



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía 29.08.25

Resumen ejecutivo - Informe semanal - Tercera semana de agosto de 2025



Instituto
Argentina Grande

29.08.2025

1. **Consumo:** La confianza del consumidor (UTDT, que suele correlacionar con los resultados electorales, nacionales) cayó 13,8% en agosto; el consumo del 1S25 fue 2% menor que en 2S24. Bienes durables -2,4% i.a.; no durables -1,7%.
2. **Actividad industrial y energía:** Grandes usuarios eléctricos consumieron 21% menos que en 2023 (ene-ago). La mayoría de sectores y regiones caen; automotriz crece.
3. **Crédito de familias:** Mora en préstamos personales 5,2% (jun-25), máximo desde 2009. Cheques rechazados: 66.959 en junio.
4. **Empresas:** -15.564 unidades productivas entre nov-23 y may-25; todas las provincias con saldo negativo (PBA -4.293; Córdoba -2.290; CABA -2.090).
5. **Inversión extranjera:** USD 611 M en 1T25, piso para un primer trimestre; la caída se concentra en industria. El RIGI no impacta.
6. **Desigualdad de género:** Brecha salarial récord: mujeres -37,5% vs. varones (1T25), con mayor impacto en los sectores de salud y educación públicas.
7. **Turismo y viajes:** Noches en el país -12,3% vs. 2023 (residentes -14%; no residentes -7%). Salidas al exterior +26,5% i.a. en julio.
8. **Finanzas públicas:** El Tesoro renovó 114,66% de los vencimientos esta semana; el BCRA sube encajes +3,5 p.p. desde 1/9 y permite integrarlos con bonos del Tesoro. La tasas prometen más frío económico.



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

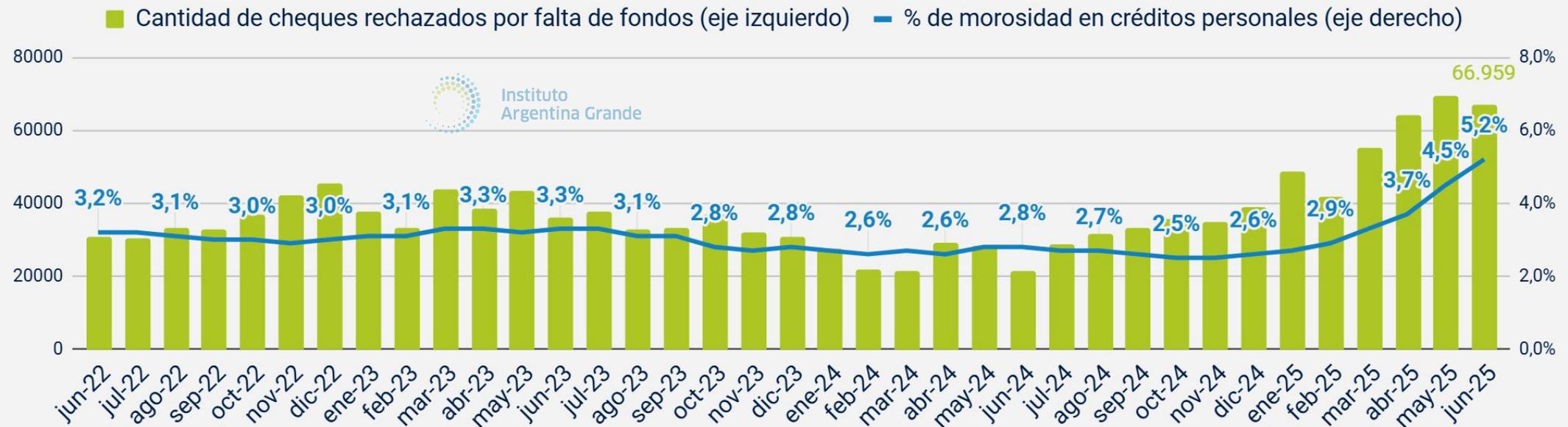
Morosidad récord: La irregularidad en los pagos de créditos a familias alcanzó el 5,2%. La cifra más alta en 16 años, acumulando siete meses consecutivos de aumento.



Instituto
Argentina Grande

29.08.2025

Morosidad de créditos personales y cheques rechazados



Fuente: elaboración IAG en base al BCRA

La morosidad en los créditos personales viene en un ritmo ascendente desde noviembre del 2024, acumulando **7 meses consecutivos al alza**, alcanzando en **junio el 5,2%**. Esta es la **cifra más alta de toda la serie desde 2009**. A su vez, en junio, hubo **66.959 cheques rechazados por falta de fondos**, cifras vistas por última vez en la pandemia. Ambos indicadores muestran la **dificultad de las familias argentinas para hacer frente a sus pagos**, a la vez que ya se puede notar el efecto del aumento de la tasa de interés real del crédito desde la salida del cepo. Alza que continúa desde el fin de las Lefis, con una tasa actual que puede llegar incluso a 50 puntos por encima de la inflación esperada, que encarece el crédito. Por eso, **probablemente en julio y agosto haya aumentado la mora**.

La brecha más alta que nunca. En el primer trimestre de 2025 las mujeres ganaron 37% menos que los hombres.



Instituto
Argentina Grande

29.08.2025

Brecha salarial de género en el universo de personas ocupadas totales

Distancia % entre el sueldo de los hombres y de las mujeres
(mediana - salario de ocupación principal).



Fuente: elaboración IAG en base a micro-datos de la EPH (INDEC). Primeros trimestres de cada año

La brecha de ingresos salariales entre hombres y mujeres nunca estuvo tan alta. En el primer trimestre de 2025, las mujeres cobraron por sus trabajos, en promedio, un 37,5% menos que los hombres. **En el primer trimestre de 2025, por cada \$1.000 que gana un hombre, una mujer ganó \$625.**

Nunca, desde que hay registro (2016), la diferencia había sido tan grande.

Esto se debe, sobre todo, a que los salarios que más cayeron son los de las actividades donde suele haber más participación femenina (salud y educación públicas).

En ausencia de una agenda específica —**recomposición salarial focalizada en sectores feminizados, fortalecimiento del sistema de cuidados y mecanismos efectivos de cumplimiento de la igualdad salarial**— el programa económico de Milei consolida un ajuste que profundiza la brecha y traslada desproporcionadamente el costo a las trabajadoras de salud y educación.

ANDIS. Sturzenegger y Spagnuolo discuten por ver quién baja la cantidad de personas que reciben una pensión por discapacidad.

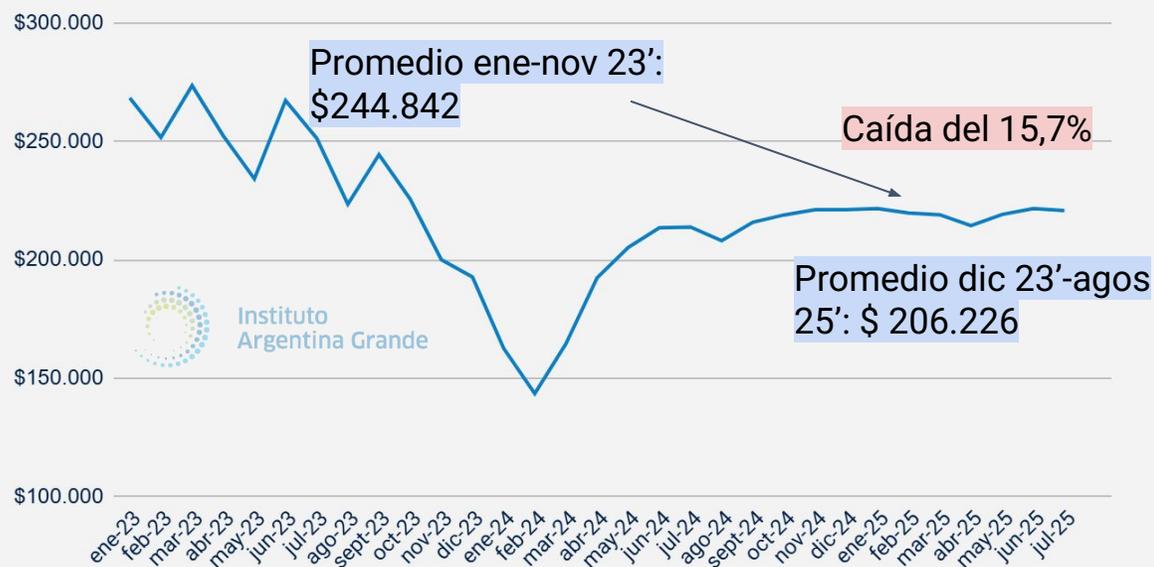


Instituto Argentina Grande

29.08.2025

Evolución real de la pensión no contributiva por invalidez

(a precios constantes de agosto 2025; inflación estimada para agosto: 2%)



Fuente: elaboración IAG en base a Ministerio de Capital Humano y ANSES

Cantidad de pensiones por invalidez

(promedio mensual para cada año)



“Dar de bajas las pensiones es mi trabajo” dice Spagnuolo en uno de los audios más recientes. En el gobierno había una disyuntiva según Spagnuolo: Sturzenegger quería recortar las pensiones de manera directa y él proponía revisiones médicas a distancia que dificultaran el acceso al certificado. De cualquier manera: **en los primeros 19 meses de gobierno (datos hasta junio de 2025) la cantidad de personas que reciben una pensión por invalidez cayó un 2,3%** (una cifra más alta que la del macrismo, gestión en la cual cayeron un 1,7% las pensiones vigentes). **Son 28.000 personas las afectadas por esta caída.** Además, cayó el monto que reciben las personas que lo reciben: en los primeros 21 meses de la gestión de Milei la pensión por invalidez cayó un 15,7% en términos reales contra el promedio recibido por los pensionados en 2023. Cabe señalar que el costo fiscal de las pensiones por invalidez es bajo: por mes representan apenas el 1,5% de lo recaudado.

PBA. En 2025 la actividad se estancó. Los más golpeados: la industria y la construcción.



Instituto Argentina Grande

29.08.2025

La PBA sufre el ajuste nacional

Estimadores de la actividad mensual (s.e.)

(base 100 = enero 2022)

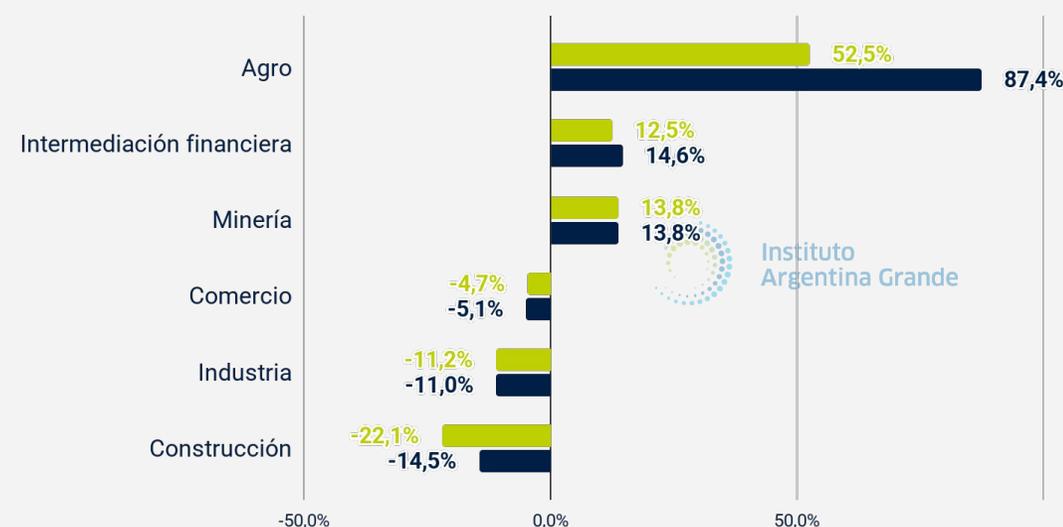
— PBA (EMAPBA) — Nación (EMAE).



Fuente: elaboración IAG en base a INDEC y DPAEE.

Variación de la actividad por sector. 2T 2023 vs 2T 2025.

■ PBA ■ Nación



Instituto Argentina Grande

Después de la recuperación en la segunda mitad del 2024, en 2025 la actividad está estancada. En PBA la actividad ha caído más fuerte que a nivel nacional por la importancia de la industria: **en PBA se concentra casi la mitad de la actividad industrial del país (CIEE-PBA).** Así, **el modelo no cierra: la actividad industrial concentra el 19% de los asalariados registrados** (atrás de comercio, que concentra el 20% es la actividad que más gente emplea). **Ninguna de las ramas que han crecido desde el cambio de gobierno (minería, agro e intermediación financiera) producen la cantidad de puestos de trabajo que sostiene la industria.** La construcción muestra una caída muy fuerte por el peso que tiene la construcción privada en el conurbano, donde más se ha sentido el cambio de modelo. Recordemos que 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 siguió cayendo en 64,5%.

Inversión extranjera. En su nivel más bajo para un primer trimestre: el 1er T 2023 fueron USD 4.384M y cayeron a USD 611M este 1T 2025.



Instituto
Argentina Grande

29.08.2025

Fuente: BCRA

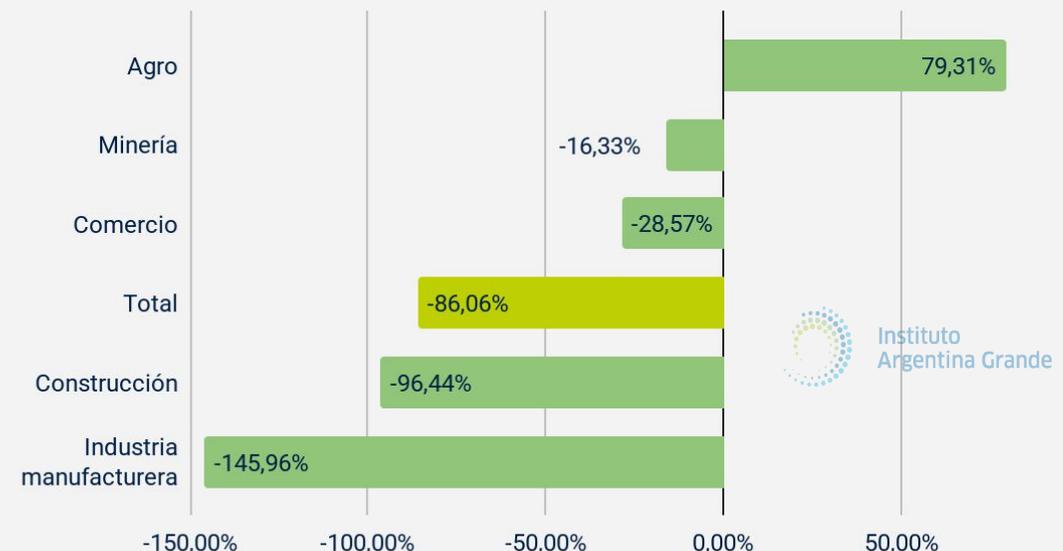
Flujos totales de inversión extranjera directa por trimestre.

(en millones de dólares)



Fuente: elaboración IAG en base al BCRA

Variación interanual (1T-2025 vs 1T-2023) de flujo de inversión extranjera directa. Sectores seleccionados

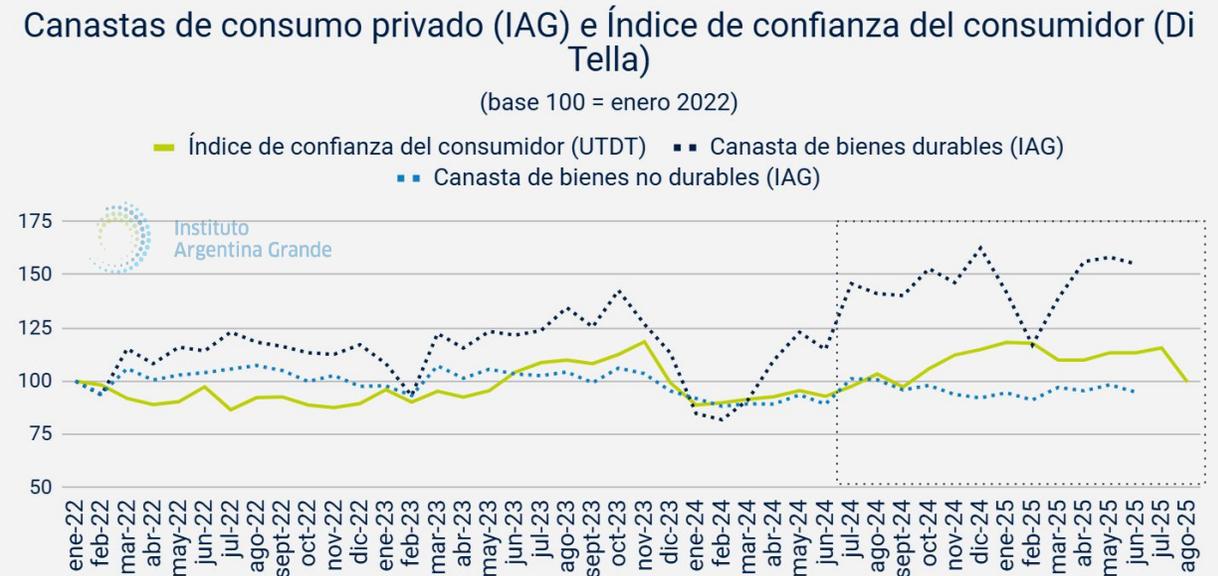
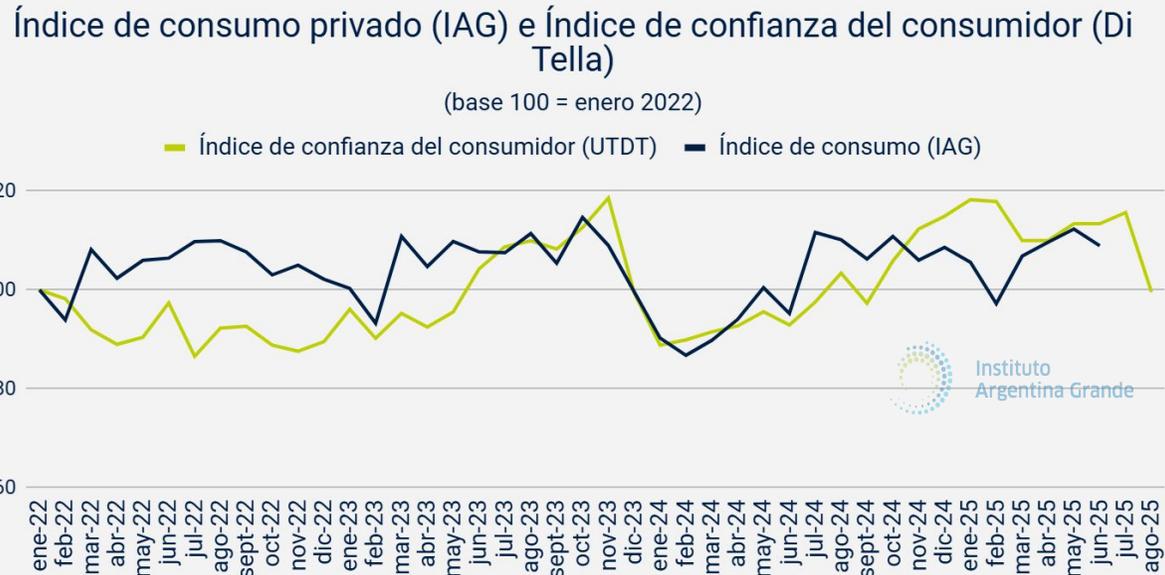


Desde el cambio de gestión el flujo de inversiones extranjeras directas que entran al país a caído fuertemente. En el primer trimestre de 2025 fue de apenas USD 611 millones, el valor más bajo para un primer trimestre (este valor contabiliza el total de los flujos: la reinversión de utilidades, los aportes netos de capital, las fusiones y adquisiciones y el pago de deuda). Sin embargo, este valor 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 industria, el sector que más IED ha atraído desde que hay registro (2017), es el sector más golpeado: el flujo de dólares que atrajo en el 1T cayó un 145% contra el mismo período de 2023. 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?

Consumo. El consumo de no durables cae levemente, durables se estanca y cae la confianza del consumidor.



Indicador propio de consumo IAG a junio 2025 y ICC (UTDT)



Fuente: elaboración IAG en base a Universidad Torcuato Di Tella y fuentes varias.

El índice de confianza en el consumidor (UTDT) -que mide el optimismo o pesimismo de los consumidores sobre la situación económica- cayó 13,8% intermensual en agosto 2025, y -3% interanual (vs. agosto 2024). Desde el cambio de gobierno nunca se registró una caída intermensual tan fuerte (salvo en diciembre 2023, mes de traspaso presidencial y en medio de una importante aceleración inflacionaria, donde el indicador cayó un 16%, a penas 3 puntos más que el mes pasado). ¿El contexto? Cuando se analiza la evolución de las ventas -como lo hace el Indicador de consumo privado IAG- se avizora cierto estancamiento del consumo: en los primeros 6 meses de 2025 el Indicador de consumo privado cayó 2% contra el último semestre de 2024. Esto se debe a que luego del crecimiento generalizado de las dos canastas (bienes durables y no durables) en el último semestre del año pasado -crecimiento liderado por los durables- en 2025 el consumo de ambos tipos de bienes empezó a mostrar estancamiento y caída: el consumo de bienes durables cayó un 2,4% en el primer semestre de 2025 contra el primer semestre de 2024, y el de no durables -que, a diferencia de durables quedó siempre en un piso histórico- cayó un 1,7%

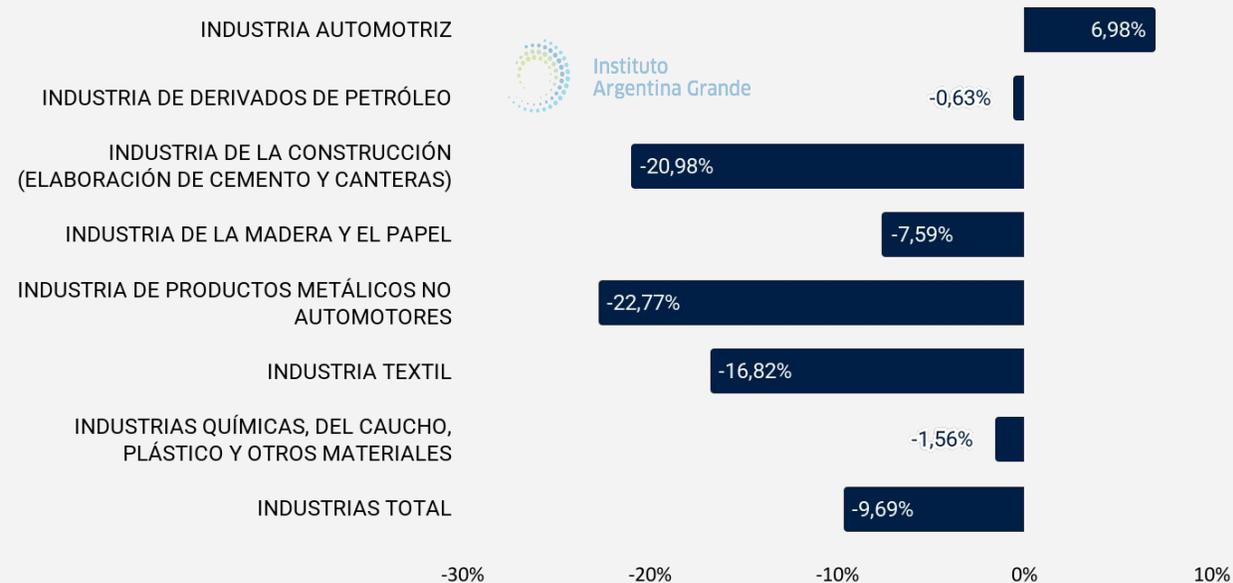
CAMMESA. En 2025 la demanda eléctrica de las grandes industrias acumula caídas en 6 de 7 sectores y en 7 de 8 regiones, sobre 2023.



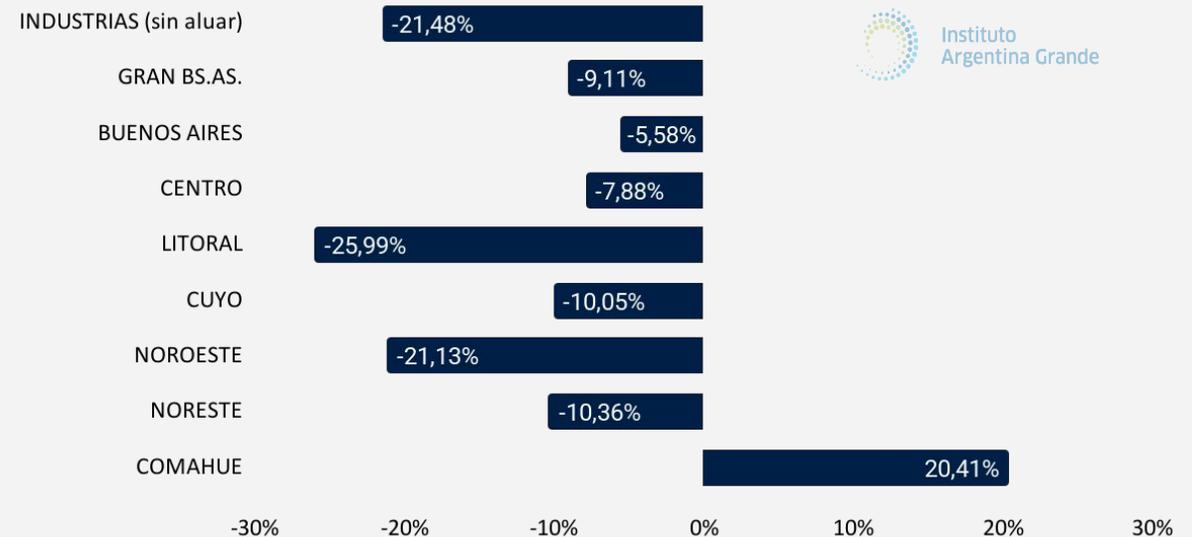
Instituto
Argentina Grande

29.08.2025

Demanda eléctrica grandes industrias 2025/2023, Var % promedio acumulado ene-ago



Demanda eléctrica Grandes Industrias, 2025/2023 (Var % promedio acumulado ene-ago)



Fuente: elaboración IAG en base a CAMMESA.

La demanda de **energía eléctrica de las grandes industrias acumula una caída del 21%** (sin ALUAR) entre enero y agosto de 2025 respecto del mismo período de 2023.

En el detalle por regiones encabezan la caída el Litoral (donde opera Tenaris) con un -25,9%, seguido del noroeste con el - 21,1%, noreste y cuyo con el -10% Gran Bs As con -9,1%. Por sector de actividad, la mayor caída se concentra en el sector de los productos metálicos no automóviles con -22,8%, seguido de construcción con -20,4%, la industria textil con -16,8%, madera y papel -7,6. Mientras que el sector que aumentó la demanda eléctrica también respecto de enero agosto de 2023 fue el automotriz.

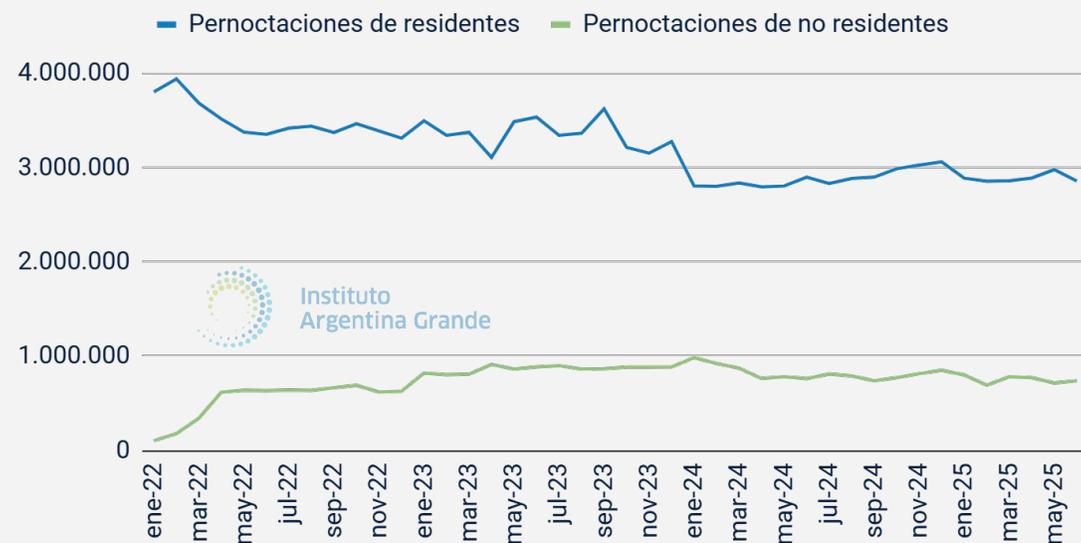
Turismo. Aumentan los viajes al exterior y los hoteles argentinos están semi vacíos.



Instituto
Argentina Grande

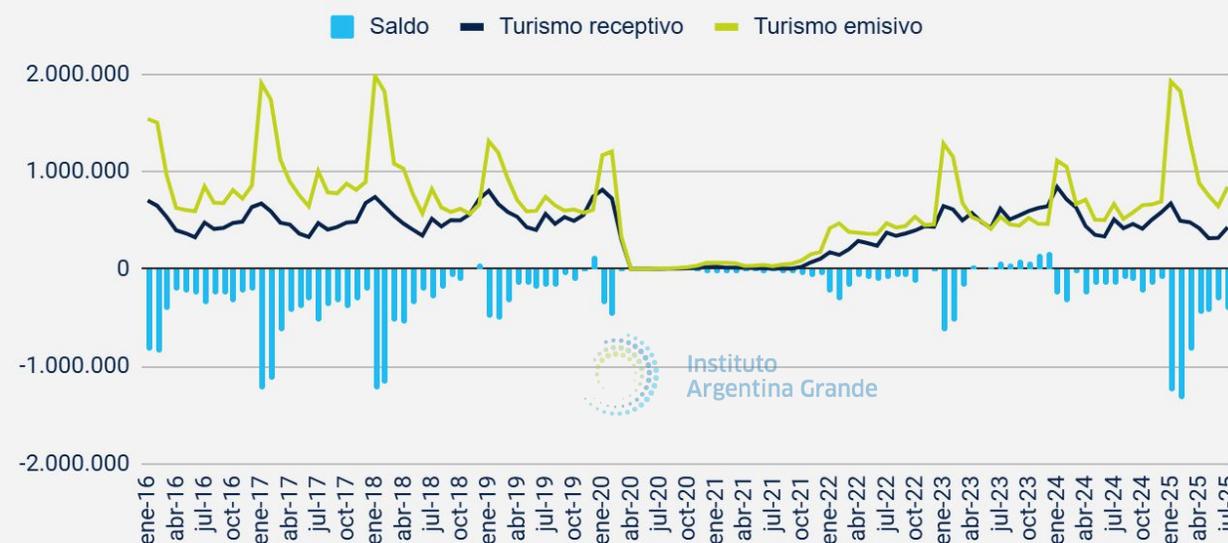
29.08.2025

Cantidad de noches pernoctadas en hoteles (y establecimientos "parahoteleros") argentinos (s.e.)



Fuente: elaboración IAG en base a INDEC.

Turismo receptivo, turismo emisor y saldo en cantidad de personas



Fuente: elaboración IAG en base a INDEC.

El turismo local no se recupera: desde noviembre 2023 la cantidad de noches pernoctadas totales cayó en promedio un 12,3% contra la cantidad de noches pernoctadas promedio de 2023. Si bien cayeron las noches que pasan los turistas internacionales en argentina (probablemente por el tipo de cambio), lo que más cayó es la cantidad de noches pernoctadas por residentes: en promedio desde el cambio de gestión la cantidad de pernoctaciones de residentes cayó un 14%, la de no residentes cayó un 7%. Mientras tanto, el turismo emisor vuelve a dar un aumento interanual en el mes de julio de un 26,5% con 843 mil personas saliendo del país. A su vez, los turistas que recibe la Argentina en julio cayeron un 16% interanual contabilizando 427 mil viajeros llegando al país.

Panorama macro. El gobierno choca la economía para llegar a las elecciones sin shocks inflacionarios. Cada día la salida va a doler más en el postoperatorio.



Instituto
Argentina Grande

29.08.2025

01 Esta semana

La atención está centrada en las elecciones y en las licitaciones de deuda en pesos. Las tasas están disparadas y el dólar estable pero muy arriba. Se logró rolear toda la deuda en pesos, pero ¿a qué costo? Las reservas continúan bajo presión por pagos externos y operaciones en el mercado de cambios, mientras el Merval acumuló una fuerte caída mensual de 14%, con desempeño mixto. El foco está puesto en la consistencia entre la política de tasas, la dinámica cambiaria y la capacidad de sostener la demanda por instrumentos en pesos frente a la dolarización de portafolios.

02 Las variables

El tipo de cambio oficial cerró en 1.360 ARS/USD. Las tasas más cortas en 76%. Es una locura. Un 1,8% mensual de inflación es anualizado 23,8%. La tasa de 75% es 4,7% mensual por lo menos. Son tasas 2,6 veces arriba que la inflación. Se frena el crédito. Las reservas internacionales del BCRA en USD 40.900 millones. El Riesgo País, con piso.



03 Escenarios

La referencia principal sigue siendo la tasa de los bonos del Tesoro de EE.UU., con el de 10 años en 4,25% y las letras de corto plazo en torno al 4% anual. En EEUU pareciera haber expansión, pero con un mercado laboral que mostró un aumento de solicitudes de desempleo a 235.000. Alemania confirmó una contracción de 0,3% en el segundo trimestre. El Reino Unido mantiene expectativas de inflación en 4%, mientras que en Japón la inflación núcleo llegó a 3,1%. México creció 0,6% trimestral y Chile 0,4%. En paralelo, el dólar index retrocedió hasta 97,7. El petróleo sugiere presiones alcistas.

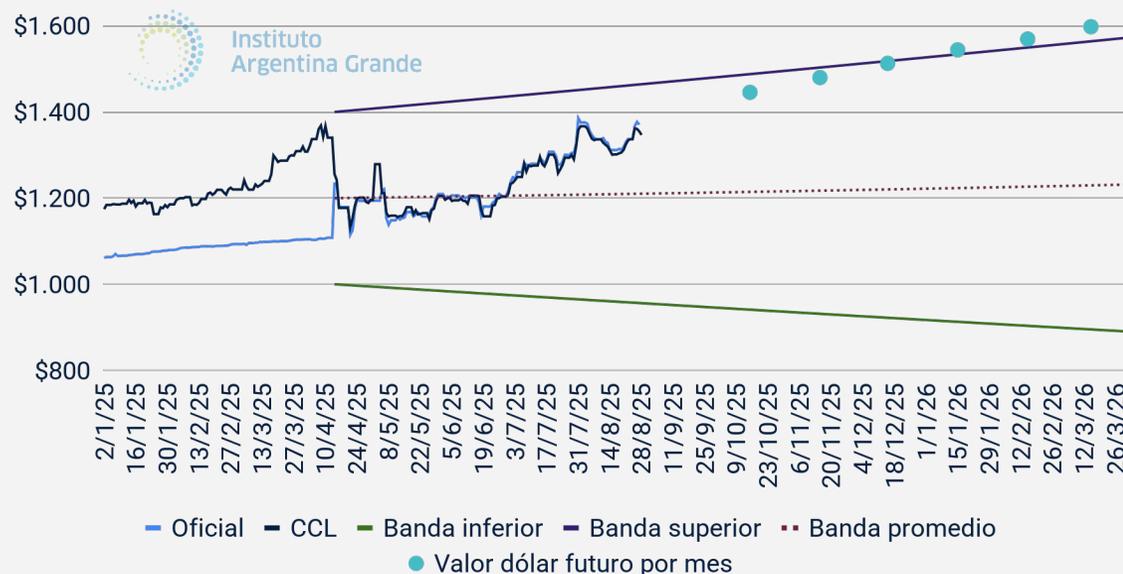
04 Monetario

La licitación del miércoles convalidó LECAP hasta 4,81% TEM (51,6%–75,7% TIREA) y dejó desierto el dólar linked; el rollover fue 114,66%. El BCRA reforzó el apretón vía encajes y regulaciones para comprar dólares a los bancos: tras fijar en julio 40% el efectivo mínimo para cuentas a la vista. Las tasas reales muy positivas atentan contra toda actividad y crédito. La economía ya lo está sintiendo.

Dólar. Sube el dólar. El gobierno responde subiendo tasas, encajes e interviniendo en futuros. Una carrera que perdemos todos



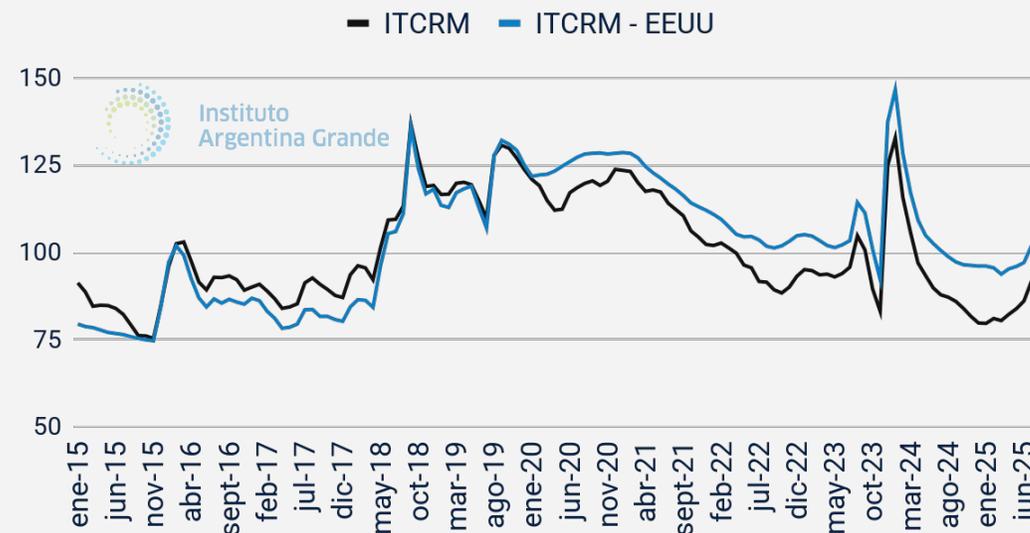
Comportamiento del esquema de bandas



Fuente: elaboración IAG en base a Ámbito, BCRA y Matba-Rofex.

*Valor de dólar futuro: promedio de valor de contratos negociados en agosto.

Tipo de cambio real multilateral



Fuente: elaboración IAG en base a BCRA.

En el último mes (28 de julio a 28 de agosto) el dólar oficial subió un 5%. Desde junio el dólar muestra una tendencia alcista. El dólar quedó a 6,7% de la banda superior. Los valores de dólar negociados en dólar futuro para los próximos meses no son optimistas: a partir de diciembre 2025 el valor promedio negociado está por encima de la banda. Mientras tanto, el BCRA sigue interviniendo en el mercado de futuros. La depreciación del peso hizo que el tipo de cambio real multilateral se acerque a los valores de mayo de 2024. La caída de la demanda interna y el precio del dólar tuvo consecuencias: repunte del saldo comercial (que volvió a dar positivo) y una disminución del consumo de bienes durables producto del estancamiento del salario en pesos y el aumento del valor del dólar (lo que además explica en parte la caída del ICC - UTDT).



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.

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