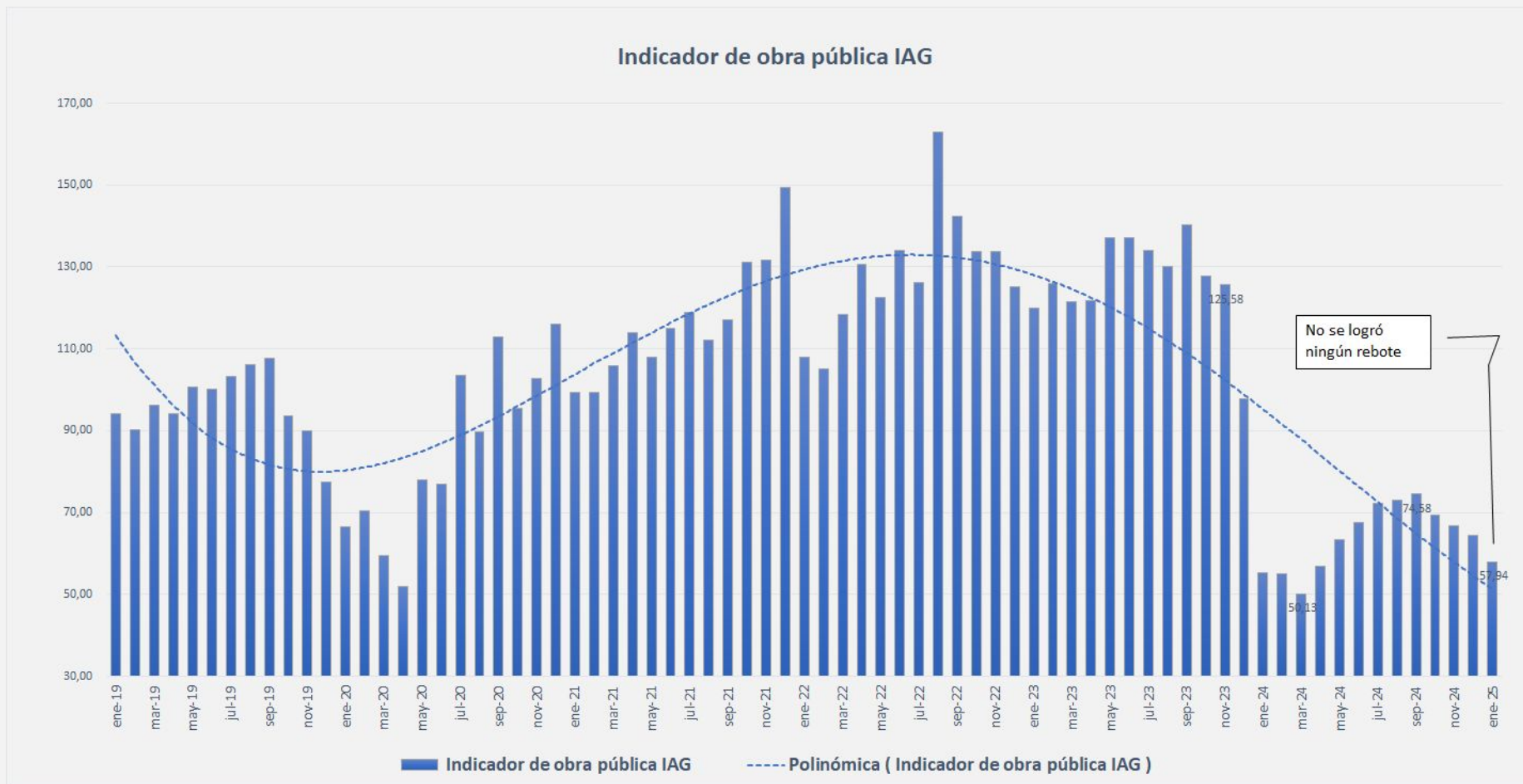
Panorama de la última semana de febrero de 2025

1. **Desplome de la Obra Pública** 🚧
 - El indicador propio de obra pública del IAG cayó 10,2% en enero 2025 respecto a diciembre.
2. **Crisis en la Actividad Económica** ⚠️
 - La actividad cayó 1,8% en 2024, pero sin contar el agro, la caída fue del 3,9%.
3. **Consumo en Mínimos Históricos** 🛒
 - El consumo masivo sigue estancado en niveles muy bajos, sin señales de recuperación.
4. **Desaparición de Empresas** 🏢
 - En noviembre 2024, había 12.638 empresas menos que en 2023 (-2,5%).
5. **Tarifas Energéticas Asfixiantes** ⚡
 - La clase media paga casi lo mismo que los sectores de mayores ingresos por la luz.
6. **El Gobierno No Cumple la Ley** 🏗️
 - En 2024, el FONAVI no recibió los fondos que debía por ley. Faltan \$41.894 millones que deberían haber ido a las provincias.
7. **El Riesgo País vuelve a Subir** 📈
 - Se aleja del acceso al crédito internacional. La incertidumbre sobre el futuro económico persiste.
8. **Mitos sobre la Obra Pública** ❌
 - No es "un robo": genera empleo, impulsa la productividad y mejora la calidad de vida.

📌 Para más detalles, mirá el informe completo.



Monitor: **Indicador** propio de la obra pública **IAG. En enero vuelve a caer con fuerza.**

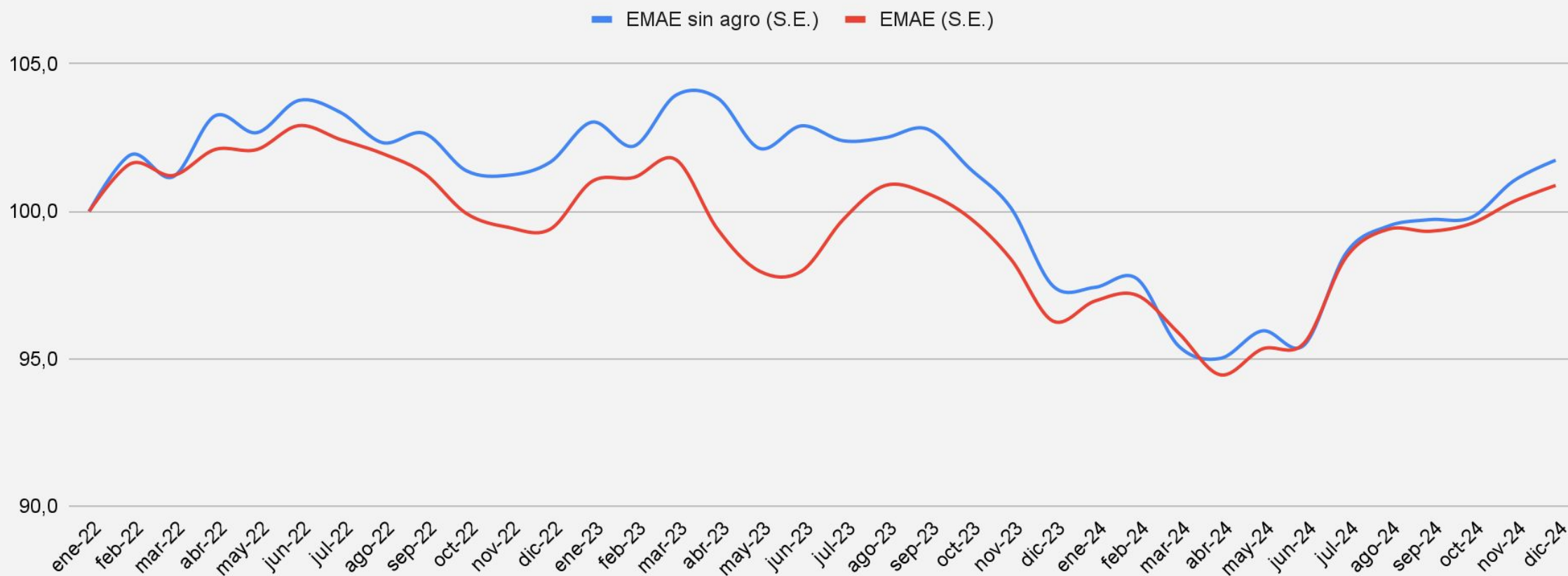


Esto es un indicador propio que pondera **el gasto de capital, el índice construya (que contempla venta de insumos a privados) y el despacho de cemento** permite tener un dato adelantado de la evolución de todo el sector de la construcción.

En enero 2025 el indicador cayó sobre diciembre 2024 10,2%, la mayor caída de este gobierno sin contar la devaluación.

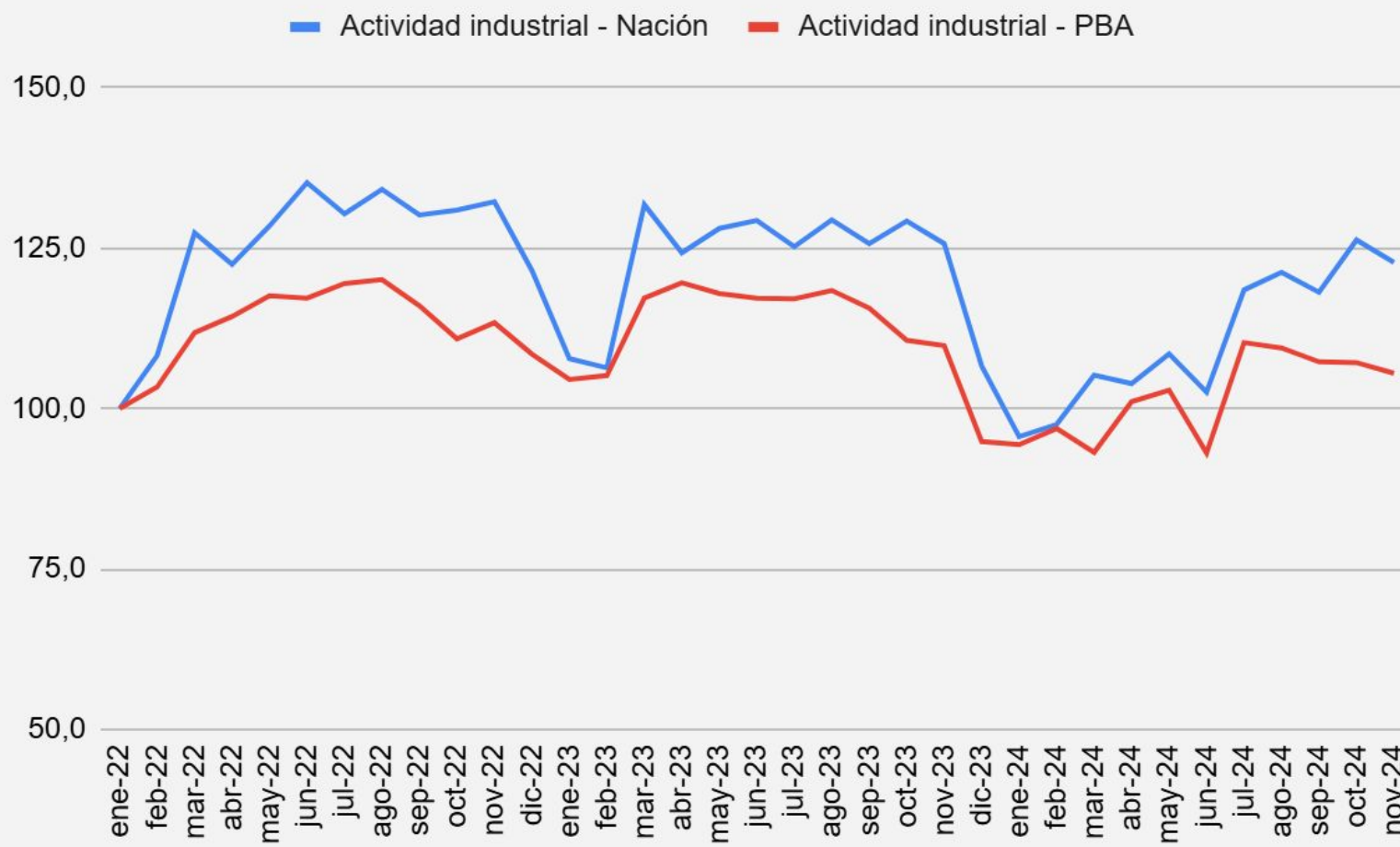
La actividad cayó 1,8% en el acumulado de 2024, pero **sin agro** el mismo acumulado cayó 3,9%.

A continuación se presentan los niveles mensuales desestacionalizados





La crisis industrial pega más fuerte en la **PBA**

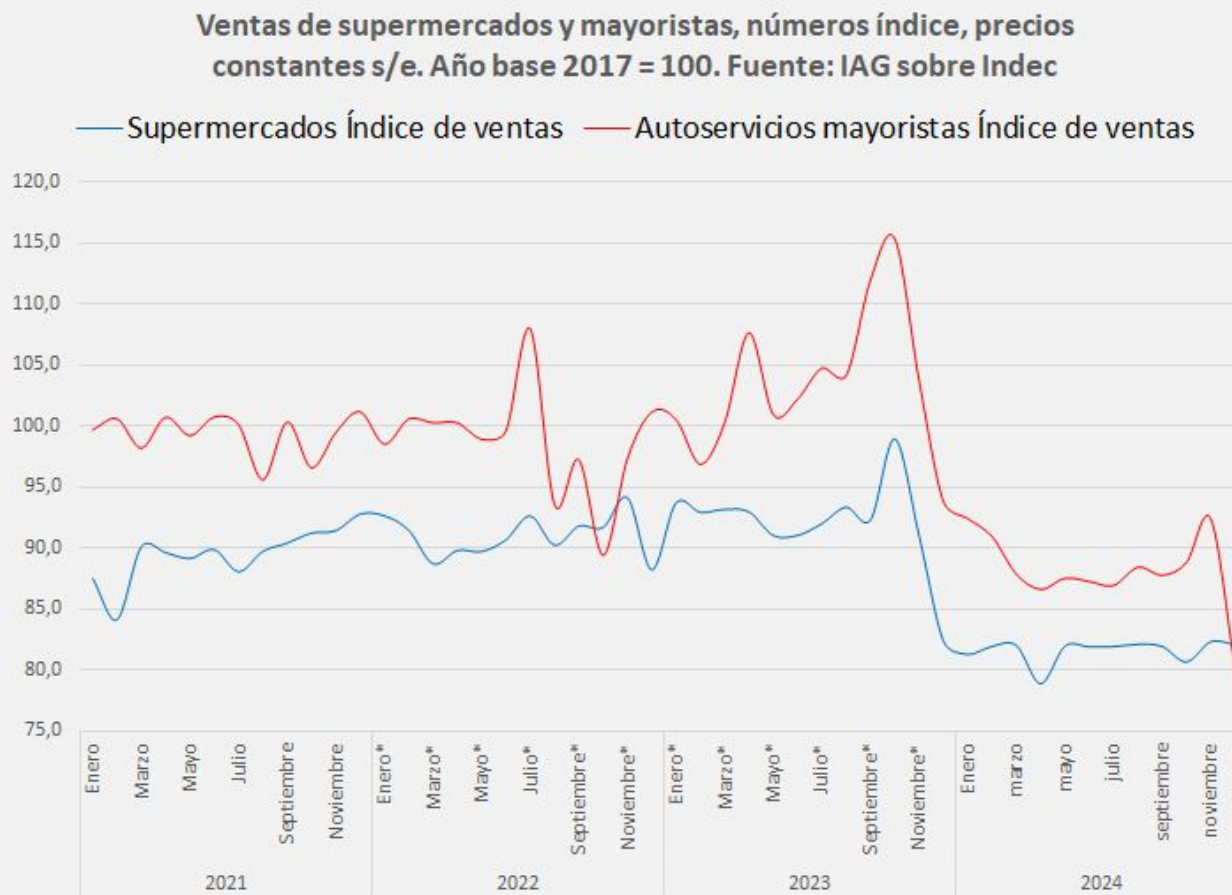


- En el tercer trimestre de 2024 la actividad cayó 4,8% a nivel provincial y 2,1% a nivel nacional.
- Bienes es el rubro que más cayó: en PBA 9,4% interanual, a nivel nacional -2,3%.
- Es interesante lo que pasa con la industria: en los últimos meses la actividad industrial mostró una leve recuperación a nivel nación, post caída a principios del 2024, pero en PBA sigue cayendo.



El **consumo** masivo sigue caído, a niveles muy bajos para supermercados y autoservicios. **Diciembre de 2024.**

- Con datos de diciembre de 2024, confirmamos que el consumo masivo se ha amesetado en niveles históricamente muy bajos. Sin señales de cambiar en los últimos meses. La caída intermensual mayorista sorprende por su magnitud.
- La **caída del ingreso disponible destinado para la compra de bienes masivos, afecta a gran parte de la sociedad: los argentinos destinan cada vez una parte mayor de sus salarios a pagar las facturas de servicios.**
- Sin dudas que el ancla contra la inflación tiene que ver con menos ingresos en la sociedad en su conjunto.



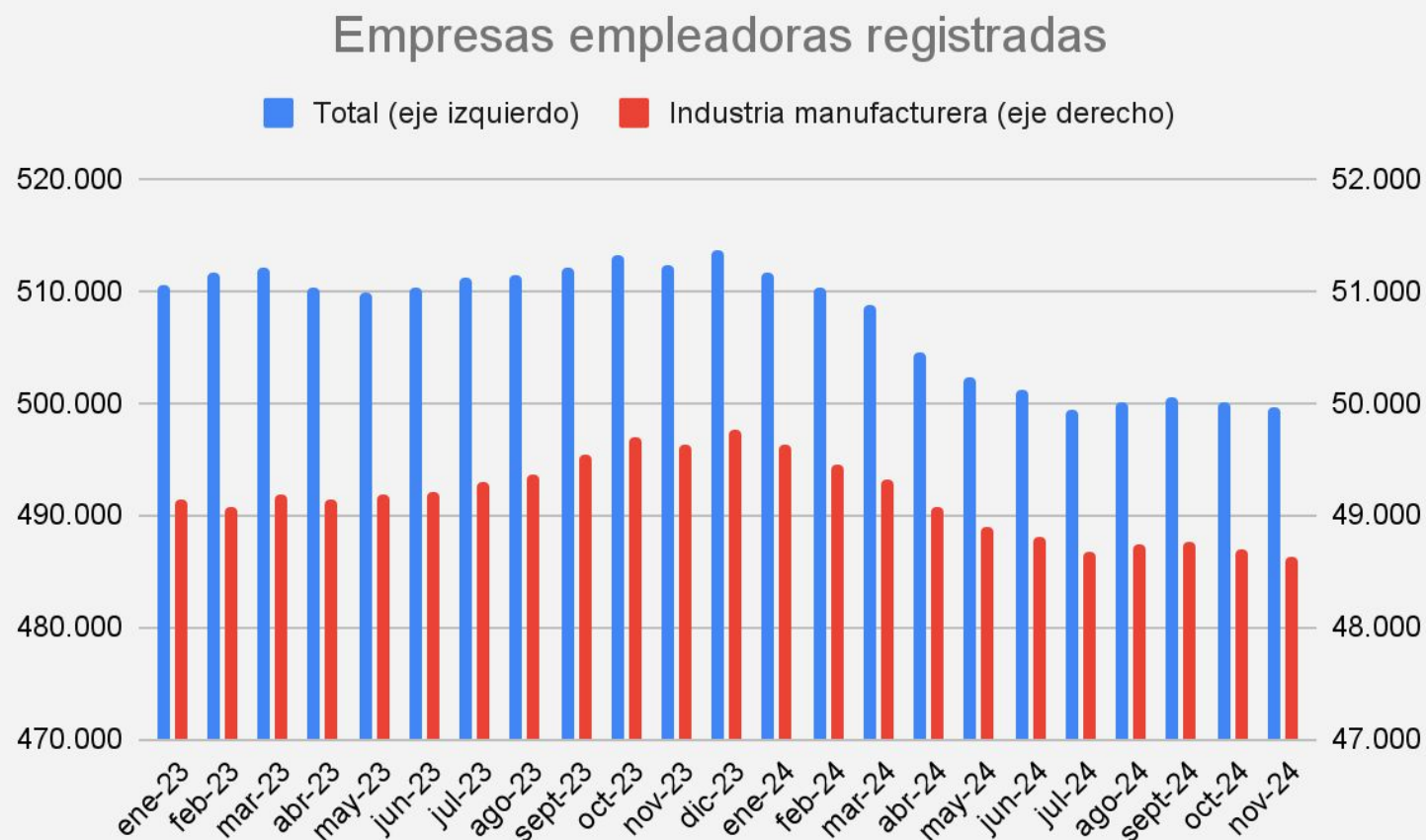
Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos del INDEC

*Series sin estacionalidad



Siguen cayendo la cantidad de empresas en actividad

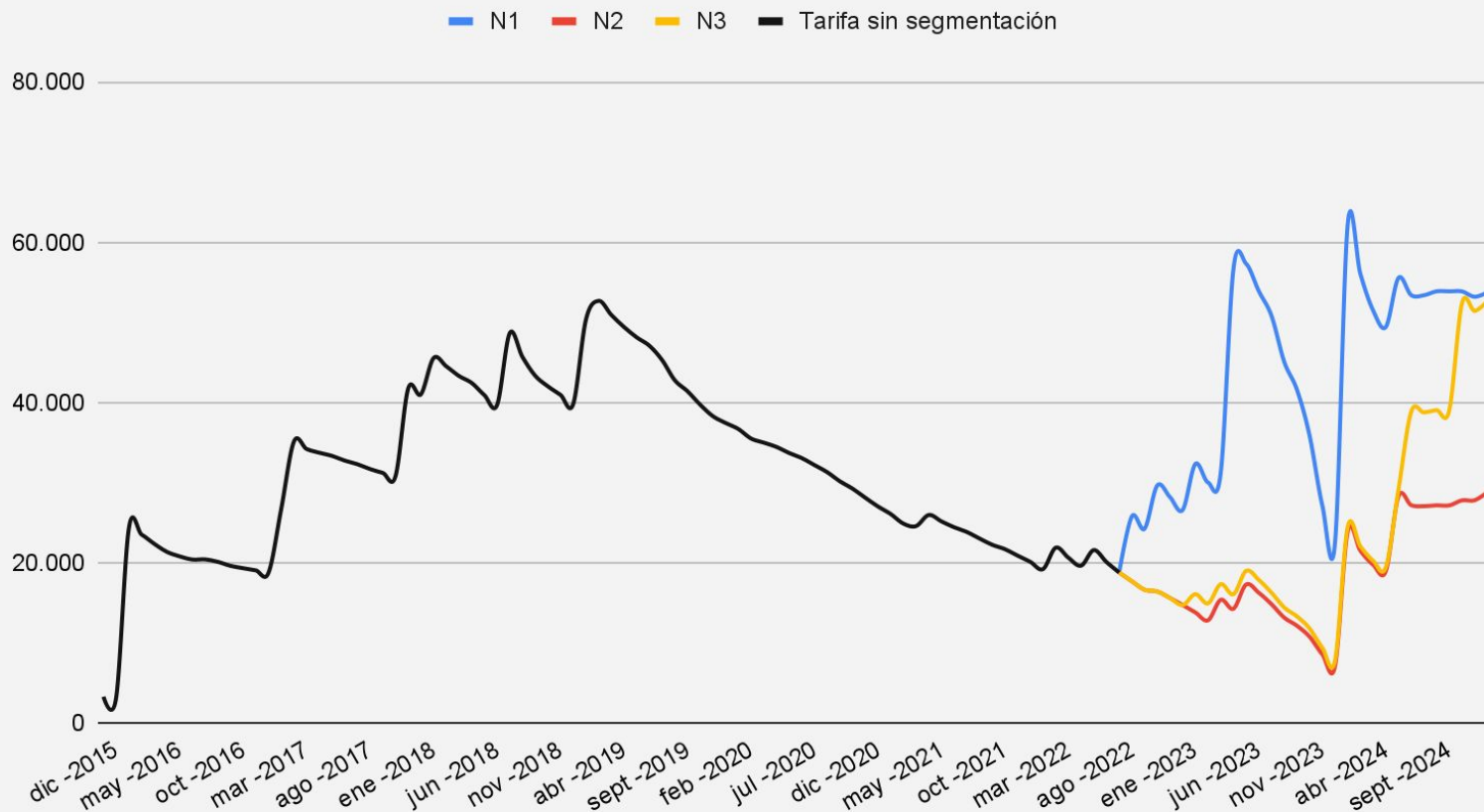
Noviembre 2024



- **En noviembre 2024 habían registradas 12.638 empresas menos que en noviembre 2023 (una caída del 2,5%).** El sector más golpeado es “servicio de transporte y almacenamiento” con 2.564 empresas menos. La fuerte caída de este rubro intermedio evidencia un enfriamiento de la actividad económica.
- La cantidad de empresas manufactureras sigue cayendo también: son casi 1.000 menos en un año.

La clase media está pagando casi lo mismo de luz que las personas de ingresos altos

Factura de electricidad en AMBA (a precios constantes de enero 2025)



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

- Desde que inició la segmentación de tarifas de luz (septiembre 2022) la factura que pagan las personas de ingresos altos (N1) subieron más que la del resto de los segmentos (38% en términos reales, mientras que los otros dos segmentos cayeron en promedio 36%).
- **Durante el gobierno de Milei la tarifa que pagan los N1 subió 97%, la que pagan ingresos bajos 235% y los ingresos medio 459%. Los hogares de ingresos medios están pagando casi lo mismo que los hogares de ingresos altos.**



El gobierno no cumple la ley 26.399: en el 2024 el FONAVI no recibió la plata que debería haber recibido por lo recaudado.





La estabilidad ya no es la misma que había al iniciar 2025.

01 Esta semana

La secuencia del caso \$Libra mantiene en vilo al gobierno, cada vez más denuncias. El gobierno logró fotos en EEUU, donde Milei se encontró con Georgieva del FMI, Trump y Elon Musk. Sin embargo, la reunión que menos alegría generó fue la del FMI, donde más precisaba el gobierno buenas noticias.

Además, es una semana cargada. Se intenta hacer que el Banco Nación sea SA. Se nombraron los jueces de la Corte por Decreto y Telecom anunció la fusión con telefónica, con peros del gobierno.

02 Las variables

Las 3 cosas que mira el gobierno: i) la brecha con el MEP (\$1205) se mantiene arriba de (+12%), ii) el Riesgo País subió a 765pb, y se aleja del ingreso al crédito, iii) el Central pudo comprar reservas, pero este año puso u\$1400M en el paralelo. El BCRA habilitó a los bancos a usar fondos propios en USD para prestar USD a empresas (aunque no sean exportadoras). Su objetivo es ampliar la disponibilidad de crédito en moneda extranjera y subir las reservas.

03 Escenarios

El presidente volvió a decir que se puede crecer con cepo.

El FMI sin embargo pide que se liberen las restricciones cambiarias, pero no habla de la importancia de los firewall sobre la cuenta financiera.

La lógica indica que: i) devaluar y sacar el cepo van juntos, ii) no vemos que saquen el cepo voluntariamente este año, iii) nada indica que la brecha se amplíe y obligue a sacar el cepo por lo menos antes de julio (cuando hay vencimientos de deuda).

El año ya entró en el baile electoral.

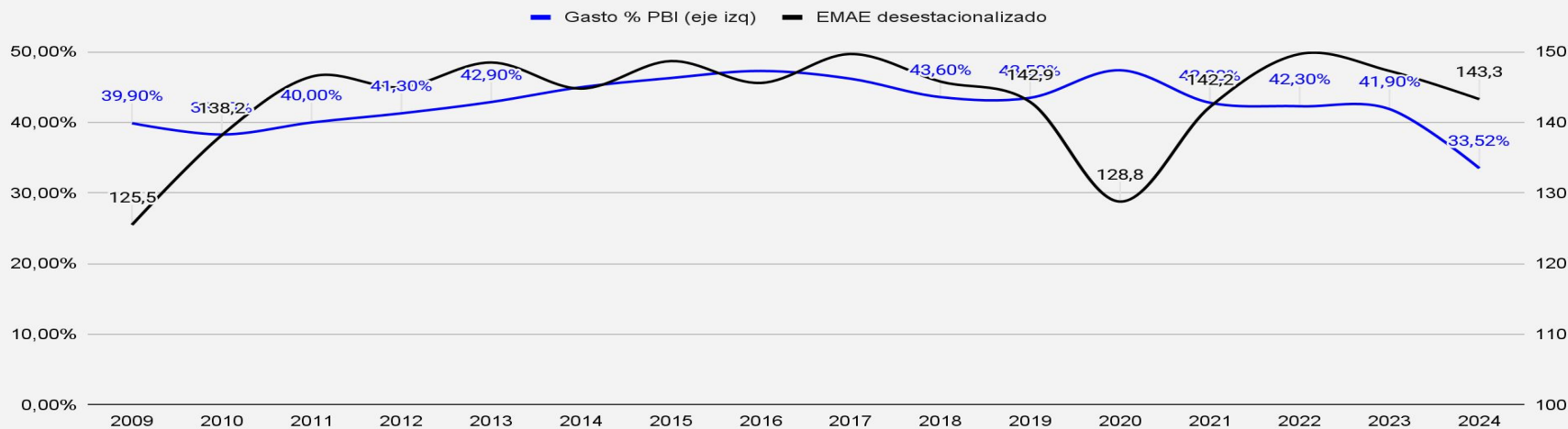
04

Las reservas este viernes en U\$28.700M. El Real se apreció un poco y la competitividad con Brasil se encuentra de vuelta en niveles de noviembre de 2024. Se permiten los pagos en dólares desde marzo.

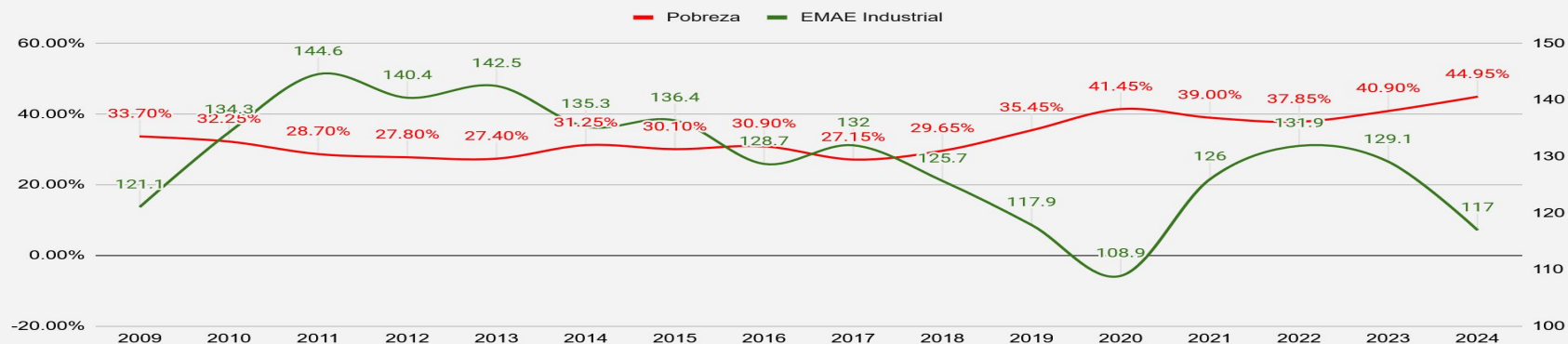
¿Puede crecer la economía bajando la proporción del gasto público?

- En el primer gráfico podemos ver que el recorte del gasto público (línea azul) no ha significado mayor actividad económica (línea negra).
- A su vez, insistimos con una relación estructural muy importante: la pobreza ha subido (línea roja) en momentos en que cae la actividad industrial (línea verde).

Gasto % del PBI vs EMAE

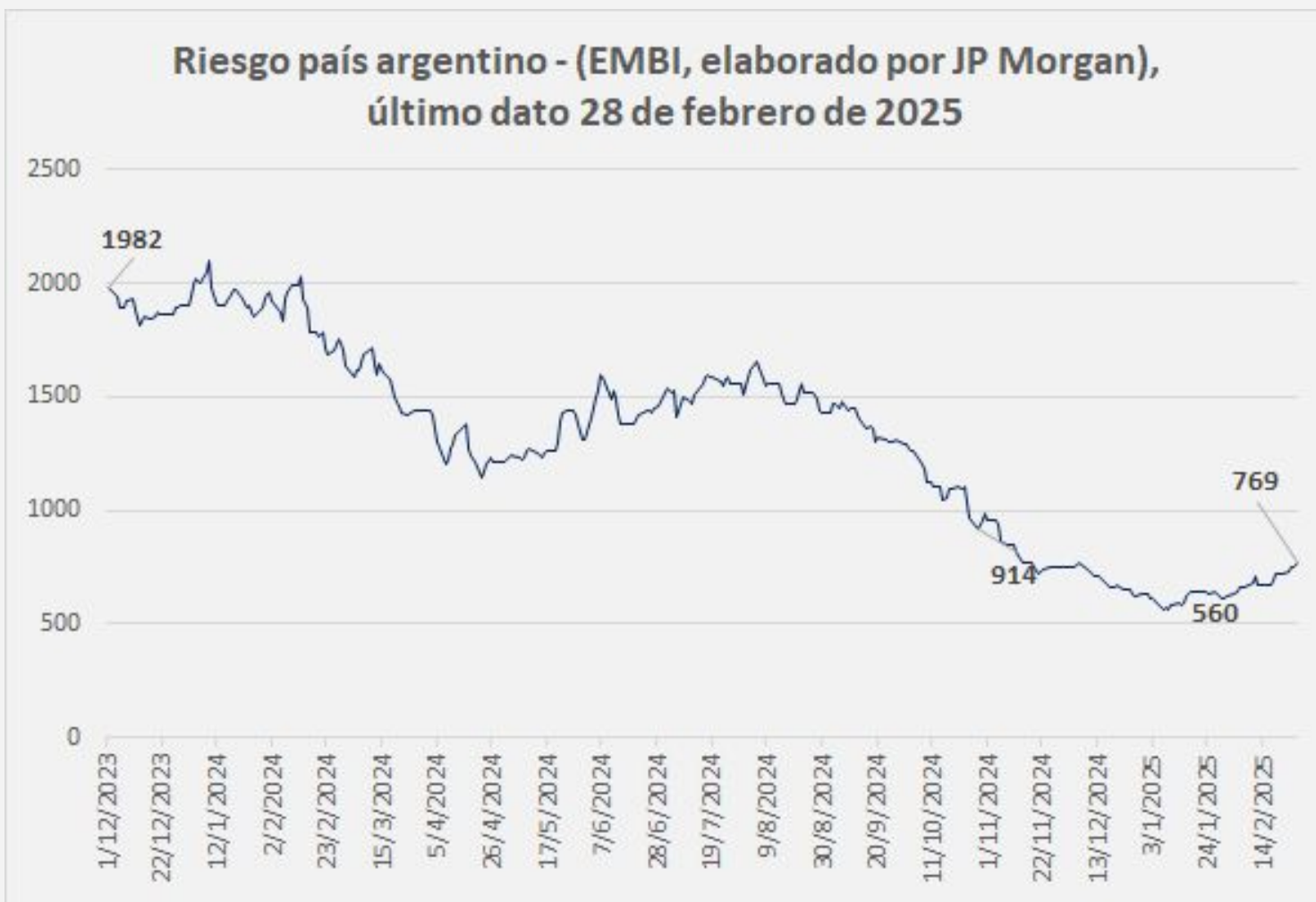


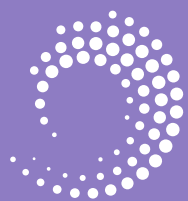
Pobreza y EMAE Industrial



Riesgo País en la mira

En el último mes, el Riesgo País se ha mostrado una tendencia alcista, alcanzando niveles que no se veían desde noviembre de 2024. Este incremento se debe a una combinación de factores económicos y políticos, incluyendo la falta de avances concretos en las negociaciones con el FMI, la reciente volatilidad en los mercados internacionales, influenciada por políticas arancelarias de EEUU. El gobierno tiene una sola idea que es el superávit fiscal financiero, pero no despeja las dudas sobre la sostenibilidad de estas medidas a largo plazo. La debilidad del gobierno expuesta frente al cryptogate es un factor que vino a profundizar la dificultad para sostener la estabilidad de principios de 2025.





Instituto
Argentina Grande

Mitos de Milei:



Obra Pública vs Milei

"La obra pública es un pilar y un motor de la economía"

- ✓ **Genera empleo:** Impulsa la economía local y nacional.
- ✓ **Potencia la productividad:** las obras de infraestructura dinamizan la economía y la competitividad de nuestra empresas.
- ✓ **Nos hace un país más federal:** Conecta regiones, reduce desigualdades y promueve la integración.
- ✓ **Mejora la calidad de vida:** Proyectos que transforman las condiciones de vida de comunidades.



"La obra pública es un robo."

- ✗ "Es mentira que genere crecimiento y trabajo"
 - ✗ Es darle a la gente bienes que no quiere.
 - ✗ Genera pérdida de bienestar.
 - ✗ Hay filtraciones y corrupción.
- Durante su gobierno: **se perdieron 65.323 puestos de trabajo** en la construcción. y la **actividad** económica en ese sector **cayó un 7,7%**
- ➡ Se financia con deuda (castigo a futuras generaciones).
 - ➡ Se financia con emisión (castigo a los vulnerables con inflación).
 - ➡ Se financia con impuestos (castigo al presente).





Instituto Argentina Grande

Este informe apunta a mostrar datos relevantes y reflejar 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.

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/>

IG @iargentinagrande

X @iargentinag