



**Instituto
Argentina Grande**



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

14.03.25



Resumen ejecutivo - Informe semanal IAG (14/03/2025)

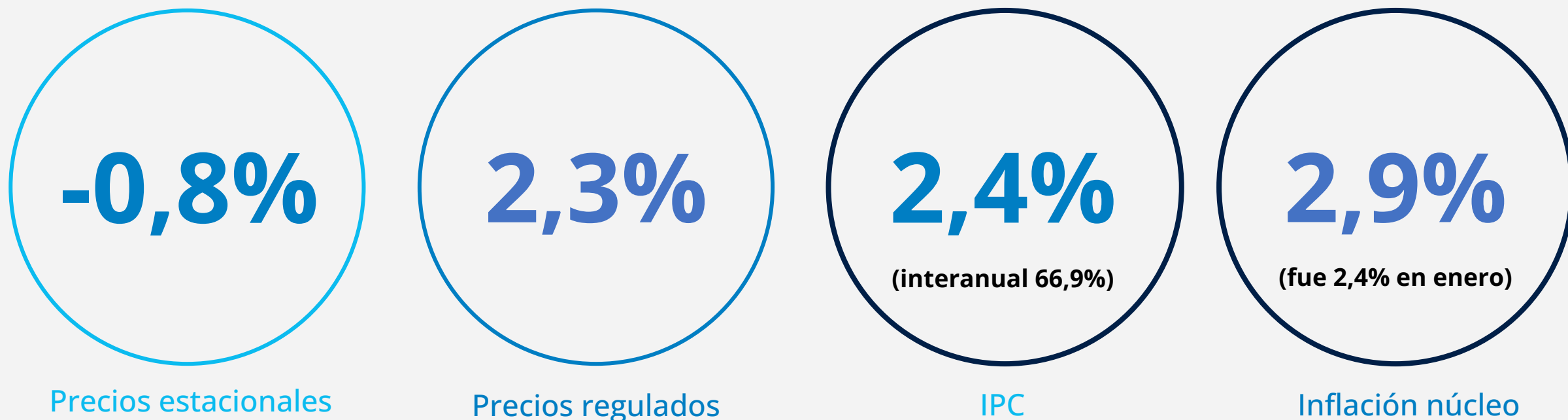
1. **Inflación estancada y servicios por encima del promedio:** La inflación de febrero fue 2,4%, sin perforar el piso de 2%.
2. **Impacto acumulado en el poder adquisitivo:** Con ponderadores actualizados, la inflación desde noviembre 2023 a febrero 2025 fue de 197%. Los jubilados fueron de los más afectados: el haber medio cayó 18,3% real, y los que reciben la mínima con bono también perdieron..
3. **Indicadores de actividad muestran caída y fragmentación:** La economía real sigue débil. Caídas en el despacho de cemento, por ejemplo.
4. **Desempleo en alza con fuerte impacto en mujeres y zonas más pobres:** En CABA subió al 6,7%, pero en el sur llega al 9,2%.
5. **Derrumbe en inversión pública: recorte del 80% en recursos hídricos** y parálisis en programas clave de infraestructura ambiental.
6. **Fuerte intervención cambiaria y desequilibrios externos persistentes:** El BCRA gastó U\$S 2.428 millones para contener al paralelo.
7. **El acuerdo con el FMI avanza, pero es un déjà vu:** Se negocian U\$S 14.000 millones para cubrir pagos durante el mandato de Milei.
8. **La deuda pública condiciona al Estado:** Los intereses de deuda ocupan una porción creciente del gasto, de vuelta.
9. **Pérdida de tejido productivo:** El endeudamiento en alza se vincula con la caída del empleo registrado.
10. **Estado en retroceso y desmantelamiento institucional:** El caso del Servicio Meteorológico.

 Para más detalles, mirá el informe completo.



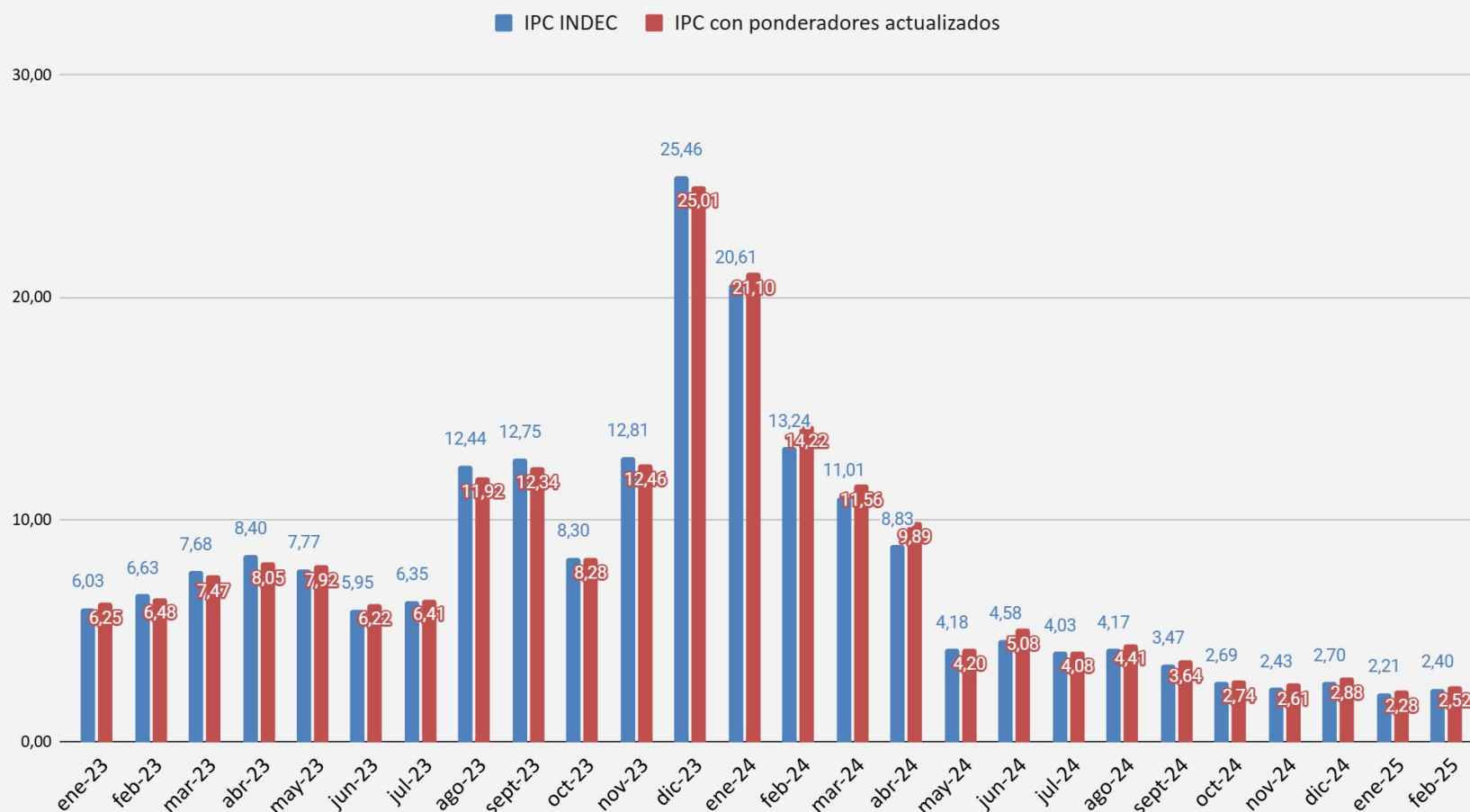
La inflación de febrero fue 2,4%, después de 15 meses sigue sin poder perforar el piso de 2%.

Los servicios siguen por arriba del promedio (3,1%) y los bienes por abajo (2,1%)



Con los ponderadores actualizados por la ENGHO 2017/2018 la inflación entre noviembre 23' y febrero 24' fue del 197% (IPC 186%)

Variación mensual de la inflación

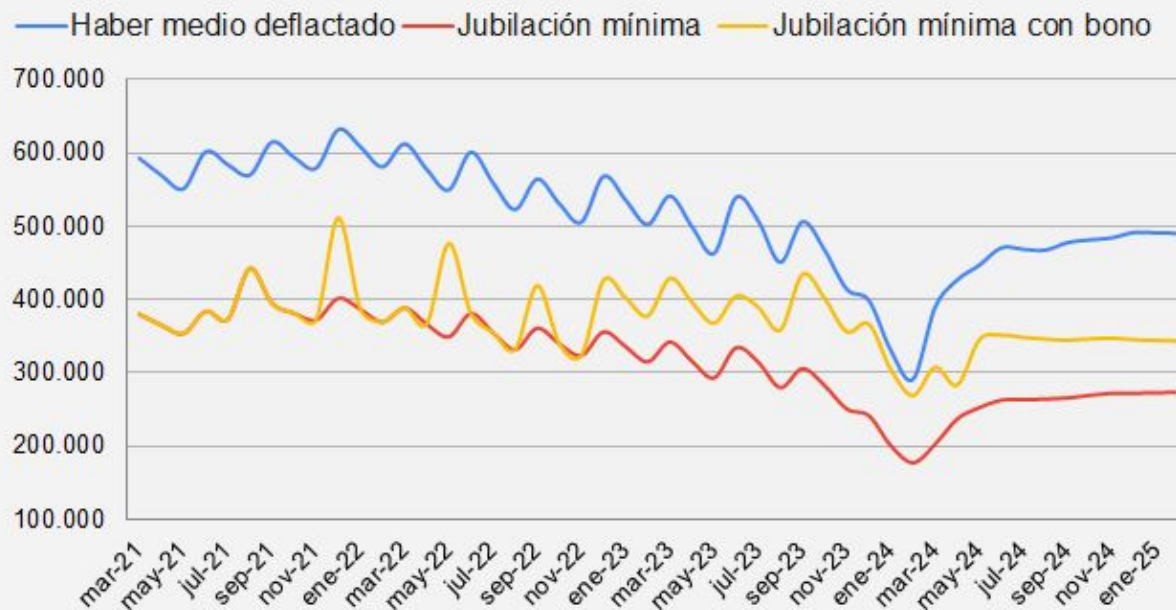


Aunque la distancia entre las dos formas de ponderar los rubros que componen al IPC general parece pequeña mes a mes, **en el acumulado se ven los efectos de la fuerte suba de servicios en comparación a los bienes: con los ponderadores del IPC actualizados la inflación acumulada desde noviembre 23' es de 197,3% (mientras que con el IPC de INDEC es de 186%)**

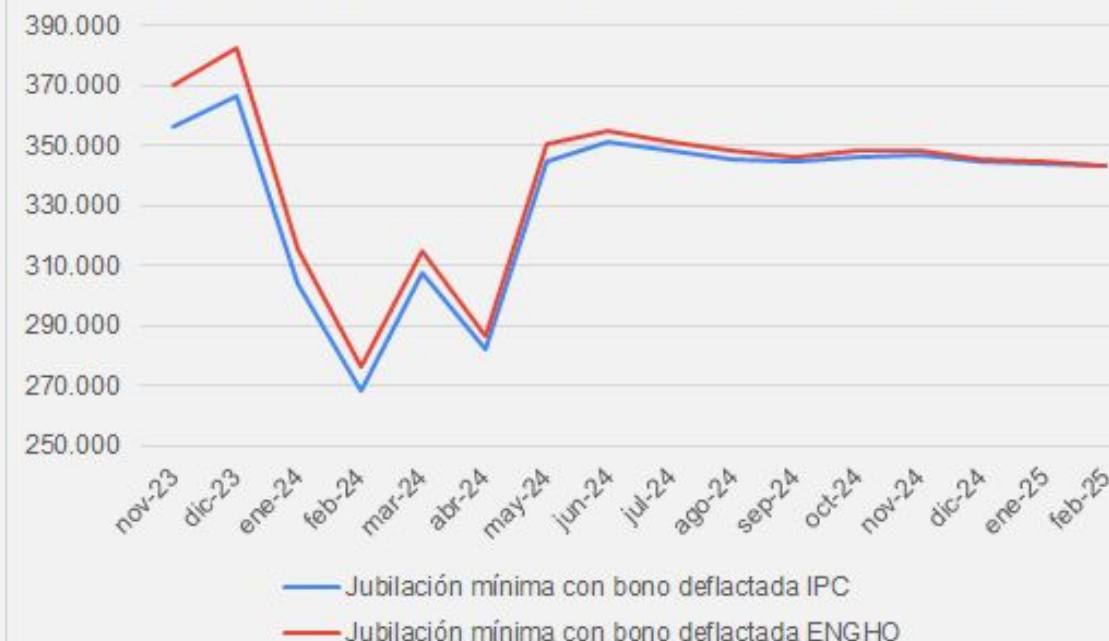
Jubilados: el haber medio perdió en 2024 10,2% contra 2023, medidos en términos reales con IPC actual.

Los jubilados que cobran una jubilación mínima con bono perdieron 3,6% entre noviembre 2023 y febrero 2025. Con los ponderadores del IPC actualizado perdieron 7,3%.

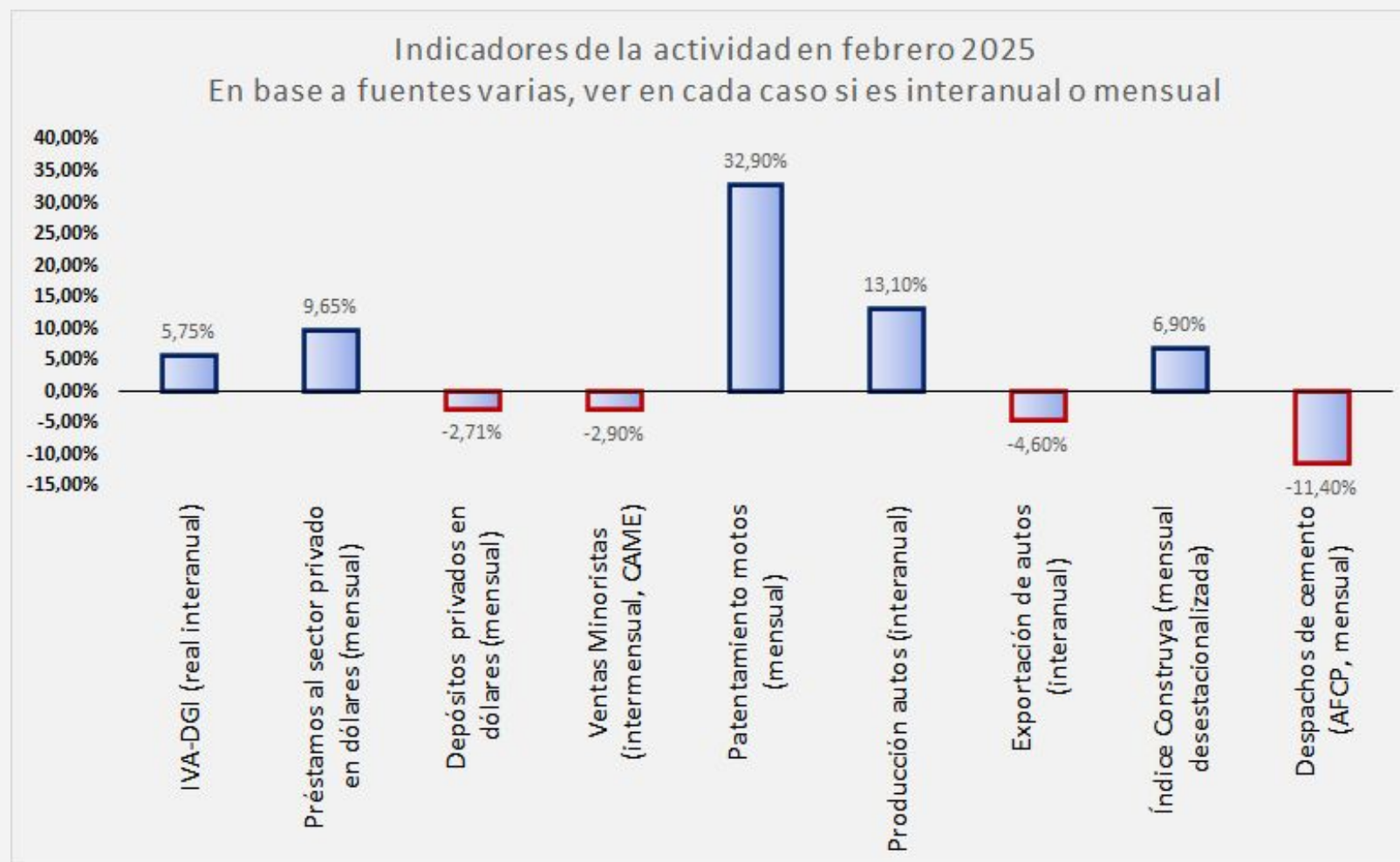
Haberes jubilatorios



Jubilaciones a valores constantes de febrero de 2025, comparando IPC y nuevos ponderadores



Indicadores adelantados de febrero muestran que la heterogeneidad es la regla en esta Argentina

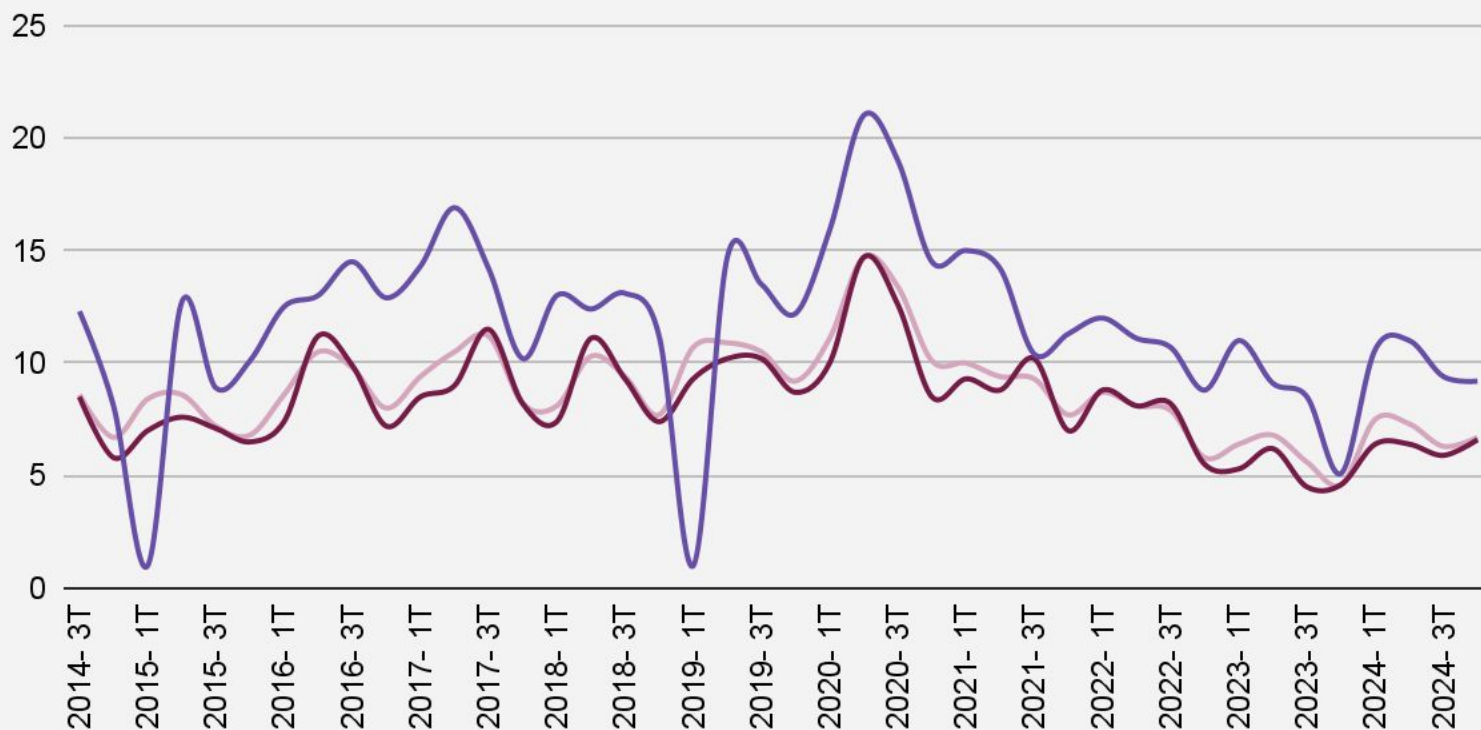


Sigue habiendo heterogeneidad. Se observa una economía con fuertes contrastes en un contexto de inestabilidad creciente. **La caída en el despacho de cemento (-11.40%) y el índice de construcción mensual (-4.60%) señalan una contracción en la obra pública y privada, por falta de decisión política. La baja en la producción de autos (-2.90%) y las ventas minoristas (-2.7%) evidencian un consumo interno débil, afectado por la inflación y la pérdida de poder adquisitivo, en un contexto donde el gobierno enfrenta desafíos para convencer que ha estabilizado la economía.**

El desempleo en CABA sube 2,1 puntos y alcanza el 6,7%: fuerte disparidad entre el sur (9,2%) y el norte (4,1%)

Tasa de desempleo CABA

— Total CABA — Norte — Sur



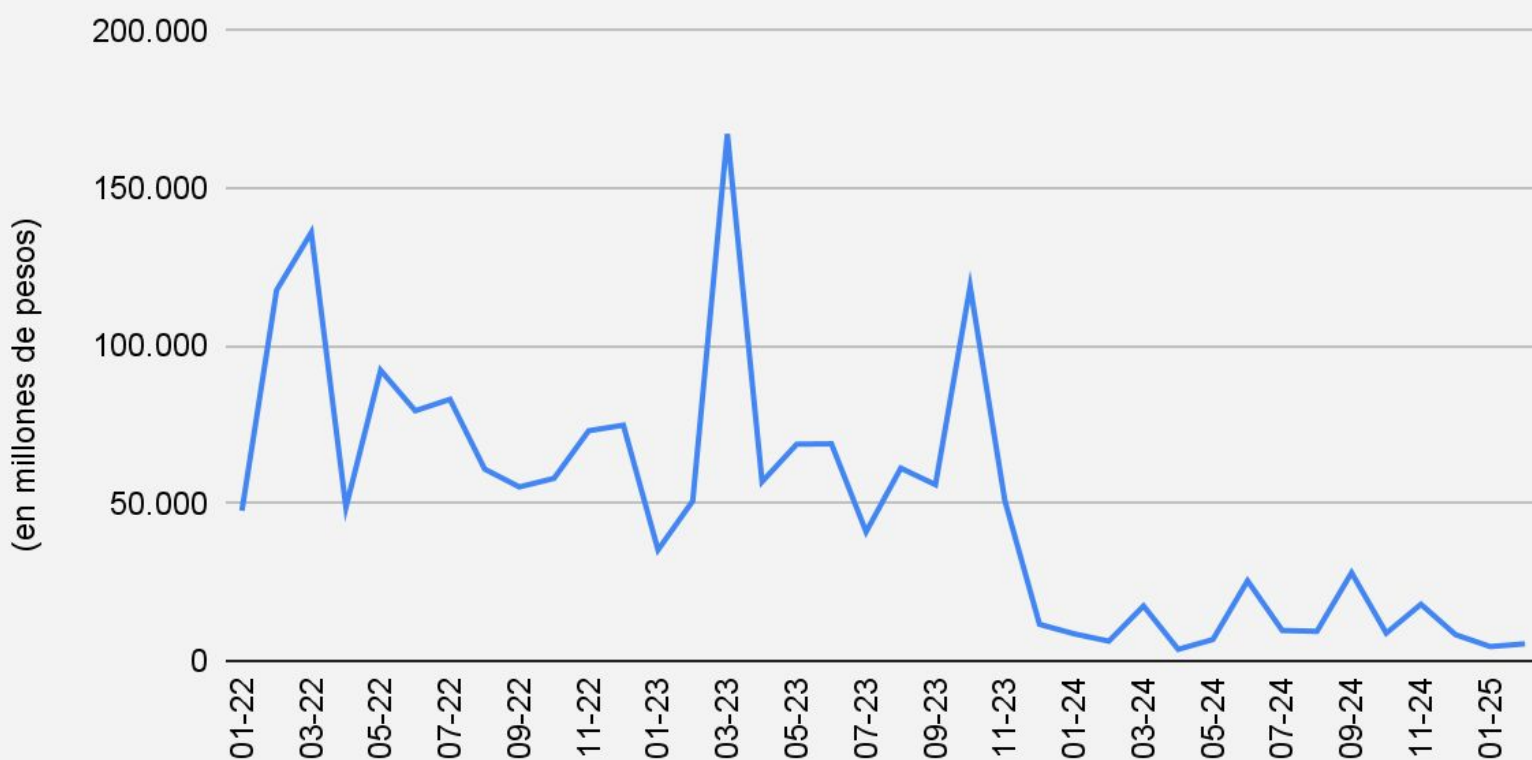
El sur de la ciudad es la región donde más creció el desempleo: 4,1 p.p.

contra un aumento de 2,1 p.p. en el total de CABA. La región que baja el promedio es el norte de la ciudad, allí el desempleo creció solamente un 0,2 en un año (4to trimestre 23' vs. 4to trimestre 24'). La región centro se movió de una manera parecida al total de la ciudad: creció 2 p.p. **La región más pobre es la más golpeada.**

Como era de esperar, entre las mujeres creció más el desempleo: entre los varones creció 0,8 p.p. y entre las mujeres un 3,6 p.p. en un año. Así, las mujeres llegaron a ser el 64,7% de los desempleados/as.

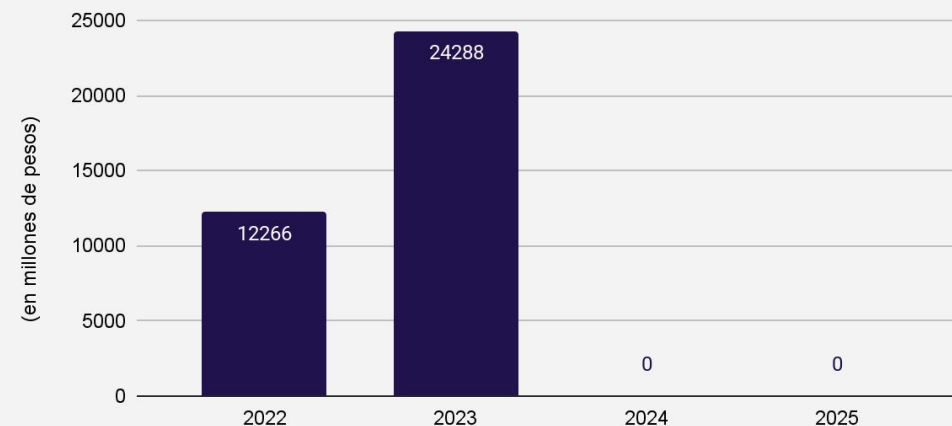
Cayó 80% lo gastado en la gestión de recursos hídricos.

Gasto devengado en programas hídricos a precios constantes de febrero 2025.



El gasto devengado en programas de infraestructura hídrica en 2024 cayó un 80,9% en términos reales en comparación al devengado de 2023. En enero y febrero de este año el gasto no muestra recuperación. El programa de Desarrollo de Infraestructura Ambiental se haya virtualmente paralizado desde el cambio de gestión.

Gasto devengado en el programa de Desarrollo de Infraestructura Ambiental
(a pesos constantes de febrero 2025)



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de Presupuesto Abierto.

**No se incluyen los programas incluidos en el Plan Belgrano Norte Grande



¿Se viene el 23° acuerdo con el Fondo? Sólo puede traer los mismos resultados

01 Esta semana

El gobierno reprimió con violencia una protesta este miércoles. Los mercados observan la cuestión de la “gobernabilidad”.

Avanza el acuerdo con el FMI, se habla de un número que resuelva los pagos de intereses y capital durante el gobierno de Milei, o sea aprox. 14.000 millones.

02 Las variables

Las 3 cosas que mira el gobierno: i) la brecha con el MEP (\$1235) se mantiene arriba de (+10%), ii) el Riesgo País se mantuvo en 735pb, iii) el Central sigue comprando reservas, pero este año puso más de u\$1400M en el paralelo.

El cronograma de desembolsos con el FMI y la nueva curva de pagos de un nuevo acuerdo, al igual que en el gobierno anterior, pasa a ser central para entender cómo va a seguir la relación con el Fondo.

03 Escenarios

¿Pero aguanta o no aguanta? Es la pregunta que todos hacen. La respuesta es que hace 8 meses el balance de pagos tiene una cuenta corriente negativa y se financia del lado financiero. Esto en la Argentina nunca funcionó más de 2 años sin un ajuste criminal como la convertibilidad.

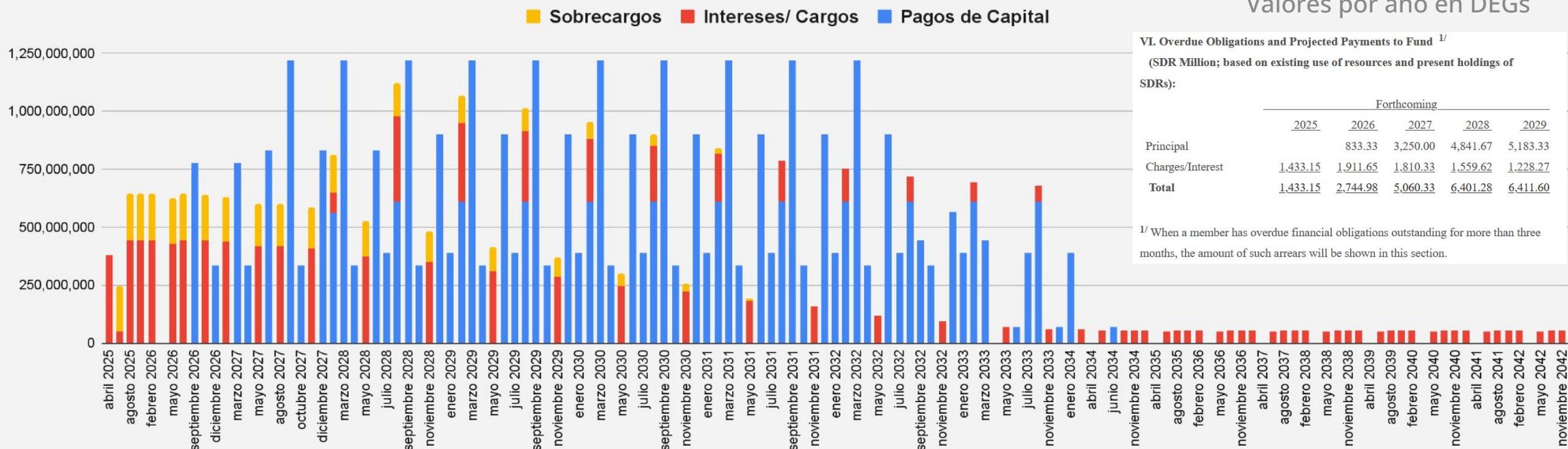
Hoy el salario está 13% abajo que en 2018, y hay superávit financiero. Pero pasada la cosecha gruesa de 2025 y el FMI, no se sabe cómo se seguirá en 2026. ¿Y sin cepo? El FMI le da tiempo al gobierno, pero no hay garantías de largo plazo.

04

Las reservas este viernes en U\$28.080M. El Real se estabilizó y la competitividad con Brasil se encuentra de vuelta en niveles de noviembre de 2024, que es similar a septiembre de 1999.

Cronograma de pagos pendientes al FMI: de marzo 25 a diciembre 27, se deben U\$S 12.317 millones al Fondo

Cronogramas de pagos al FMI discriminando pagos de capital, intereses y sobrecargos en dólares

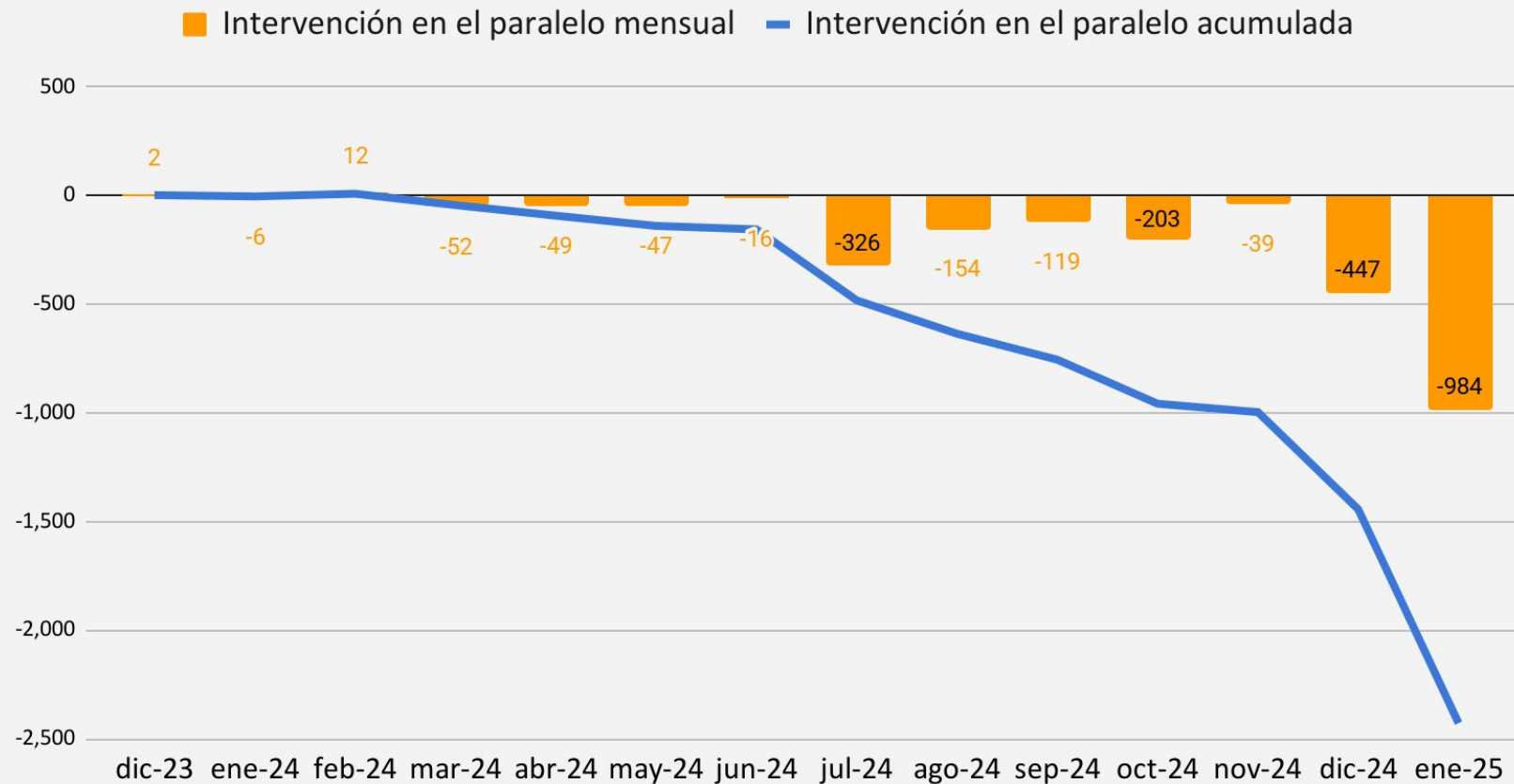


- Argentina tiene por delante pagos por un total de 56.640 millones de dólares, de los cuales 41.717 millones corresponden a pagos de capital y 11.576 millones a intereses y cargos y **3.347 en sobrecargos**
- Solamente en los 5 años que comprende de febrero 2027 a marzo 2032 argentina deberá afrontar pagos por 41.601 millones de dólares, a razón de 8.320 millones de dólares en promedio por año.
- El 59% de los pagos deberán ser desembolsados durante el próximo mandato presidencial, unos 33.324 millones de dólares



Balance cambiario vs Intervención en el mercado cambiario paralelo (a esto le cabe la suma del blend 80-20)

Intervención en el paralelo y Cuenta corriente en millones de dólares



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

- El banco central acumula **pérdidas de 2.428 millones de dólares solamente en intervención del tipo de cambio paralelo durante el gobierno de Javier Milei.**
- Esto se agrava en los últimos 4 meses en los que el BCRA ha perdido 1.672 millones de dólares en intervención del paralelo.
- Esto tiene un correlato en la cuenta corriente, la cual en enero de 2025 acumula 8 meses en saldo negativo.
- Esta **agresiva intervención abre interrogantes sobre el destino de los fondos del inminente acuerdo con el FMI.**

Deuda pública externa: encorsetamiento estatal

La deuda pública no es solamente un problema del sector externo (salida de divisas), sino también un problema fiscal, la restricción presupuestaria: el Estado -deudor- debe destinar parte de su gasto al pago de lo adeudado. Es así que el aumento de deuda pública suele venir acompañado o bien de una reducción del gasto público destinado a otros rubros (económicos, sociales) o bien de un aumento del déficit fiscal.

Una primera forma de ver esto es el porcentaje hacia dentro del gasto público que representan los intereses de deuda. Los picos de la serie se fijan hacia fines de la convertibilidad (2000), en el macrismo y durante el gobierno actual.



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de MECON.

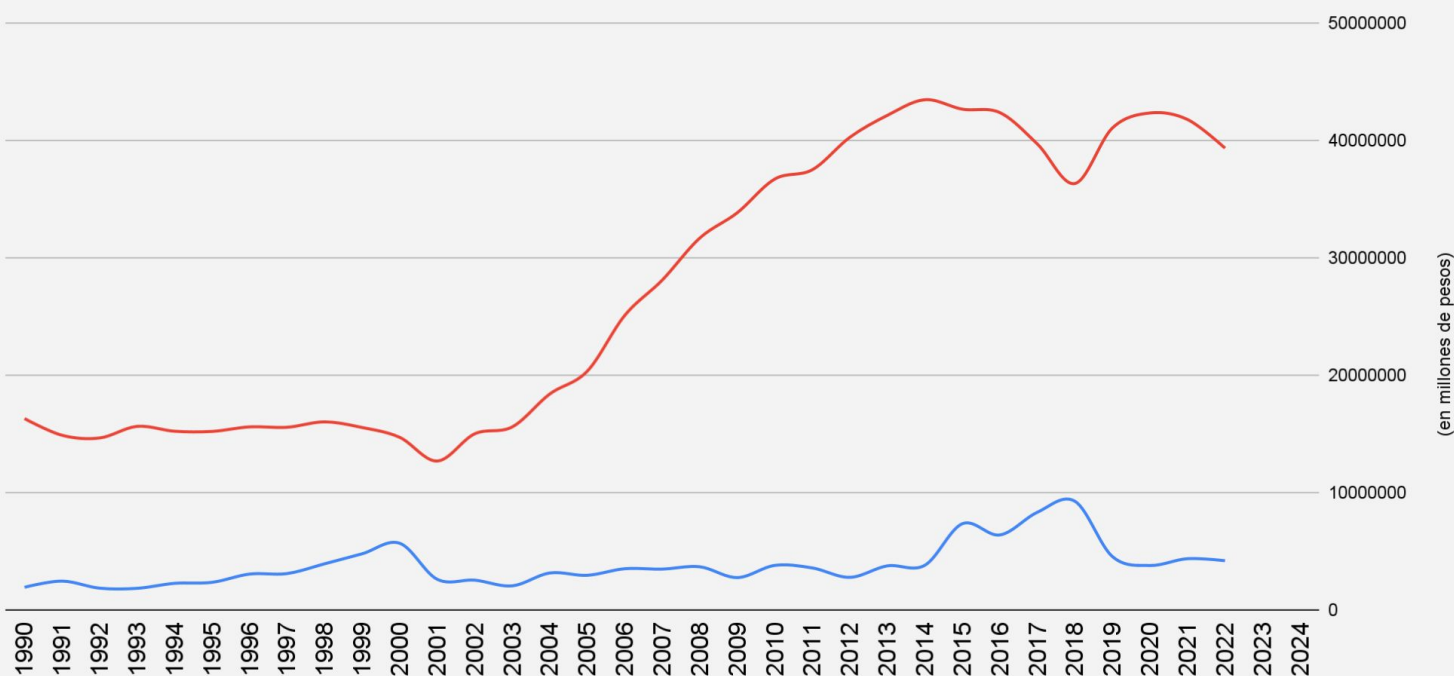


Deuda pública externa: no sólo presión sobre el dólar

Gasto público consolidado

(a precios constantes de 2023)

— Gasto público destinado al pago de intereses de deuda — Gasto público primario (sin intereses de deuda)

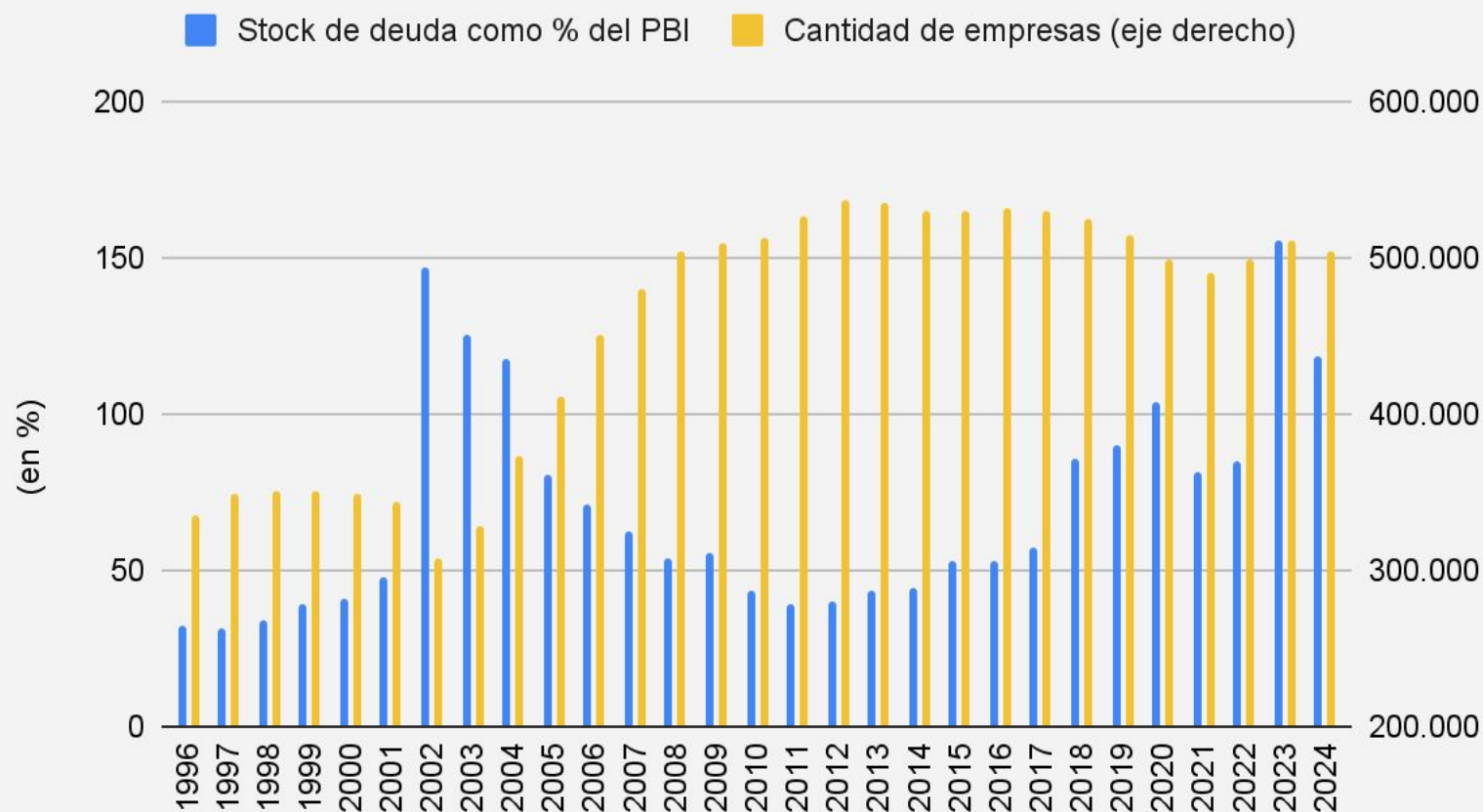


Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de OPC, FMI y MECON.

La otra cara del gráfico -que muestra el aumento del peso relativo de los intereses de deuda sobre el total del gasto público- es lo que sucede claramente durante el macrismo y lo que propone este gobierno: **una caída pronunciada del gasto público social y económico y un aumento sostenido del gasto en servicios de deuda. El Presupuesto 2025 fue claro al respecto: disminuir todos los gastos a fin de garantizar un superávit primario (ingresos - gastos sin contemplar pago de deuda) del 1,5% -más del doble de gasto de capital- que garantice el pago de lo adeudado.** Cuando se discute la “presión fiscal” nadie se pregunta qué porcentaje de lo recaudado termina siendo transferido por el Estado a sector privados concentrados a cuenta de pago de intereses de deuda.

Cuando sube el stock de deuda cae la cantidad de empresas

Stock de deuda y cantidad de empresas



Desde el macrismo -con excepciones (2021, 2022)- el stock de deuda como % del PBI no hace más que crecer. La serie histórica de largo trazo permite ver cómo en los años durante baja el endeudamiento (2002-2014) aumenta la cantidad de empresas que tienen empleados registrados. La política de endeudamiento público que el gobierno pretende llevar a cabo sólo permite que la situación del empleo empeorará. En 2024 se perdieron cerca de 12.000 empresas. Cabe señalar que el salto del endeudamiento de 2023 responde, sobre todo, a la devaluación que supuso una disminución del PBI medido en dólares mientras que el total de deuda -ya medida en dólares- se mantuvo constante.



Instituto
Argentina Grande

Apertura de sesiones en la PBA, discurso de Axel Kicillof, 5/3/2025



Apertura de sesiones bonaerenses: El discurso de Axel

A NIVEL NACIONAL:

 **Pérdida de empleos:** Se destruyeron 230.000 empleos, de los cuales 170.000 eran formales. Además, hay 207.000 nuevos desocupados

 **Fuga de dinero por carry trade:** Invertir dólares en plazos fijos en febrero de 2024 generó **100% de ganancia en dólares.**

 **Recorte de fondos a Buenos Aires:** La provincia perdió **800.000 millones de pesos** en recaudación propia y **1,7 billones de pesos** en coparticipación. El Gobierno Nacional le debe a la Provincia **9,4 billones de pesos** en obras y programas suspendidos.

 **Falta de inversión en seguridad:** Nación quitó **750.000 millones de pesos** destinados a seguridad en la provincia. Esto equivale a **10.000 patrulleros o 30.000 cámaras de seguridad.**



Apertura de sesiones bonaerenses: El discurso de Axel

A NIVEL PROVINCIAL:

 **Caída del turismo:** En la última temporada, hubo una baja del **9% en la cantidad de turistas** y una caída del **30% en el consumo** en la costa bonaerense.

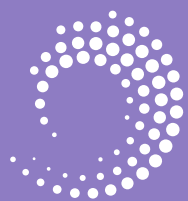
 **Inversión en salud:** Se entregaron **342 ambulancias** y se inauguraron **4 grandes hospitales**. Se incorporaron **18 tomógrafos, 7 resonadores, 12 mamógrafos y 198 ecógrafos**. Se inauguraron **21 centro comunitarios de Salud Mental**.

 **Obras de infraestructura:** Se realizaron mejoras en **11.200 km de rutas, 17 nuevas autovías**, se duplicó la calzada en **8 rutas provinciales**, y se mejoraron **4.500 km de caminos rurales**.

 **Plan de seguridad:** Se compraron **6.600 nuevos patrulleros** (hoy hay **5.000 en servicio**), se entregaron **77.000 chalecos antibalas** y la flota de helicópteros pasó de **1 a 11 operativos**.

 **Cárceles y sistema penitenciario:** Se construyeron **7.120 plazas nuevas en cárceles**, se inauguraron **3 nuevas unidades penitenciarias** y hay **11 más en construcción**.

 **Educación y obras escolares:** Se construyeron **930 edificios escolares nuevos** (entre nuevas escuelas, ampliaciones y refacciones). Se sumaron **12.822 escuelas con internet** y se distribuyeron **1,8 millones de libros** en toda la provincia.



Instituto
Argentina Grande

Mitos de Milei:
Dicen que el Estado no sirve,
pero sí existió una alerta del
Servicio Meteorológico
Nacional, sobre el temporal en
Bahía Blanca.
El ajuste nos cambia la vida con
nuevos problemas

Radio Rivadavia  @Rivadavia630 · 2d ...
 **#Rivadavia630** | @PatoBullrich: "NO HUBO UNA ALERTA DEL SERVICIO METEOROLÓGICO HASTA BASTANTE ENTRADA LA TORMENTA"

→ La ministra de seguridad Patricia Bullrich dialogó con @JonatanViale acerca del temporal en Bahía Blanca.

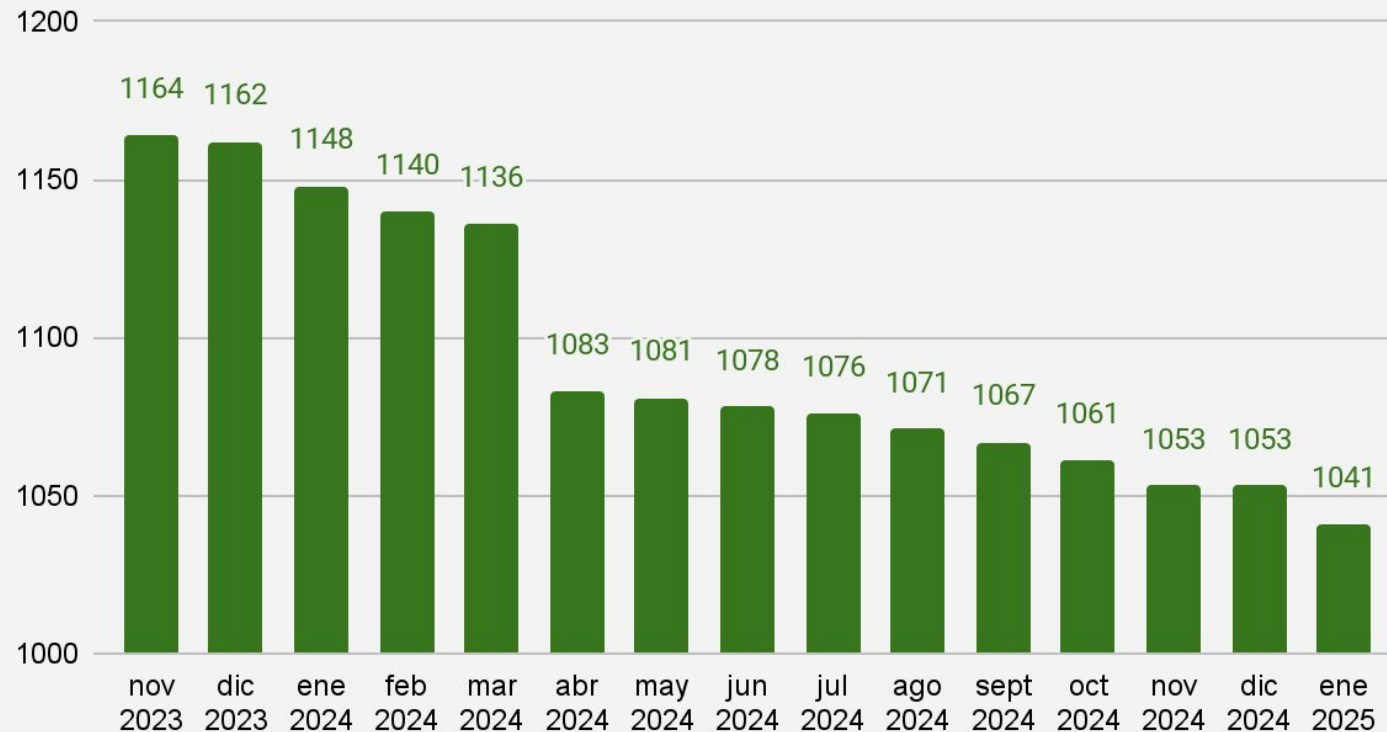




Desmantelamiento del Servicio Meteorológico Nacional

"No hubo alerta temprana": Patricia Bullrich criticó la falta de anticipación ante la catástrofe en Bahía Blanca, afirmando que el Servicio Meteorológico Nacional emitió la alerta roja demasiado tarde, cuando ya habían caído más de 100mm de agua.

Cantidad de empleados Servicio Meteorológico Nacional



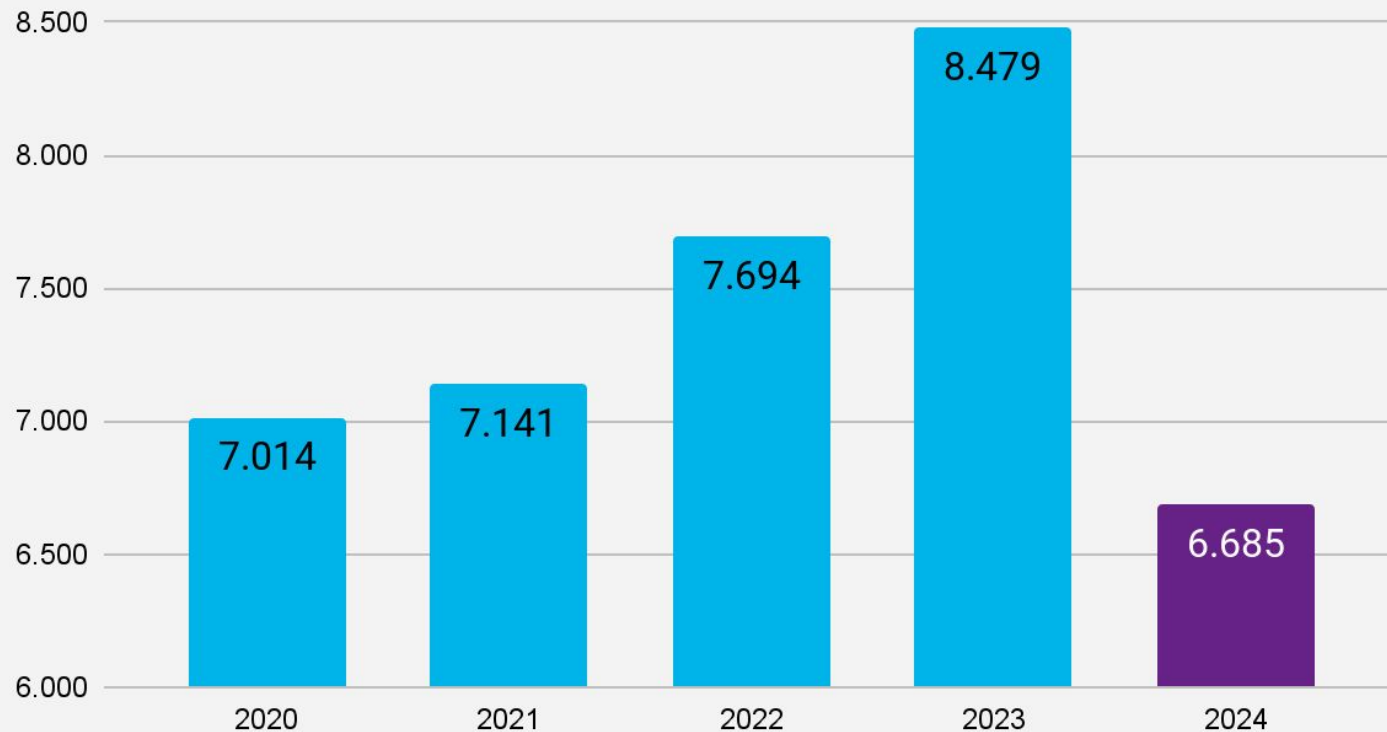
Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos del INDEC.

- A pesar de que el **SMN, lanzó una alerta temprana** que resultó en la suspensión de clases, **el gobierno apuntó contra la eficacia de este organismo.**
- Durante la gestión libertaria el SMN **perdió al 10,5% de su personal, 123 trabajadores.**
- **La dotación de personal para un funcionamiento óptimo del servicio son 1156 empleados (hoy tiene 1041),** según la auditoría realizada al organismo durante la gestión de Mauricio Macri



Desmantelamiento del Servicio Meteorológico Nacional

Expedientes tramitados por el Servicio Meteorológico Nacional



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos del pedido de información pública al gobierno nacional

- A través de un pedido de acceso a la información pública, accedimos a la cantidad de expedientes que tramitó la actual gestión durante el año 2024, ofreciendo algún indicador para responder a la pregunta de **cuánto está “trabajando”, cuánto está “produciendo” el Estado nacional.**
- Durante el 2024, el servicio meteorológico Nacional **tramitó el menor número de expedientes desde la creación del sistema** de Gestión Documental Electrónica
- La cantidad de expedientes tramitados **cayó de forma interanual un 21,2%** viniendo de crecimiento interanual sostenido hasta el 2023.



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