



Instituto  
Argentina Grande

# Qué decimos sobre economía

Informe semanal

---

13.02.2026

## Resumen ejecutivo - Informe semanal

Tercera semana de febrero de 2026

- 1 **Reforma laboral:** el proyecto aprobado reduce indemnizaciones, permite jornadas hasta **12 horas** y facilita contratación por monotributo, con riesgo elevado de menor salario y más conflictividad social.
- 2 **Trabajo desprotegido:** el indicador IAG muestra **6 millones** de argentinos en empleos de baja calidad (trabajo “desprotegido”), un máximo histórico según el informe del Instituto Argentina Grande.
- 3 **Destrucción de empleo:** desde la asunción de Javier Milei se perdieron **193.590** empleos privados registrados; la Provincia de Buenos Aires encabezó la caída con **-68.570**.
- 4 **Pérdida salarial real:** entre nov-2023 y nov-2025 el salario privado registrado perdió **1,3%** (IPC vigente) o **4,9%** (IPC con ponderadores actualizados).
- 5 **Inflación mensual:** IPC enero 2026 = **2,9%** mensual; interanual **32,4%** (8 meses consecutivos de suba), según INDEC, en base a la metodología actual. Con la nueva hubiera sido cercano a 2,8% para enero.
- 6 **Cambio de ponderadores (pospuesto):** la actualización a la ENGHo 2017/18 fue postergada; con estos ponderadores el peso de tarifas subiría de **9,4% a 14,7%** y la inflación acumulada nov-2023–dic-2025 sería **286,7% vs 269,4%**.
- 7 **Actividad por sectores:** industria manufacturera - **3,9%** anual en dic-2025; producción automotriz cayó **20,7%** en enero 2026; la construcción muestra signos mixtos pero no recupera niveles previos a nov-2023.
- 8 **Vulnerabilidad externa y deuda:** deuda total con el Fondo Monetario Internacional = **USD 75.112 M** (capital + intereses + sobrecargos); pagos a cargo del próximo mandato estimados en **USD 42.369 M**.

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

## Reforma laboral

### El impacto de la reforma en tu vida: jornadas más largas, menos salario, más monotributo

	Antes	Después	Consecuencia
<b>Licencia por enfermedad</b>	Paga completa.	75% del sueldo o 50% si el accidente/enfermedad es producto de una actividad voluntaria y consciente del trabajador (como enfermarte).	Reducción del salario cobrado en caso de enfermedad o accidente.
<b>Horas extra</b>	Paga 50% o 100% más que hora normal.	No se pagan más. Puede ser compensado con banco de horas (te quedan "a favor" horas, que luego, cuando vos y tu jefe convengan, podrás eventualmente tomarte).	Reducción salarial.
<b>Jornada laboral</b>	Jornada fija o con pago de horas extra.	El empleador puede hacer cambios en la jornada según lo crea más conveniente -y cuantas veces quiera- usando a su favor el banco de horas.	Pérdida de predecibilidad de la jornada laboral.
<b>Jornada laboral</b>	Hasta 8 horas diarias.	Hasta 12 horas diarias.	Posibilidad de extender la jornada laboral diaria.
<b>Indemnización</b>	Mejor remuneración contemplando extras (premios, aguinaldo, plus por vacaciones).	Solo se computa sobre el sueldo básico. El empleador lo puede pagar hasta en 12 cuotas.	Reducción de las indemnizaciones.
<b>Vacaciones</b>	Mínimo dos semana de corrido.	Mínimo 7 días de corrido (pueden no aprobarse dos semanas seguidas si te las pedís).	Disminución del período de vacaciones que se pueden tomar de corrido.
<b>Vacaciones</b>	Tiene que concederse entre noviembre y abril.	Las partes pueden "convenir" vacaciones por fuera del período noviembre-abril. 1 vez cada 3 años el trabajador debe poder tomarse vacaciones en verano.	Posibles dificultades para conciliar vacaciones de los padres con vacaciones de los niños.
<b>Relación de dependencia</b>	Prestación de servicios en situación de dependencia hace presumir la existencia de un contrato de trabajo.	La emisión de facturas (contratación vía monotributo) excluye la presunción de relación de dependencia.	Aumento de la contratación vía monotributo y extinción de la posibilidad de reclamar relaciones de dependencia encubiertas.

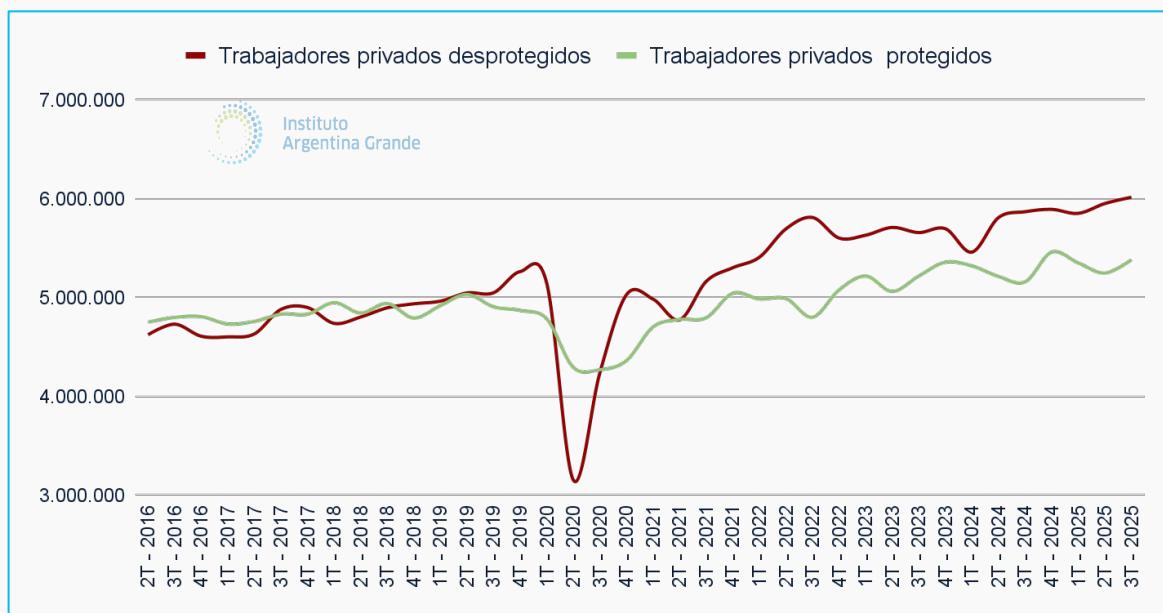
Leé el informe completo del IAG sobre la reforma laboral [acá](#)

## Indicador de trabajo desprotegido IAG

### 6 millones de argentinos trabajan en puestos desprotegidos, el número nunca fue tan alto

El indicador de trabajo desprotegido (medido con la EPH) busca identificar a los trabajadores -asalariados y cuentapropistas- que trabajan en puestos de baja calidad. Se construye con datos como la inexistencia de capital propio (un auto, por ej.), el tamaño de la firma donde se trabaja y el tiempo que hace que mantiene esas tareas.

### Evolución de la cantidad de trabajadores del sector privado según indicador IAG (en absolutos)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a micro-datos de la EPH (INDEC).

Leé el informe completo del IAG sobre el mercado laboral [acá](#)

Los datos del tercer trimestre 2025 contra el mismo trimestre de 2023 dejan el siguiente saldo:

- + **357.000 puestos desprotegidos**
- + **164.000 puestos protegidos**
- **312.000 puestos en el ámbito público**

La cantidad de personas trabajando en la desprotección laboral supera por primera vez los 6 millones rompiendo un techo en la serie publicada por INDEC desde 2016.

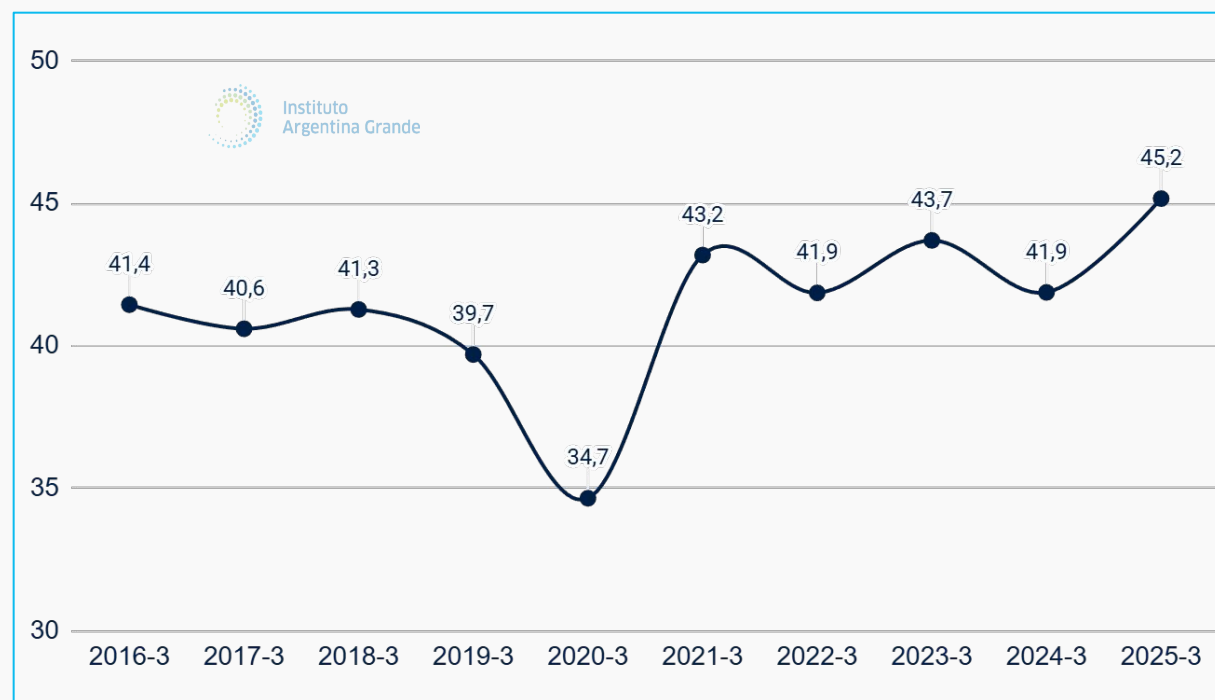
El aumento de la cantidad de trabajadores desprotegidos no se da en todos los segmentos etarios por igual: lideran la suba las **personas de 66 años o más** (+27% trabajadores desprotegidos contra 3T 2023), intervalo etario donde también creció más la actividad (personas que trabajan o buscan empleo). El aumento de **los/as jubilados/as que trabajan en malas condiciones que buscan empleo** evidencia el deterioro de los ingresos de este sector y el aumento desproporcionado de rubros que tienen particular peso en la canasta de los jubilados como medicamentos y prepagas.

## Mercado de trabajo

**Pico de cantidad de horas trabajadas: contra 2024 subió 3 horas la jornada laboral promedio. Así, la situación ya es muy compleja, incluso antes de la reforma de flexibilización laboral**

### Evolución de la cantidad de horas semanales trabajadas de los ocupados

(Terceros trimestres)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a micro-datos de la EPH (INDEC).

El tercer trimestre marcó un pico de horas trabajadas traccionado por las horas dedicadas a la ocupación principal. **Contra el 2024 subió 3,5 horas la cantidad de horas semanales trabajadas, un aumento del 9%.**

Nunca en un tercer trimestre la jornada semanal fue tan larga: [el aumento de la tasa de actividad, el aumento de las personas que buscan trabajar más horas\\*](#) y el aumento de las horas trabajadas indican lo mismo, un aumento de la demanda sobre el mercado laboral en un contexto donde los ingresos laborales caen lentamente y están en pisos históricos y el ingreso disponible es cada vez menor producto del aumento de las tarifas de servicios públicos.

\*Leé el informe completo del IAG sobre el mercado laboral [acá](#)

## Empleo por provincia

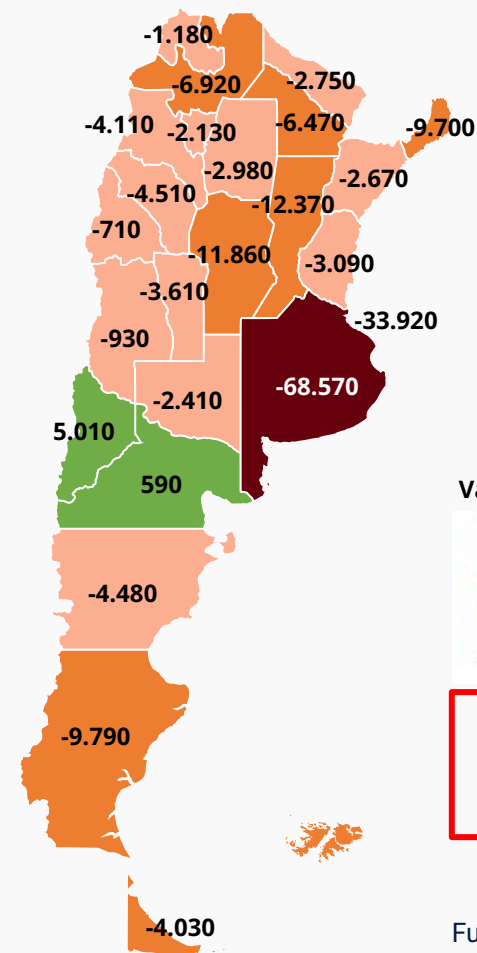
Desde que asumió la actual gestión se perdieron **193.590** empleos privados registrados: **268,5** puestos destruidos por día

**En noviembre se perdieron 13.300 puestos privados registrados más**

Desde que asumió el gobierno libertario se perdieron 193.590 empleos privados registrados. **La caída se da en 22 de 24 jurisdicciones. La más afectada es la Provincia de Buenos Aires: 68.570 puestos privados registrados menos.** Le siguen CABA (-33.920), Santa Fe (-12.370) y Córdoba (-11.860).

## Destrucción del empleo privado registrado

Variación absoluta por provincia, s.e.  
Noviembre 2023 - Noviembre 2025

 Instituto  
Argentina Grande

Variación de empleo (miles)



**Total país:**  
**-193.590**

Fuente: Elaboración propia  
IAG en base a SIPA.

## Empleo relativo por provincia

## Desde que asumió la actual gestión 22 de 24 provincias sufrieron pérdidas de empleo privado registrado

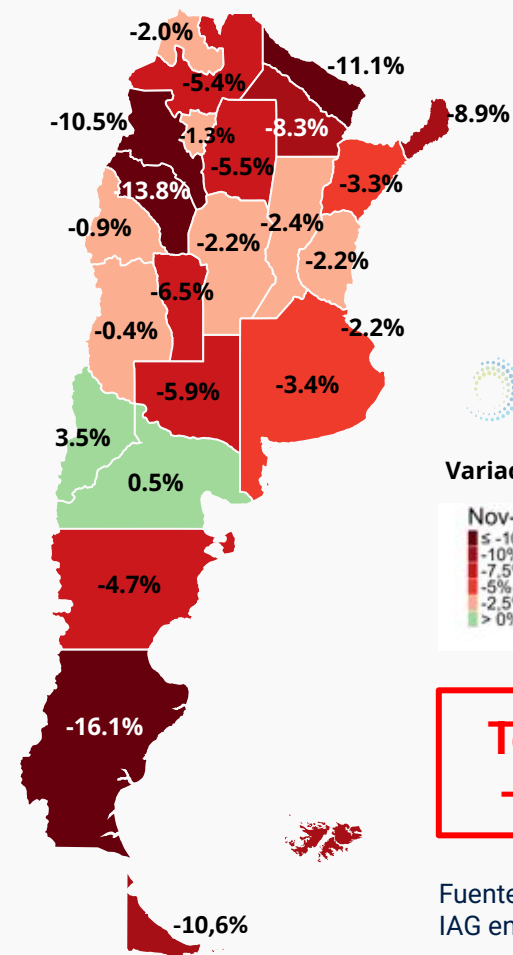
## En noviembre 20 de 24 provincias empeoraron su situación de empleo registrado privado

Tomando el total de registrados por provincia, las que más perdieron fueron Santa Cruz (-16,1%), La Rioja (-13,8%), Formosa (-11,1%) y Tierra del Fuego (-10,6%). Sólo Neuquén (+3,5%) y Río Negro (+0,5%) tienen más empleo registrado privado que en noviembre 2023.

En noviembre 2025, mientras que Entre Ríos, Jujuy, Neuquén y Tucumán, se encuentran en una mejor situación que el mes anterior, **20 de 24 provincias empeoraron su situación de empleo registrado privado.**

## Destrucción del empleo privado registrado

Variación relativa por provincia, s.e.  
Noviembre 2023 - Noviembre 2025



Instituto  
Argentina Grande

Variación acumulada (%)

Nov-2023 = 0

■ ≤ -10%  
 ■ -10% a -7,5%  
 ■ -7,5% a -5%  
 ■ -5% a -2,5%  
 ■ -2,5% a 0%  
 ■ > 0%

**Total país:**  
**-193.590**

Fuente: Elaboración propia  
IAG en base a SIPA.

## Mercado de trabajo

**La brecha de género salarial por hora trabajada nunca estuvo tan alta: por cada hora de trabajo un hombre ganó 9% más que una mujer, en promedio**

### Brecha salarial de género

(Pago promedio por hora trabajada en ocupación principal; terceros trimestres)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a micro-datos de la EPH (INDEC).

**La brecha de género salarial llegó a un pico máximo: por cada hora trabajada los hombres ganaron, en promedio, un 9,4% más que las mujeres.** Esto se debe, sobre todo, a la caída de los salarios públicos: mientras que el 13% de los hombres ocupados trabajan en el sector público, el 19% de las mujeres lo hacen (la contracara de esto es un menor porcentaje de mujeres trabajando en el sector privado protegido).

El ajuste de los salarios públicos (que perdieron más de un tercio de su poder de compra desde el cambio de gestión) impacta, sobre todo, en las mujeres. Pero además, las mujeres se concentran en los sectores del Estado más golpeados (enseñanza y salud). Estos sectores están altamente feminizados y el ritmo salarial, incluso de los/as trabajadores/as del sector privado, es marcado por las paritarias del sector público.

La brecha salarial entre hombres y mujeres en general es mucho mayor porque las mujeres en total trabajan muchas menos horas remuneradas salarialmente. En este caso esa brecha se va al 44% en el promedio del último año (tomando medianas salariales).

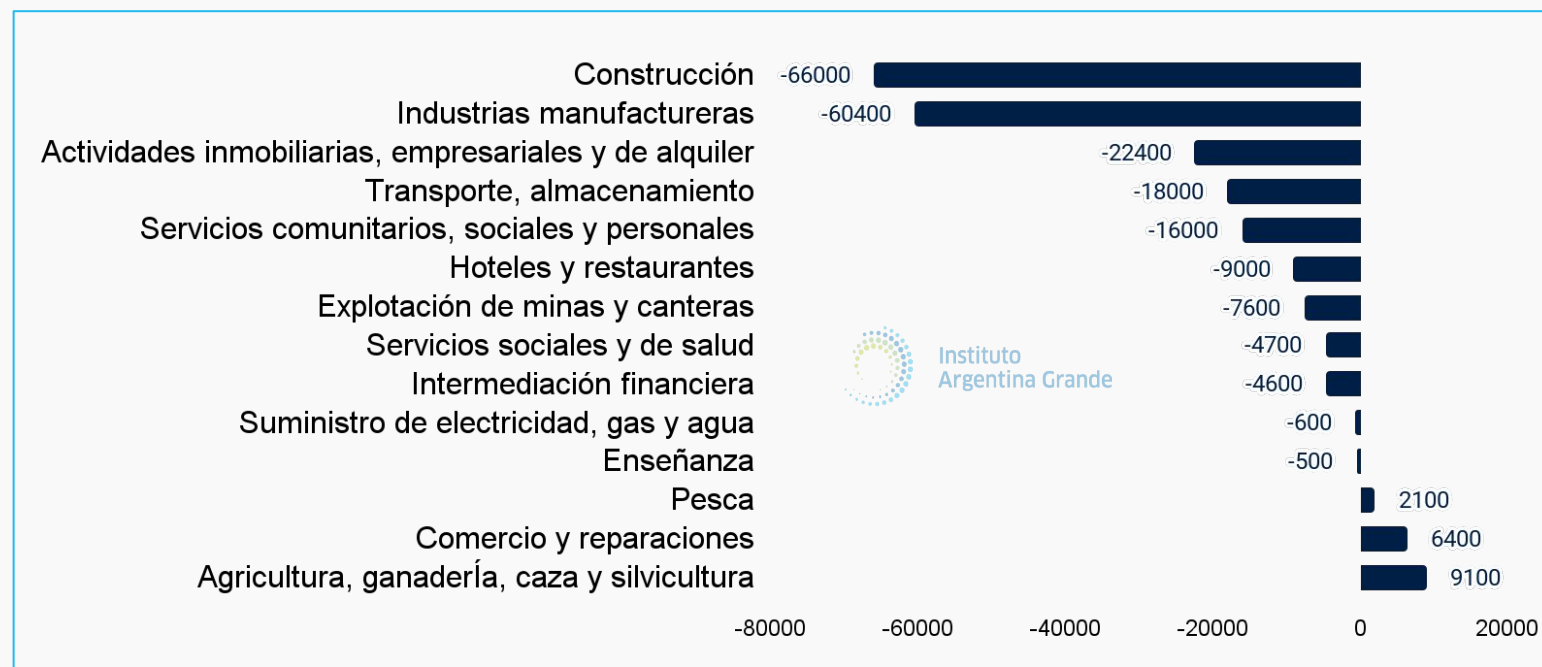


## Empleo por sector de actividad

### La industria y el comercio explican el 75% de los empleos perdidos en noviembre 2025

#### Variación de la cantidad de empleos privados registrados por rubro

(noviembre 2023 - noviembre 2025; serie sin estacionalidad)



La caída del empleo privado registrado afecta a 12 de los 15 rubros. **Los rubros más golpeados son construcción con -66.000 puestos desde noviembre 2023 y la industria con -56.473, mientras que la agricultura sumó 9.100 empleos y el comercio y reparaciones con 6.400 nuevos empleos registrados.**

Sin embargo, entre la industria y el comercio explican el 75% de los puestos registrados perdidos en el mes de noviembre 2025. **Se estima que en este único mes, el comercio y reparaciones perdió unos 4.700 puestos.**

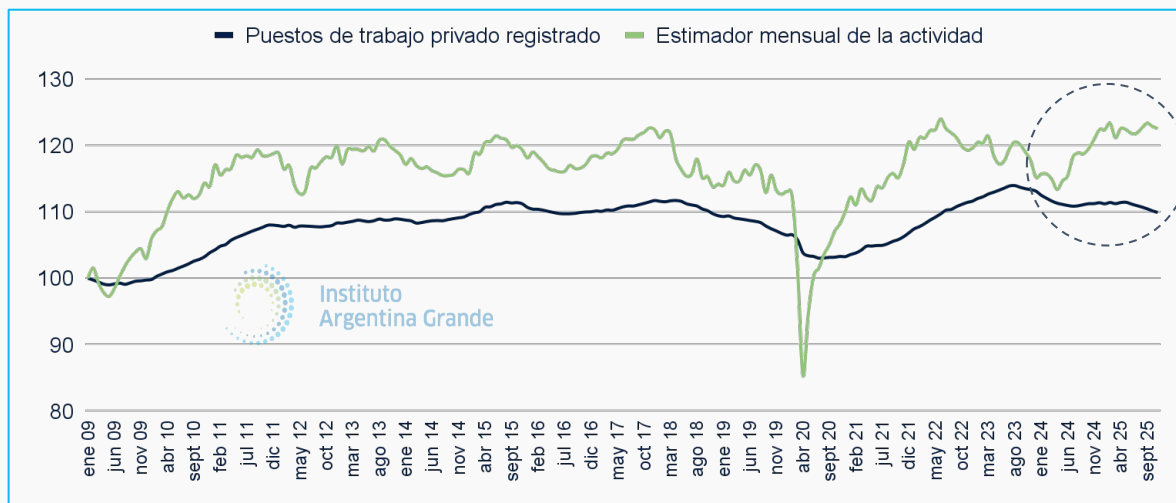
Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA.

## Actividad y empleo

Desde el cambio de gestión, se destruya empleo incluso en momentos de crecimiento de la actividad

### Variación mensual de la actividad y el empleo privado registrado

(base 100 = enero 2012)

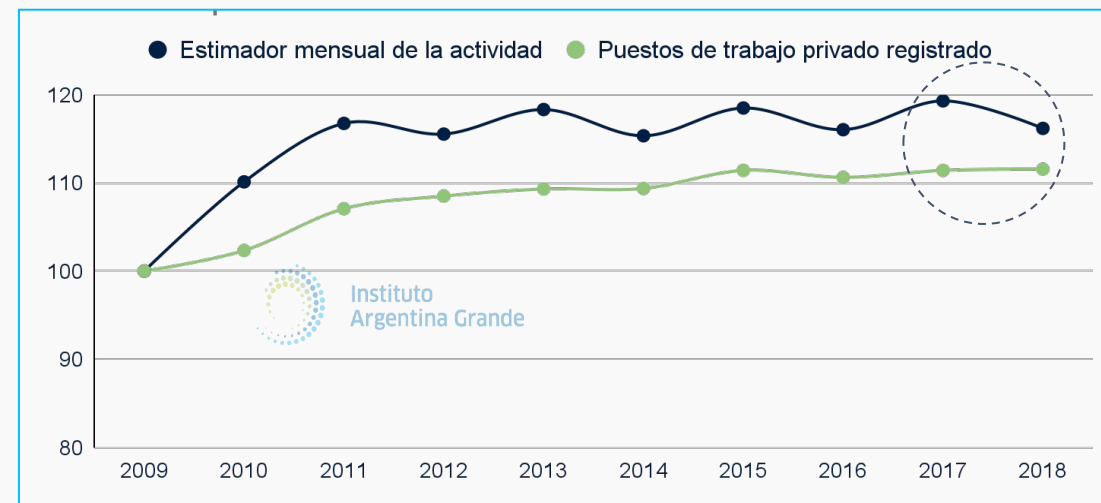


Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA e INDEC

Una de las variables que más determina la creación de empleo es la actividad. Sin embargo, y a contramano del resto de la experiencia histórica del siglo XXI, desde mediados de 2024, momento en el que la actividad empieza a rebotar, pero **el empleo continúa cayendo**. Esto responde al tipo de rubros que está empujando el crecimiento de la actividad: agro (por

### Variación mensual de la actividad y el empleo privado registrado

(promedio anual; base 100 = 2012)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA e INDEC

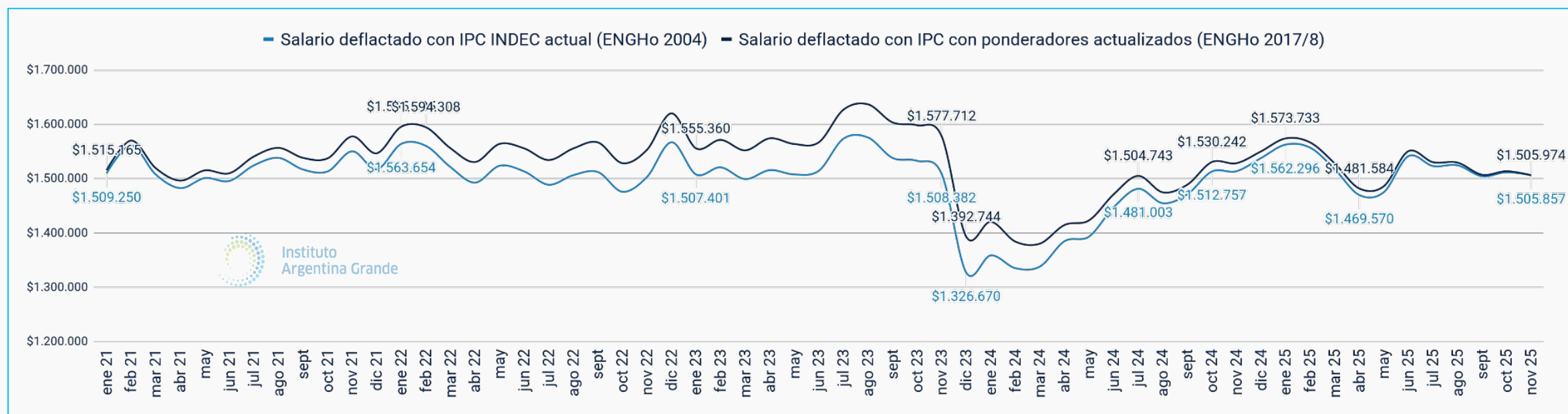
rebote contra 2023), minería e intermediación financiera, principalmente. Todas actividades bajas en mano de obra intensivas. Esto también **explica el bajo dinamismo de los salarios** -que están hoy más bajos que en 2023-: un país que crece traccionado por actividades que no "derraman".

## Evolución del salario real registrado privado

**La caída del salario con Milei ya ocurre con cualquier metodología: -1,3% con IPC sin actualizar, 4,9% abajo de enero-noviembre 2023 con IPC con ponderadores actualizados**

### Evolución salarial del sector privado registrado según IPCs

(mediana sin estacionalidad)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA e INDEC.

**La diferencia entre los dos IPCs hace que la pérdida salarial de los trabajadores sea aún mayor a la estimada:** en noviembre de 2025 (último dato SIPA), contra el promedio de enero-noviembre de 2023, los trabajadores del sector privado registrado perdieron 1,3% de poder de compra (es mientras que si se contempla la inflación con los

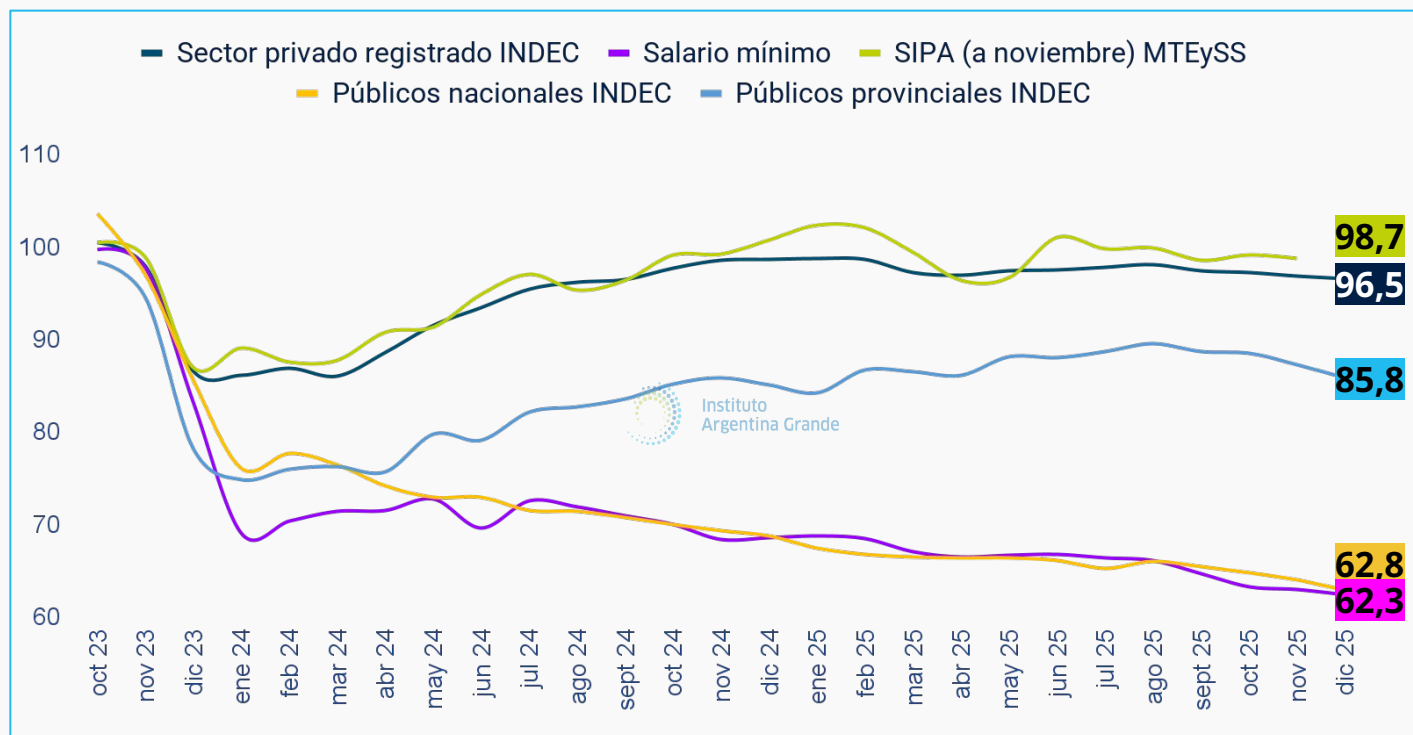
ponderadores actualizados (ENGHo 17/18) la pérdida salarial es del 4,9%. El salario privado registrado cae paulatinamente desde mayo del 2025. Por otro lado, el sector público nacional perdió 34% en noviembre de 2025 contra noviembre de 2023, pero 37% abajo si se compara su evolución contra el IPC con ponderadores actualizados.

## Salarios Reales

### Salarios como ancla desgastada, siguen cayendo y la inflación sigue al alza

#### Salarios reales a diciembre 2025

Base 100 = promedio enero-noviembre 2023



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

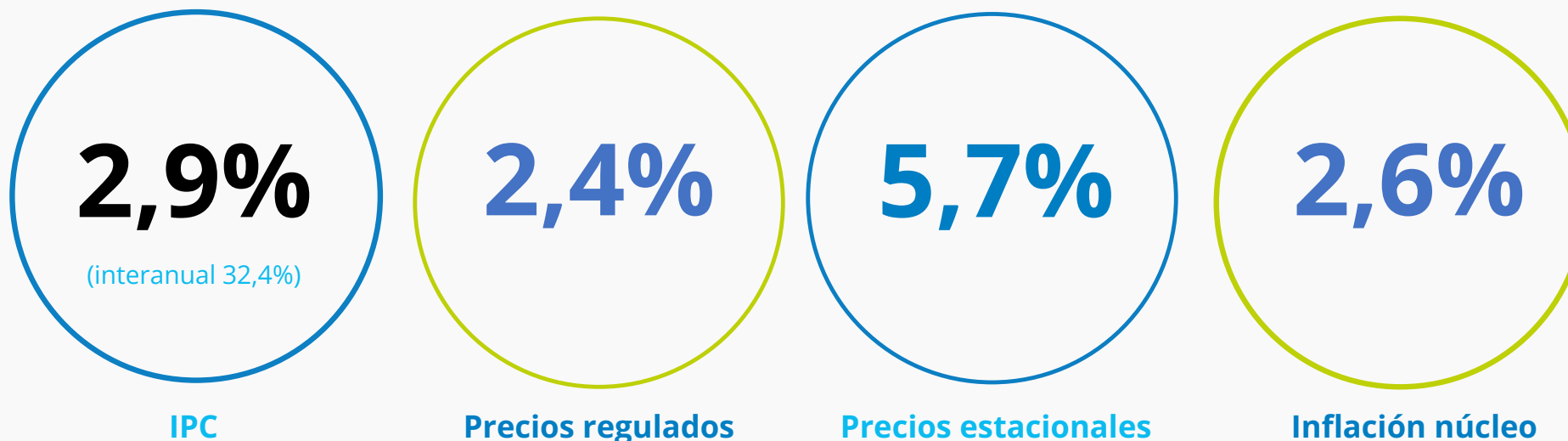
Frente a 2023, el salario privado registrado cae 3,5 p.p., el público provincial 14,2 p.p., mientras que el público nacional registra una contracción de 37,2 p.p., muy cercana a la del Salario Mínimo (-37,7 p.p.).

**En la variación mensual, todos los segmentos presentan caídas (entre -0,3% y -1,8%),** y en la comparación con el mismo mes de 2024 predominan también los retrocesos: -2,1% en el privado, -8,6% en el público nacional, -3,6% en SIPA (a noviembre) y -9,0% en el SMVM, con la única excepción del público provincial (+0,9%).

Sin embargo, tras ocho meses consecutivos de aceleración del IPC, el rezago acumulado indica que la contención salarial ya no logra compensar la dinámica inflacionaria, limitando su efectividad como herramienta de estabilización.

## Inflación: enero de 2026

Diciembre: IPC 2,9%, con los ponderadores actualizados (de la ENGHO 2017/18) hubiera dado 2,8%. Desde junio la inflación tiene tendencia creciente: 8 meses seguidos




Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

**La inflación de diciembre fue de 2,9% marcando 8 meses consecutivos de subida intermensual** (desde junio). La inflación interanual se situó en 32,4%, marcando el tercer mes consecutivo de suba. Los productos estacionales, entre los que resaltan frutas y verduras, son los que más han subido: el tomate, por ejemplo, subió un 92% en un mes.

El rubro que venía traccionando para arriba la inflación, vivienda, electricidad, gas, agua y combustibles, subió un 3%, levemente por encima de la inflación. Por otro lado, vestimenta tuvo una variación nominal negativa (-0,5%), es el tercer mes consecutivo que pierde contra la inflación y el rubro que menos subió desde el cambio de gestión: 148% contra una inflación acumulada del 269,4%.

## Inflación: enero de 2026

De los 6 rubros que ganarían peso en el cálculo del IPC, 5 aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión. La inflación desde noviembre 2023 a enero 2026 es 269,4% vigente y 286,7% actualizado

 Rubros	Peso sobre el IPC según ENGHo 2004	Peso sobre el IPC según ENGHo 2017/18	Variación de peso sobre cálculo IPC (en puntos porcentuales)	Variación de precios desde el cambio de gestión (nov 23'-dic25')
Alimentos y bebidas no alcohólicas	27,0%	22,7%	-4,3	250%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,4%	1,9%	-1,5	245%
Prendas de vestir y calzado	9,9%	6,8%	-3,1	148%
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	9,4%	14,7%	5,3	478%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,4%	5,4%	-1	195%
Salud	8,0%	6,4%	-1,6	281%
Transporte	11,0%	14,3%	3,3	321%
Comunicación	2,8%	5,2%	2,4	363%
Recreación y cultura	7,3%	8,6%	1,3	234%
Educación	2,2%	3,1%	0,9	339%
Restaurantes y hoteles	9,0%	6,6%	-2,4	308%
Bienes y servicios varios	3,6%	4,3%	0,7	344%

Se pospuso la actualización del IPC que supondría una actualización en el peso que se le da a los rubros según la Encuesta de Gastos de los Hogares 2017/18 (ENGHo 2017/18), el actual IPC utiliza los datos de gastos de los hogares de la ENGHo 2004. El cambio de metodología, implicaba un aumento del peso de las tarifas públicas (del 9,4% al 14,7%), del transporte (del 11% al 14,3%) y de los servicios de comunicación, educación y recreación y cultura.

**De los 6 rubros que ganarían peso sobre el cálculo del IPC, 5 aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión (es decir: traccionaron para arriba el IPC).** El caso más claro es el de las tarifas de servicios públicos (agua, gas y electricidad) que es el rubro que más peso gana (5,3 puntos porcentuales más que en el actual cálculo de la inflación) y es el rubro que más aumentó desde el cambio de gestión (461% contra una inflación que subió 259%).

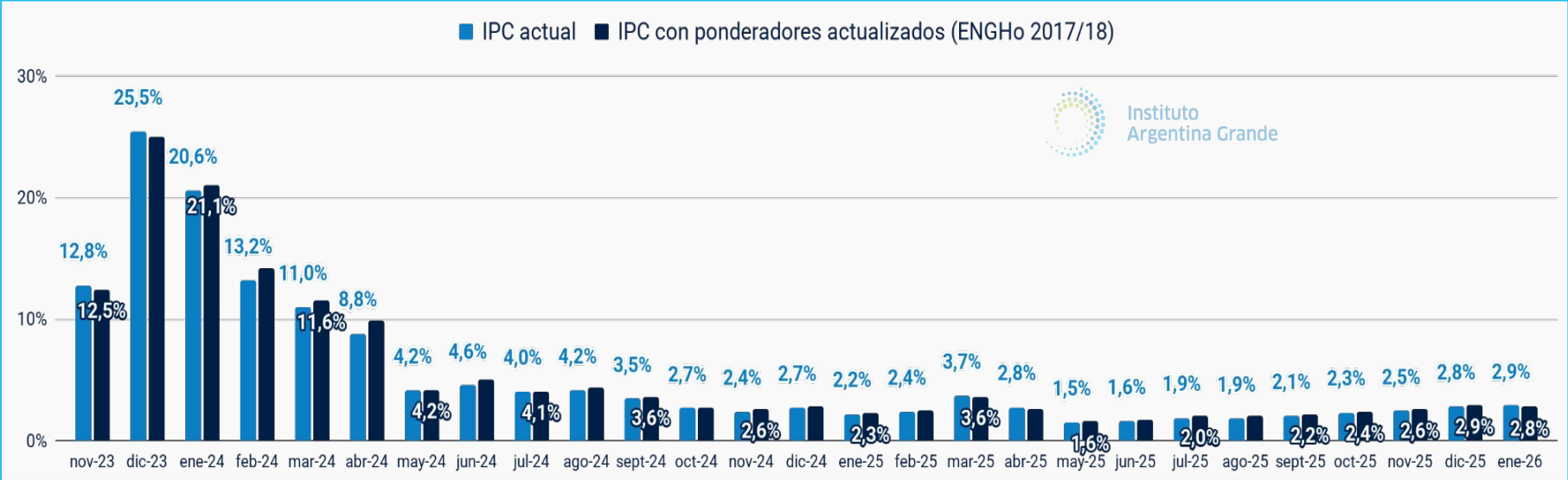
Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC.  
\*en verde los rubros que ganan peso con el cambio de metodología y los rubros que aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión.



# Inflación

Se cancela la actualización metodológica del cálculo del IPC.  
La inflación desde noviembre 2023 a enero 2026 es 269,4% vigente y 286,7% actualizado

## Variación mensual del IPC actual y con ponderadores actualizados



Inflación acumulada	Inflación medición actual	IPC ponderadores actualizados
2023	211%	206%
2024	117%	126%
2025	31%	32%
nov' 2023 - dic' 2025	269,4%	286,7%

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

En meses de baja inflación (baja para la Argentina y en comparación a períodos recientes), la diferencia de la variación mensual entre los dos IPC es pequeña, los últimos meses **la diferencia se situó en 0,1 puntos porcentuales aproximadamente**. En períodos de alta inflación (como fines del 2023 y comienzos del 2024) sí puede haber grandes diferencias (como en abril de 2024, cuando el IPC fue de 8,8% y con ponderadores actualizados hubiese sido de 9,9%). Esa diferencia que se dio a comienzos del cambio de gestión hace que la inflación acumulada desde que asumió

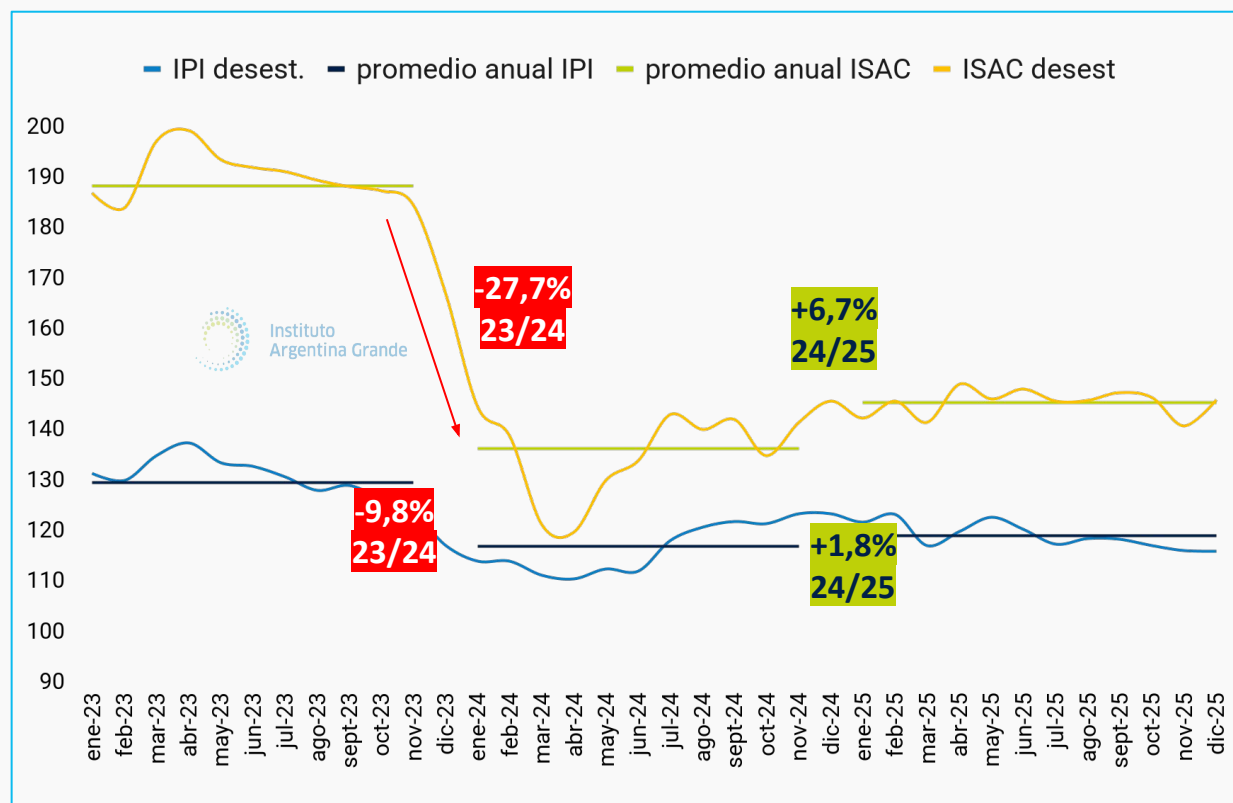
Javier Milei sí varíe: la inflación acumulada desde noviembre de 2023 es de 269,4% según el IPC desactualizado, y de 286,7% con ponderadores actualizados (una diferencia de 17,3 pp.). **En enero, por primera vez desde abril de 2025, la inflación con ponderadores actualizados hubiese sido más baja que la publicada por INDEC**. Esto se debe al fuerte aumento que tuvieron los alimentos (+4,7%), cuyo peso sobre el total del IPC es menor contemplando la ENGHo 2017/8.

# Industria y Construcción

## Cierra el año con caídas consolidadas frente a 2023. Diciembre de 2025

### Evolución industria y construcción

Base 100 = promedio enero-noviembre 2023



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

El índice de **producción industrial en diciembre cayó un 0,1% en términos desestacionalizados** y se ubicó en un -3,9% respecto del mismo mes de 2024; acumulando un aumento en 12 meses de 1,6%. En términos acumulados, los sectores que más cayeron fueron Productos de metal con -10,1 y Textiles con -7,8%. Los que más aumentaron fueron Otro equipo de transporte con +16,4, y Colchones y muebles con +14%.

El indicador sintético de actividad de la **construcción aumentó un 3,8% en diciembre** desestacionalizado, un 0,2% encima del mismo mes de 2024; acumulando un 6,7% de aumento contra 2024. Por su parte, en el caso de la construcción en diciembre de 2025 **cae un 23,6% desestacionalizado, contra enero - noviembre 2023** y un 11,3% en el caso de la industria manufacturera.

Es decir, la leve recuperación interanual observada de los indicadores de actividad no logran recuperar los niveles de actividad previos al cambio de gobierno. La caída de la actividad en estos sectores **se traduce en caída del empleo formal y por consiguiente del consumo (no durables sobre todo), que se ve agravado por la apertura masiva de importaciones y los precios caros en dólares específicamente para la construcción.**

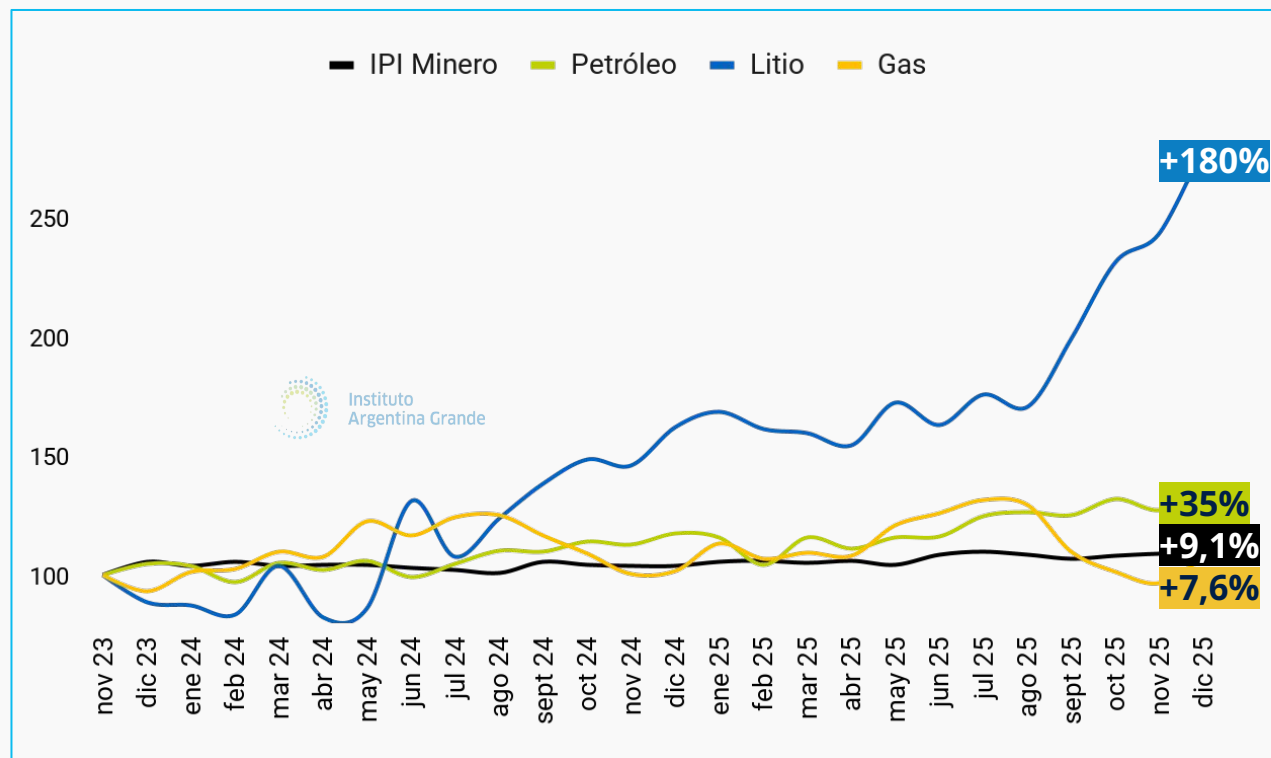


## Minería e hidrocarburos

### Petróleo y gas corren, el litio vuela

#### Evolución Minería, Petróleo, Gas y Litio

Base 100 = noviembre 2023



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

El índice de producción industrial minero aumentó un **0,1% en diciembre de 2025**, mientras que la producción de petróleo crudo aumentó un 6,3% y de gas un 11,2%, impulsados por las producciones no convencionales (7,2% y 15,9% respectivamente) En el caso del **litio el aumento de diciembre fue del 15,3% mensual**, alcanzando las 12.967 toneladas.

En perspectiva, los componentes no evolucionan de igual manera; mientras que el índice industrial minero aumentó un 9,4% respecto de 2024, el petróleo aumentó su producción en un 1,6% anual y el gas un 7,2%. Por su parte, la producción de litio aumentó un 62,7%.

**Desde noviembre de 2023 la producción de petróleo aumentó un 35% mientras que el gas aumentó un 7,6% y el litio un 180%.** Si bien en el caso del litio se comienza a producir recién a mediados de 2023, el ritmo de aumento sorprende.

Es importante resaltar que frente al fuerte aumento de la producción es necesario lograr algún grado de industrialización de la materia prima con encadenamientos para la cadena de producción global, que deje tecnología, conocimiento, empleos de calidad y mejores salarios en la economía local.

# Últimos datos

## Sigue la caída en la producción de autos, -20,7% mensual en enero

### Datos adelantados de enero 2026

Variaciones % mensuales e interanuales

Variaciones Indicadores adelantados	Intermensuales		Interanual (último dato)	
	dic-25	ene-26	dic-25	ene-26
Despacho nacional de cemento (AFCP)	-8,9%	4,3%	-2,9%	-5,2%
Índice construya (s.e.)	3,3%	-11,6%	3,2%	-1,1%
Patentamiento de autos (ACARA)	-32,3%	174,4%	10,3%	-4,9%
Patentamiento de motos (ACARA)	15,0%	13,1%	20,0%	15,4%
IVA DGI (real mensual - ARCA)	-2,9%	2,0%	-7,4%	-4,9%
Recaudación total (real mensual - ARCA)	3,4%	3,0%	-3,1%	-6,6%
Producción automotriz (ADEFA)	-30,3%	30,1%	-30,4%	20,7%

Fuente: Elaboración propia IAG en base a fuentes varias.

Los indicadores de enero de 2026 confirman un panorama contractivo en términos interanuales. En construcción, los despachos nacionales de cemento registraron una suba mensual del 4,3%, aunque aún se mantienen 5,2% contra enero de 2025. Por su parte, **venta de insumos de construcción según Construya cae 11,6% mensual desestacionalizado en enero** y queda 1,1% debajo de enero 2025.

**La producción nacional de autos cayó un 20,7% en enero, y se ubica un 30,1% debajo de enero de 2025.** Los patentamientos exhiben un comportamiento dispar: los autos muestran un fuerte rebote mensual (174,4%), explicado por factores estacionales pero continúan en caída interanual (-4,9%). Las motos crecen tanto en la comparación mensual (13,1%) como interanual (15,4%), consolidándose como el segmento más dinámico.

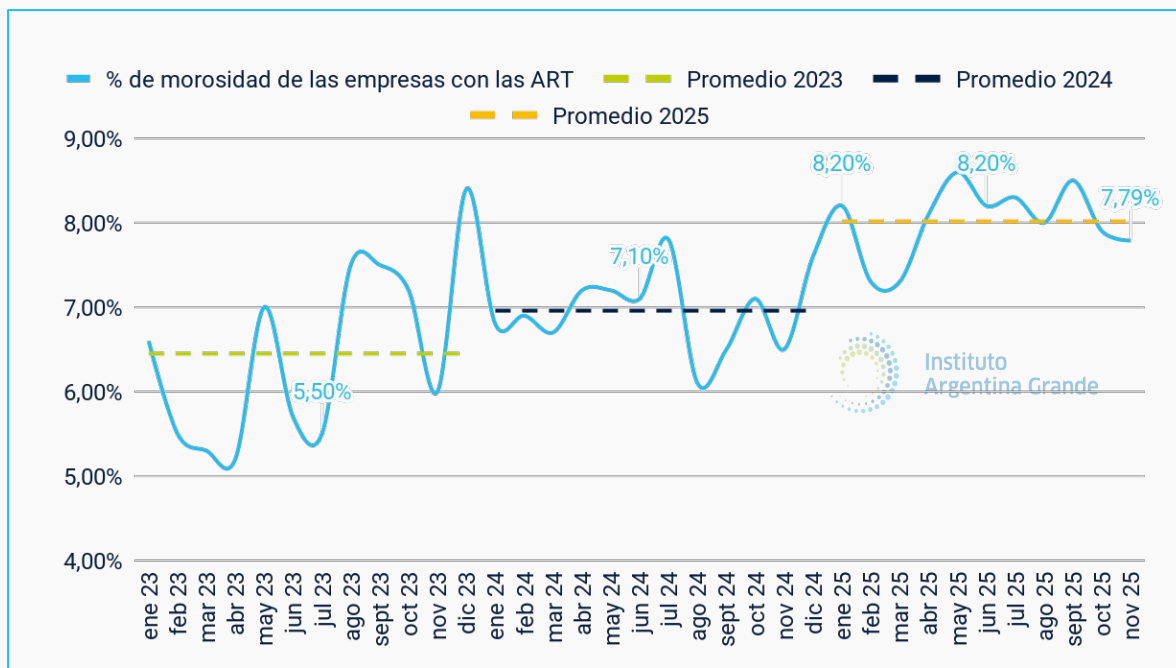
En el plano fiscal, el **IVA interno real creció 2,0% mensual, aunque cayó 4,9% interanual**, mientras que la recaudación total avanzó 3,0% respecto de diciembre pero cae 6,6% frente a enero de 2025.

## Empresas en jaque

### Aumenta la morosidad de las empresas con las ART a la vez que se multiplican los cheques rechazados por falta de fondos

#### Morosidad de las empresas con las ART

Coeficiente entre la cuotas impagas y las abonadas

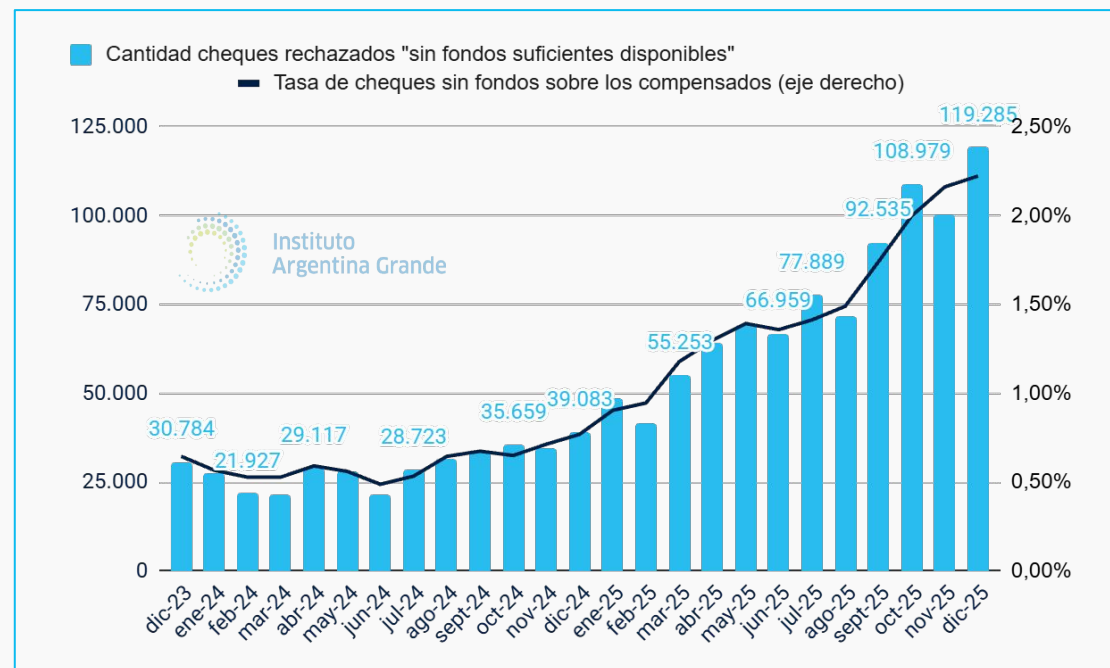


Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT

La morosidad de las unidades productivas con las aseguradoras de riesgos de trabajos (ART) está creciendo desde que comenzó el gobierno de Javier Milei. El promedio anual pasó de 6,45% en 2023 a 8,02% en el 2025.

#### Cheques rechazados por falta de fondos

En cantidad y tasa sobre los compensados



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA

En un año, la cantidad de cheques rechazados por falta de fondos se multiplicó por 3, marcando un aumento del 200% desde diciembre del 2024. Este indicador es un síntoma más de la dificultad que tienen sobre todo las empresas argentinas de hacer frente a sus obligaciones.

# Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NASA)

## Propuesta de privatización seguida de escándalo de corrupción

	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.

Esta empresa estratégica que el gobierno promueve privatizar protagonizó un escándalo de corrupción que culminó en la renuncia de Demian Reidel a la presidencia NASA. Lo que desató las denuncias fue una licitación de servicio de limpieza con **un monto 140% mayor a los valores de mercado** de la SIGEN y le siguió otra de 1000% de sobreprecio en la adquisición de un sistema de gestión administrativa.

# Nucleoeléctrica Argentina

Empresa pública, superavitaria y estratégica

NASA es una empresa estatal escindida de la CNEA en 1994 que opera las tres centrales nucleares argentinas y se ocupa de la producción y comercialización de la energía nuclear.

- Generó el **7,8%** de la demanda eléctrica nacional en 2025.
- La empresa mantiene **superávit** sostenido desde hace más de siete años. 27,7% de sus ingresos en el primer semestre del 2025.
- El gobierno promueve su privatización parcial (44%) bajo la Ley 27.742, valuada entre USD 246 y 440 millones.

## Panorama macro semanal

**El ajuste del gasto primario (SPN) entre 2023 y 2025 completos, fue 27,2% con el viejo IPC y 29,6% con el nuevo**

### 1 Esta semana

La reforma laboral concentra la semana: el gobierno se maneja con la lógica de umbral, el ajuste a partir de un punto sería expansivo. Con esta idea argumentan que ajustes a mitad de camino como el macrista no funcionaron. El pronóstico de esta lógica es muy reservado. El oficialismo aprobó en el Senado el proyecto de reforma laboral extremo que juega con la lógica de umbral mencionada, reduce indemnizaciones y limita el poder sindical, perjudicando salarios. La ofensiva legislativa busca anclar la propuesta central del modelo de Milei —liberalización del mercado laboral— pero promete más conflicto social y judicialización por las innumerables inconsistencias.

### 2 Variables críticas

El Índice de Precios al Consumidor de enero mostró una inflación mensual de 2,9% y un núcleo de 2,6%; con la metodología basada en ENGHO 2017-18 la estimación del IPC sería 2,8% (-0,1 pp respecto del dato oficial), según los cálculos de los equipos del IAG, porque los precios de alimentos subieron 4,7% y pesan más con la pauta antigua. Estos números confirman que los alimentos y regulados mantienen la dinámica reciente y que la posposición de la nueva metodología añade ruido técnico a la señal de precios; la trayectoria inflacionaria seguirá siendo la variable clave para validar la política económica.

### 3 Situación global

El contexto externo aporta un colchón: la debilidad global del dólar y el entorno favorable para activos emergentes han atrasado de nuevo el tipo de cambio real multilateral hasta mínimos desde julio de 2025, lo que —junto con mejores precios internacionales— reduce presión sobre el FX oficial y crea un incentivo a liquidaciones anticipadas de exportadores, tal como venimos viendo con el trigo y la soja. Esa oferta estacional de divisas atempera la necesidad de ajustes cambiarios bruscos, pero su continuidad depende de que la mejora externa no revierta y de la demanda externa para los principales bienes transables. Ya que el país ha desarmado los cortafuegos contra crisis externas.

### 4

### Monetario cambiario

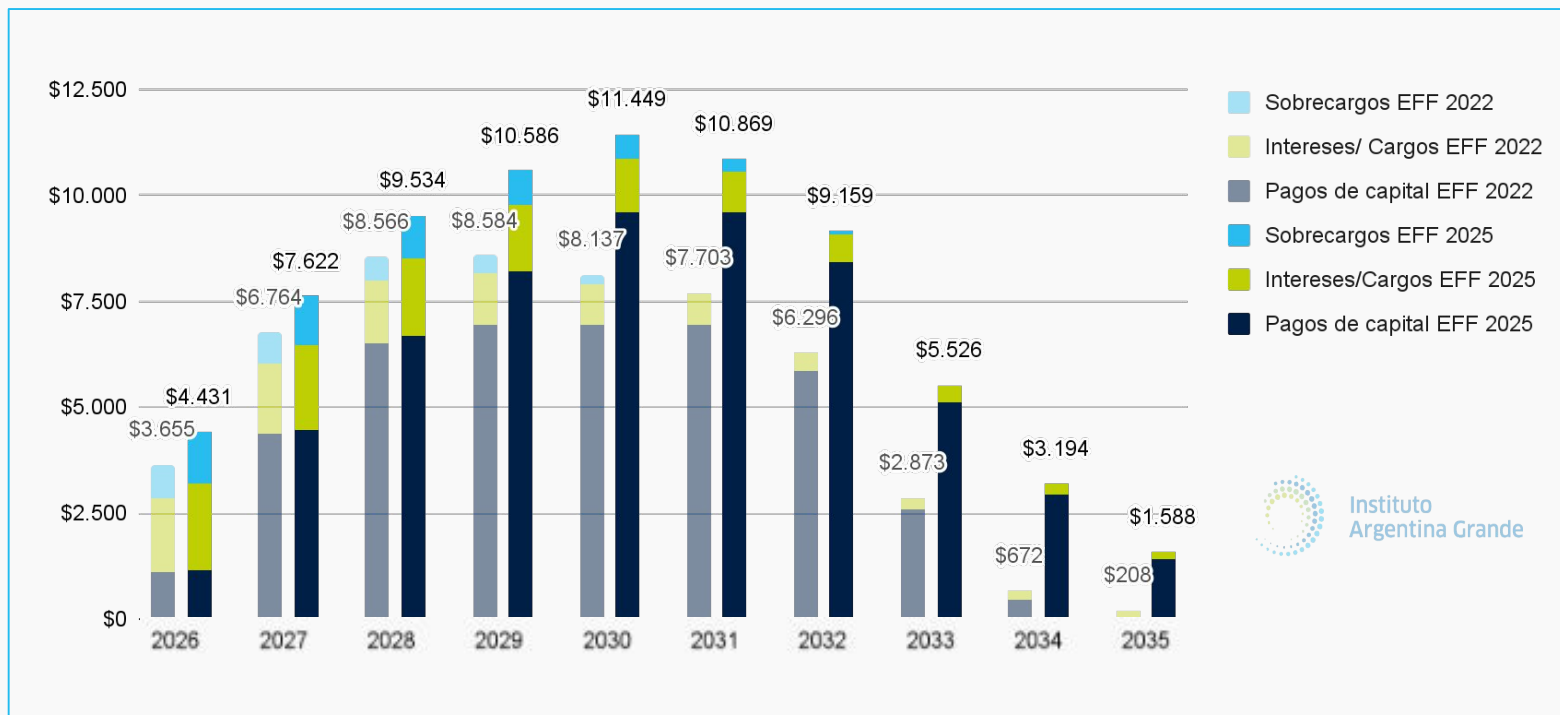
La estabilidad cambiaria reciente combina compras significativas del BCRA (USD 1.907 M acumulados en 2026) y esterilización vía deuda en pesos del Tesoro: las intervenciones en el MULC inyectaron ~\$2,7 billones al sistema, pero la base monetaria cayó \$1,0 billón YTD; el Tesoro obtuvo financiamiento neto de \$1,8 billones en enero y sumó otros \$1,7 billones en la subasta reciente. Además, los préstamos en dólares al sector privado crecieron USD 1.431 M hasta el 9/2. Mantener compras de reservas exige seguir absorbiendo pesos y sostener tasas reales positivas.

## Deuda con el FMI

Argentina acumula una deuda con el FMI de USD 75 mil millones, entre capital e intereses. Se sumaron compromisos por USD 20.195 millones en el nuevo acuerdo

### Vencimientos de Argentina con el FMI acuerdo 2022 vs Acuerdo 2025

En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia IAG en base al FMI.

En el próximo mandato  
presidencial se deberán pagar  
USD 42.369 millones

En total **Argentina debe USD 75.112** millones al Fondo Monetario Internacional, sumando USD 57.543 millones en pagos de capital, USD 12.419 millones en intereses y USD 5.149 millones en sobrecargos.

En comparación, antes del nuevo acuerdo con el Fondo, en abril del año pasado, la deuda con el FMI era de USD 54.917 millones, por la suma de esos mismos conceptos. Es decir que a partir del acuerdo de Milei se sumaron compromisos con el FMI por USD 20.195 millones. La mayor parte de los pagos recaerá sobre el siguiente mandato presidencial, unos USD 42.369 millones.

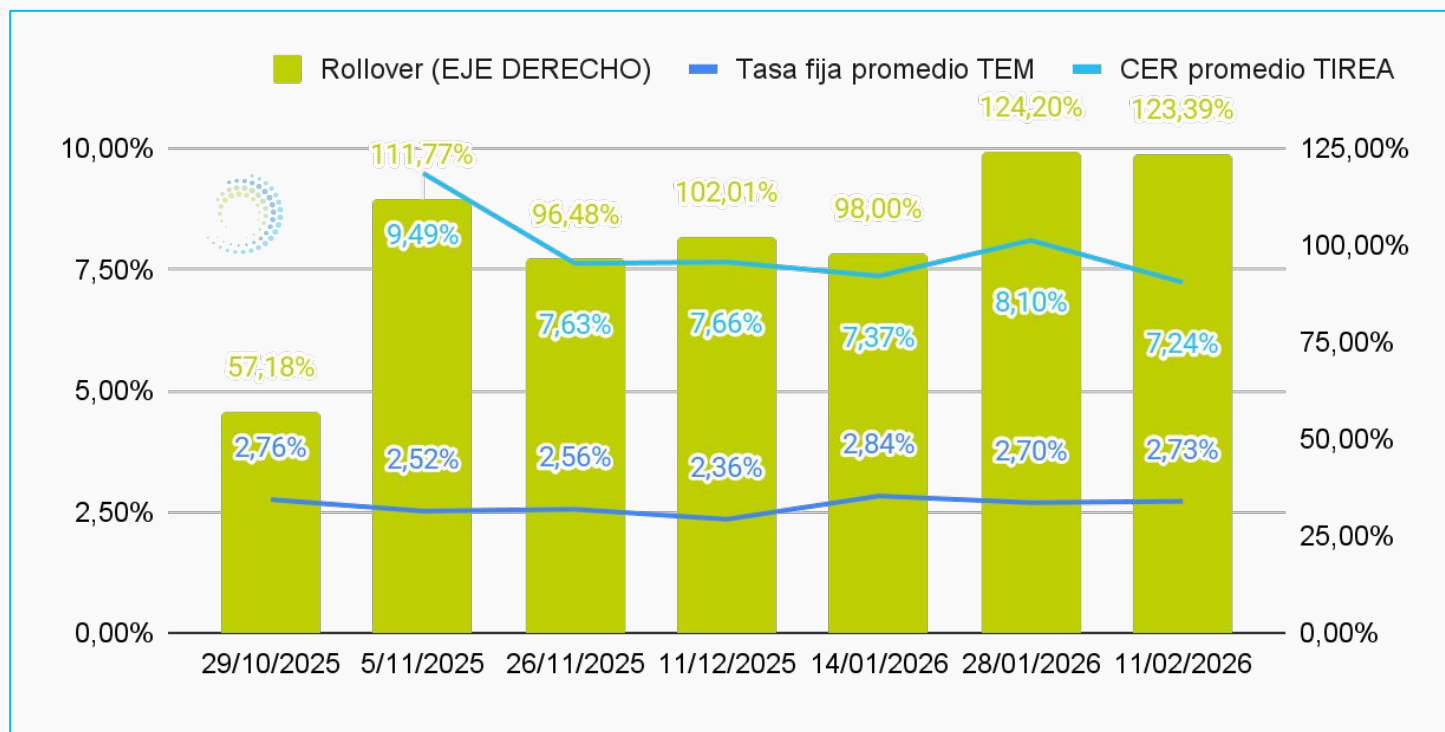


## Licitación

### El Tesoro adjudicó 9,02 billones de pesos, un rollover de 123,39%

## Tasa fija, CER y rollover

Promedios



Fuente: Elaboración propia IAG en base a la Secretaría de Finanzas

**En medio de un alza de la inflación y remonetización vía compra de reservas, el Tesoro absorbe pesos**

La licitación del Tesoro de miércoles este miércoles resultó en la adjudicación de **9,02 billones de pesos**. Significando un rollover del 123,39% sobre los vencimientos del día. 5 billones fueron a una lecap corta que vence en abril, 1,5 billones a lecaps de más largo plazo y 2,2 billones a bonos CER.

El crecimiento del rollover en las últimas dos licitaciones no sorprende debido a que el gobierno busca absorber pesos para mantener controlada la base monetaria un contexto de aumento de la inflación y de remonetización vía compra de reservas por el BCRA.



# 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](mailto:info@argentinagrande.org)  
<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande  
X @iargentinag