



**Instituto  
Argentina Grande**



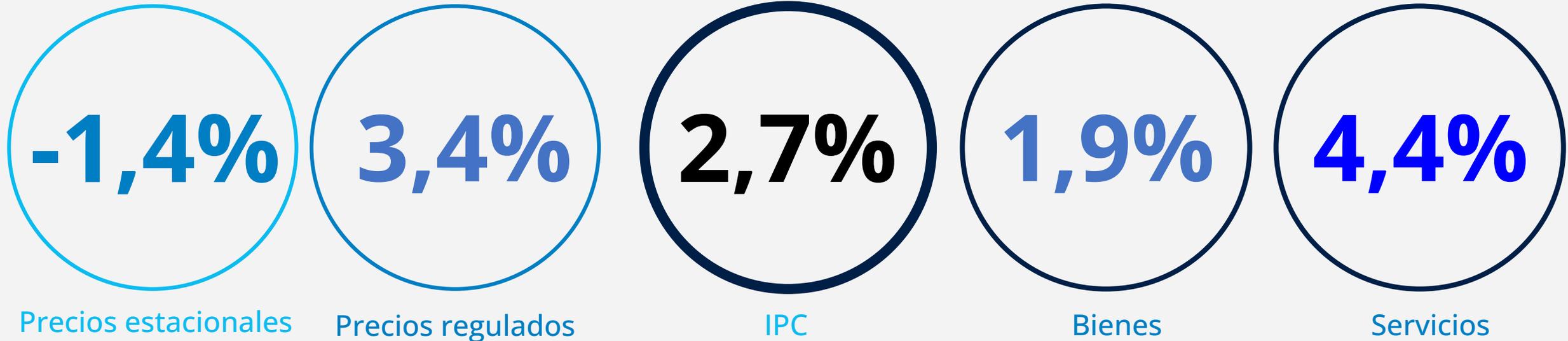
Instituto  
Argentina Grande

# Qué decimos sobre economía 20.01.25

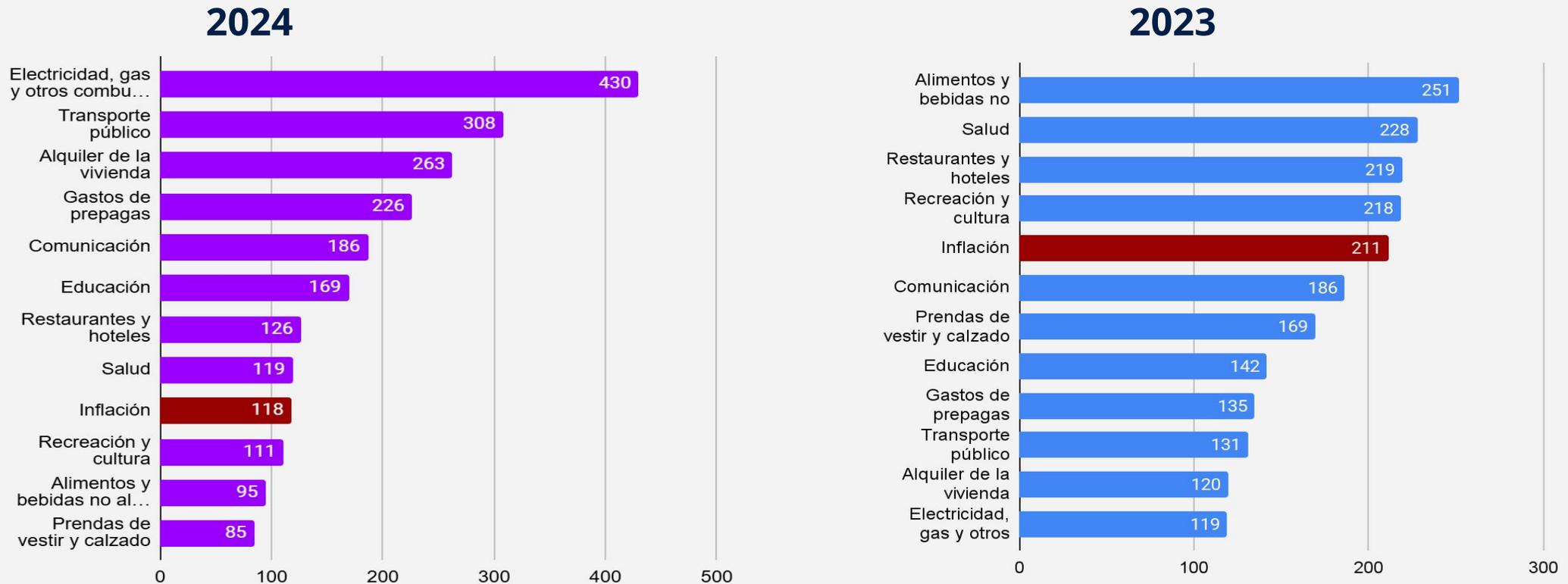
Se permite su  
difusión con la  
cita pertinente

## **Inflación: 2,7% en diciembre.**

Alimentos, sobre todos vegetales, explican la baja fuerte de la inflación. La núcleo en 3,2%.



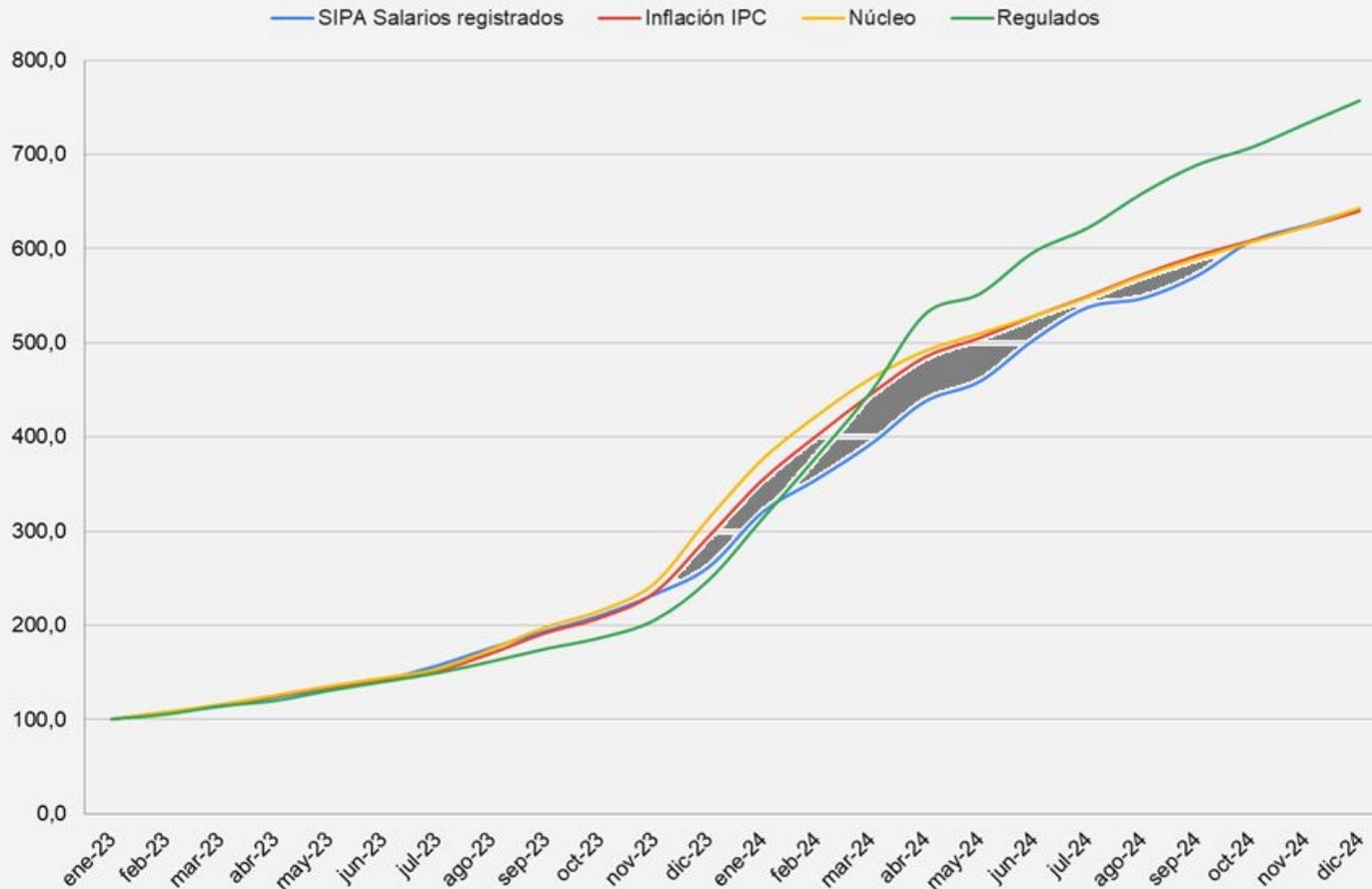
# Los precios que más ganaron en 2024 son los que estaban por abajo en 2023: la recomposición de precios **relativos** no llegó ni a los salarios ni a las inversiones.



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

\*Para "electricidad, gas y otros combustibles", "gasto prepagos", "alquiler de la vivienda" y "transporte público" se usaron datos para GBA

# Hablar de carrera es engañoso: salarios vs. inflación. No se trata sólo de cómo se llega sino también de lo perdido en el medio.



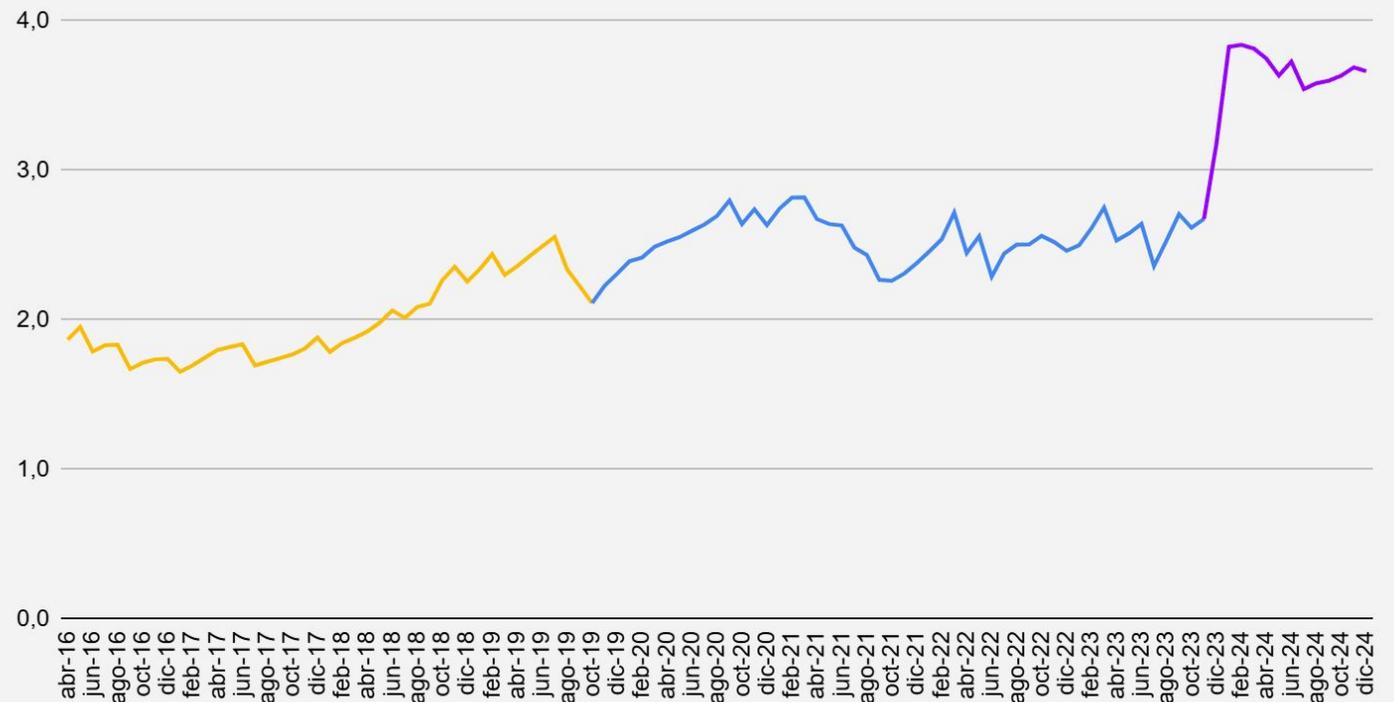
- Si bien en octubre 2024 (último dato disponible) el sector privado registrado (el sector que goza de mejores salarios) quedó con salarios por encima de la inflación en su comparación con diciembre de 2023, la brecha que hay entre la línea de inflación y la línea de salarios es lo que perdieron este año los salarios.
- La brecha que hay entre los regulados y la inflación total es lo que ganaron ciertos sectores (electricidad, gas, transporte) este año: contra un aumento del 117% de la inflación, los regulados subieron un 205%.

Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de INDEC y SIPA  
\*Se estimó un aumento salarial del 2,8% nominal para noviembre y diciembre.

# ¿Cuántos salarios mínimos necesita una familia para no ser pobre? Más de 3,6

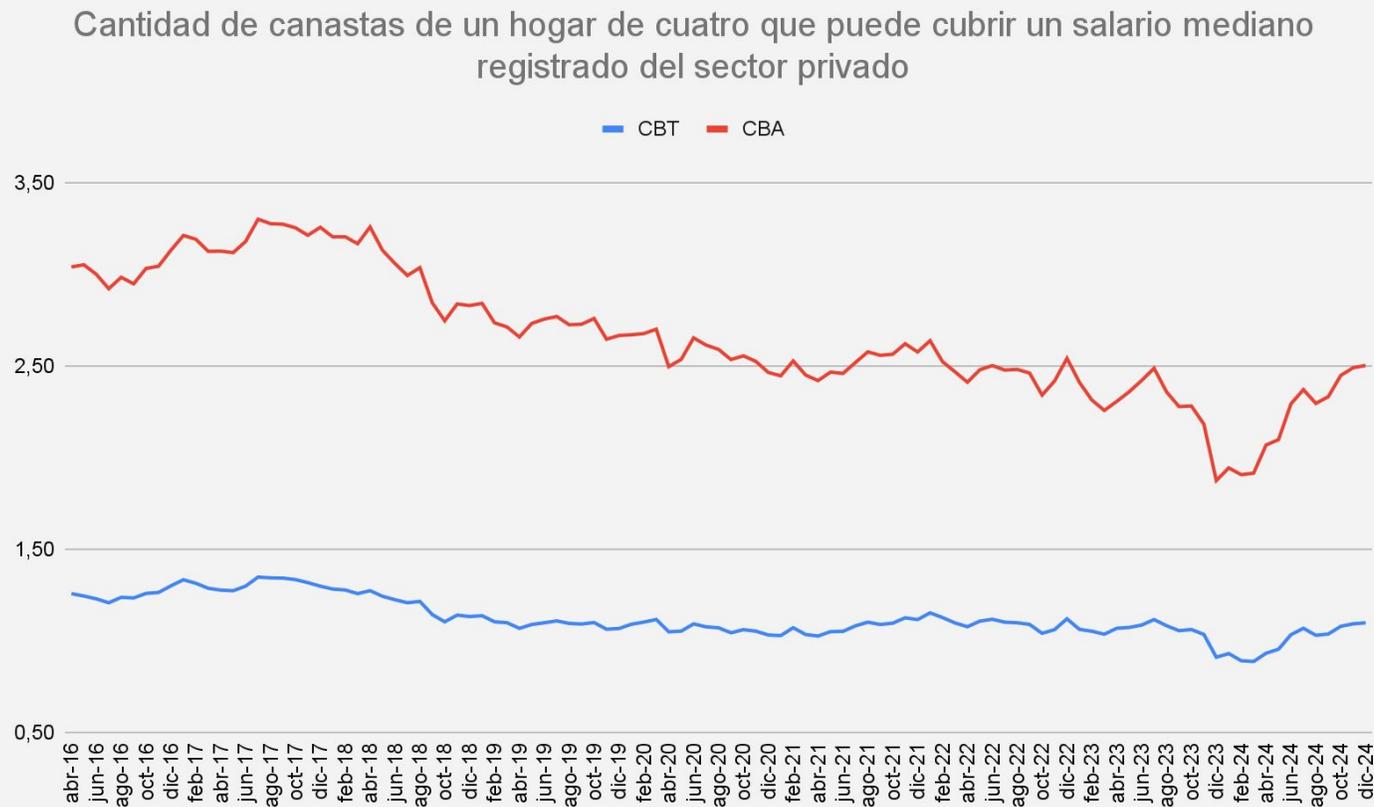
- Durante el macrismo una familia tipo (2 padres, 2 hijos) necesitó 2 ó 2,5 SMVM para no ser pobre. Ese número ascendió a 2,5 durante el gobierno anterior.
- **En el primer año de Milei una familia de cuatro personas necesitó 3,6 salarios mínimos para no ser pobre.**
- Así, el salario que podría recaudar una familia con 2 adultos trabajadores con el mínimo, sería pobre muy lejos de una canasta básica.

Cantidad de salarios mínimos que se necesitan para cubrir la canasta básica total



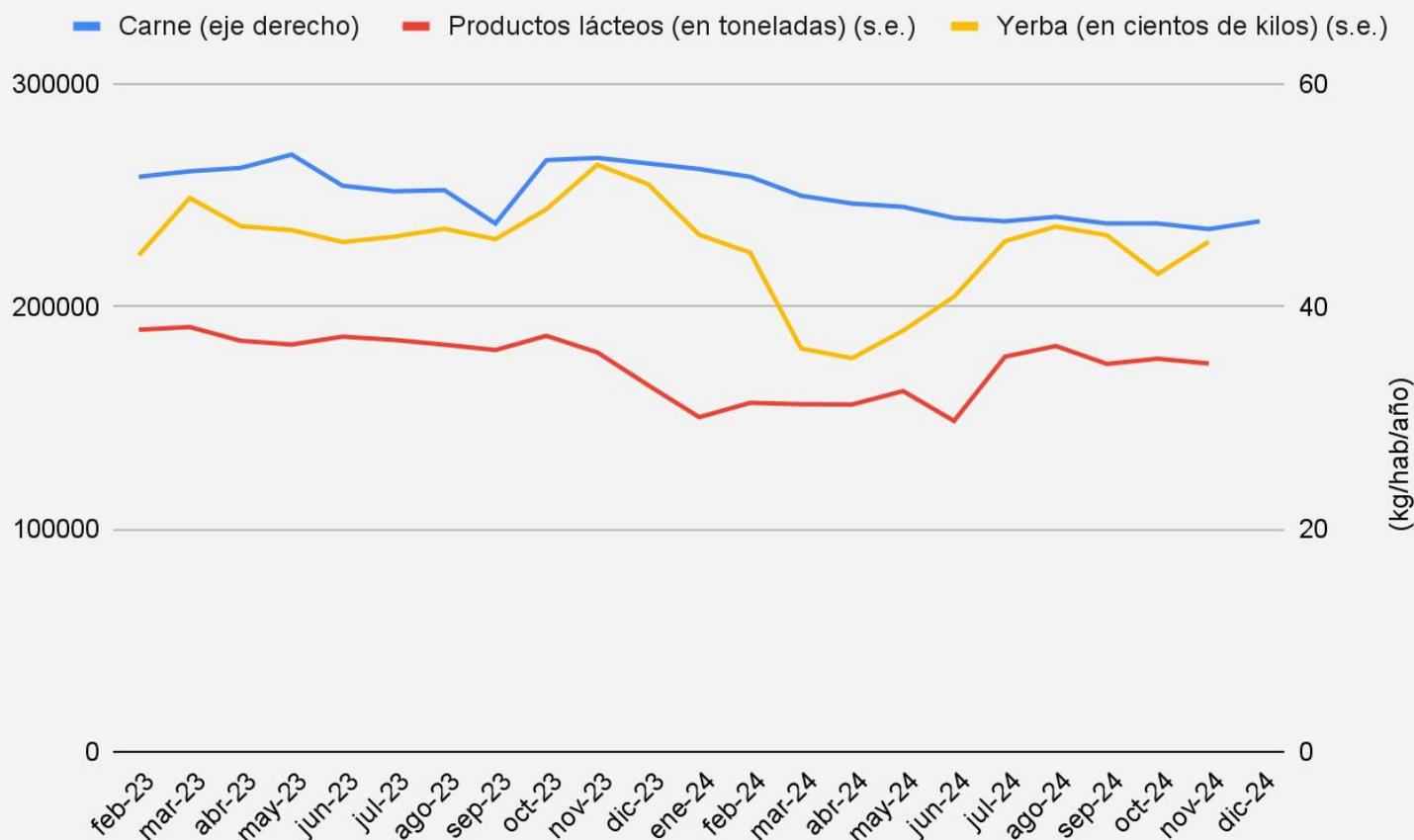
Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de INDEC y Ministerio de Economía

# ¿Cantidad de canastas que puede comprar un salario formal? Si bien corrige, los niveles son históricamente malos



- **Entre diciembre 23 y mayo 24' fue la primera vez que un salario mediano registrado del sector privado no pudo cubrir una canasta básica total (para un hogar tipo 2: 2 padres, 2 hijos).**
- Sin embargo, el salario privado registrado es el que más viene creciendo: ya puede cubrir la misma cantidad de canastas básicas totales y alimentarias que en noviembre 2023.

# En 2024 la evolución del consumo de bienes alimentarios populares se recompuso muy poco después de la caída



- El consumo de los bienes que representan buena parte del “changuito” de los argentinos cayó en 2024.
- **El consumo de carne registró una caída en 2024 del 9% respecto a 2023** (el 32% del gasto que el Argentino hace en un supermercado es en este producto - ENGHo, 2017).
- **El consumo de productos lácteos registró una variación interanual acumulada a noviembre del -10,8% y el de yerba un -9,5%.**

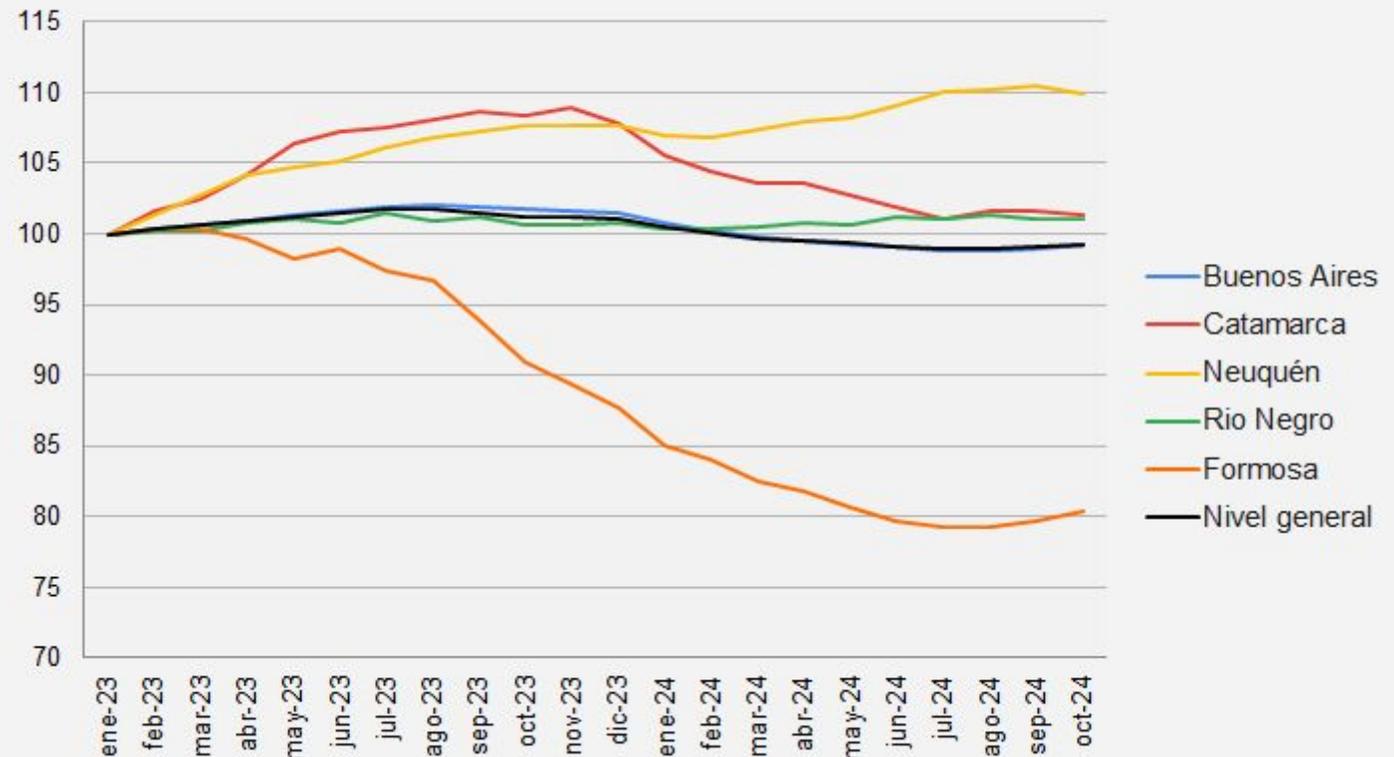
# Se perdieron 123.957 ocupados en el sector privado registrado

Noviembre 23'-octubre 24'

Algunas provincias con dinámicas particulares:

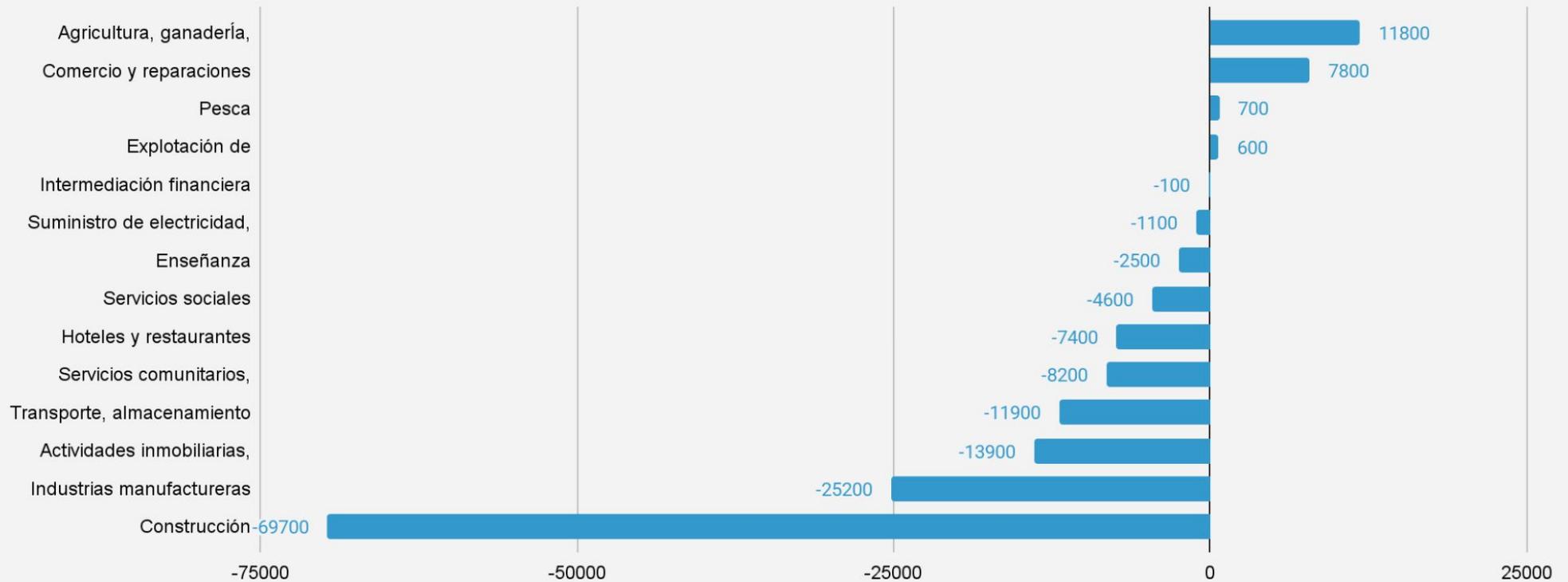
- En Catamarca en 2024 se perdieron los puestos de trabajo creados durante 2023
- En Formosa durante el 2024 se perdieron el 10% de los puestos privados registrados que habían a fines de 2023.
- Solamente en tres provincias creció el empleo privado registrado: Neuquén (3.000), Mendoza (2.100), Río Negro (500).
- Por su nivel de empleo absoluto, PBA coincide casi totalmente con el nivel general

Evolución del trabajo registrado privado (s.e; base 100 = enero 2023).



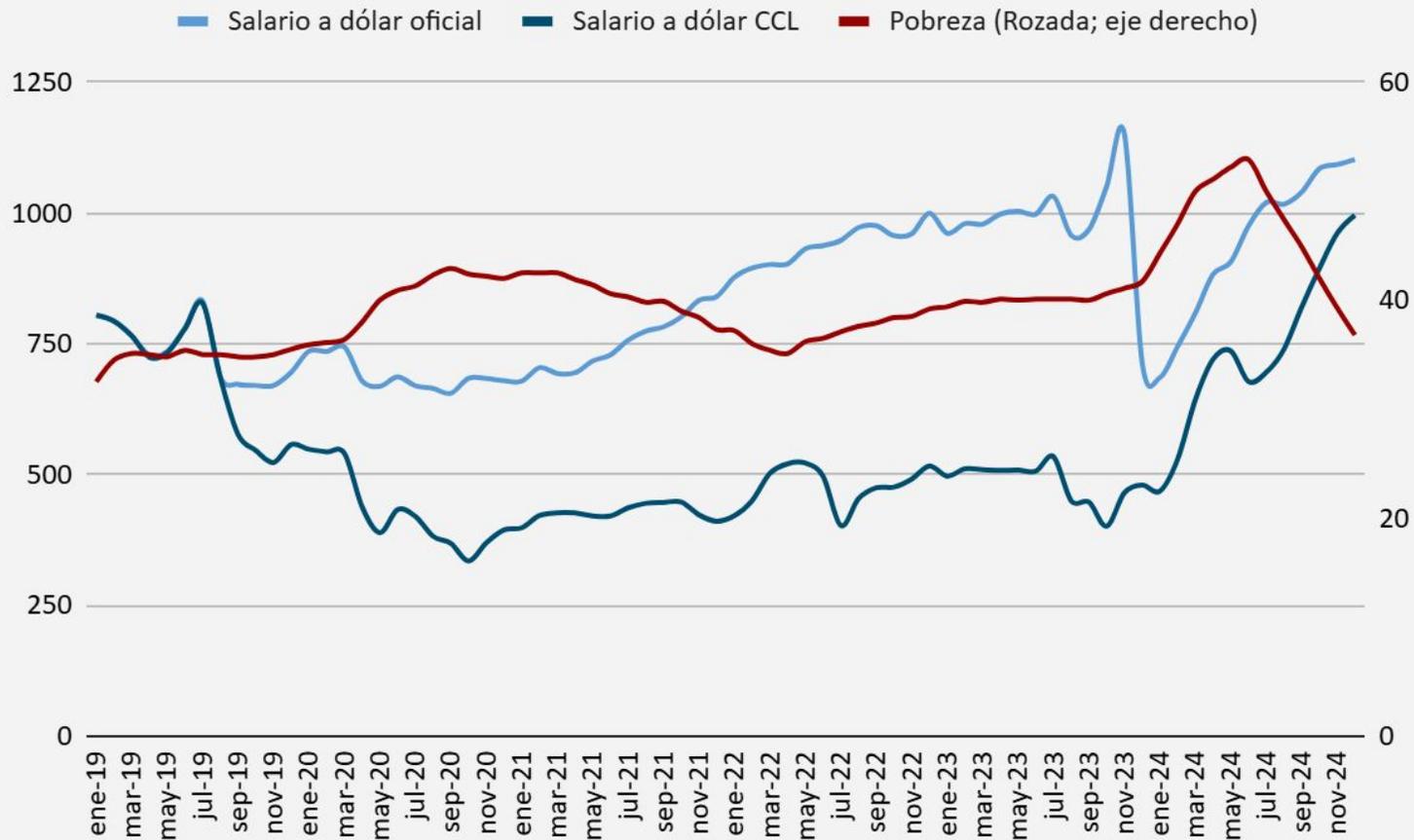
# La construcción explica el 56% de los puestos privados perdidos, la industria el 20%.

Variación de puestos de trabajo del sector privado registrado por rubro (s.e.; noviembre 2023 - octubre 2024)



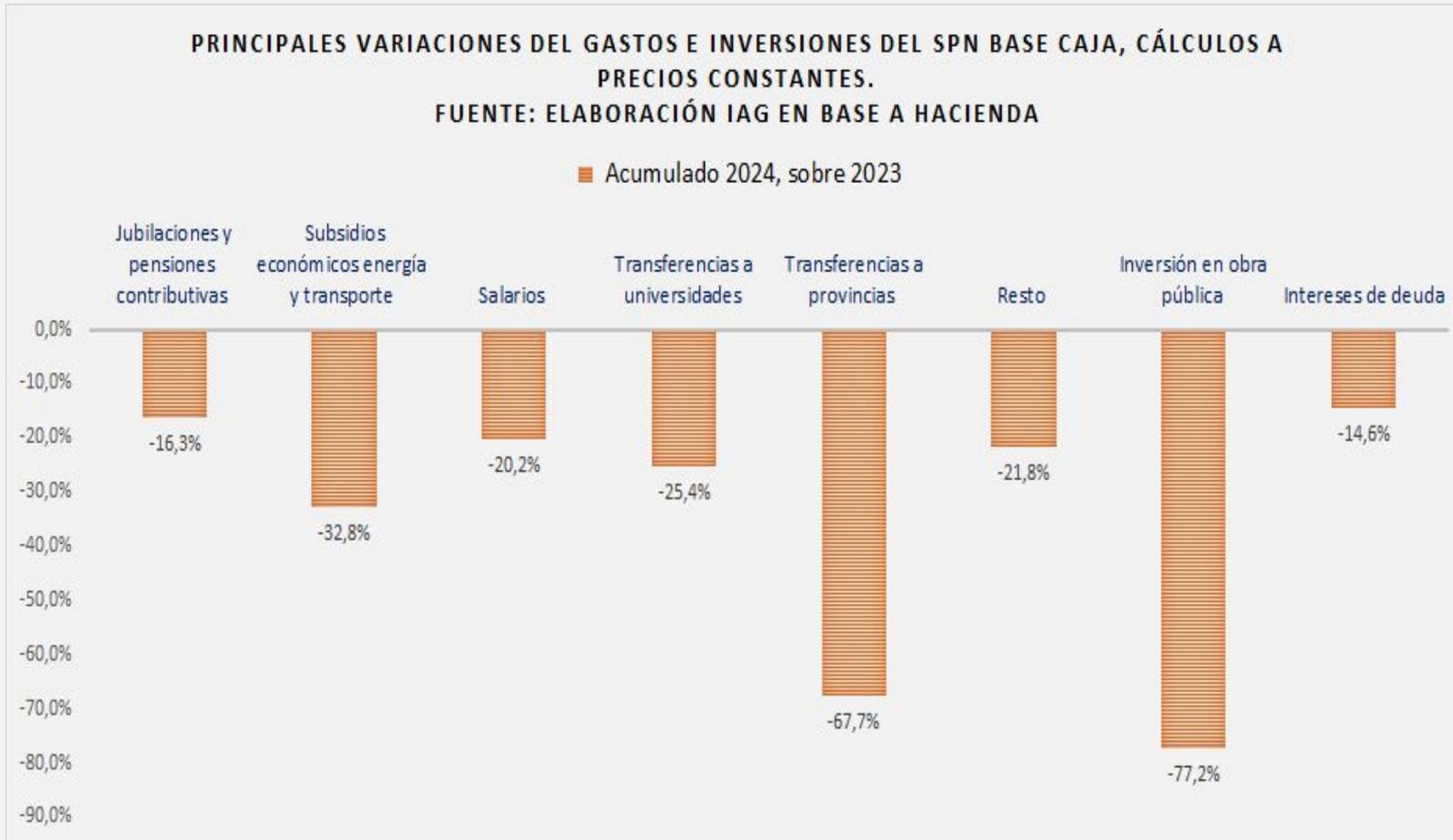
Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de SIPA.

# ¿Crece el salario en dólares, baja la pobreza?



- El gobierno sostiene que un salario alto en dólares supone, necesariamente, una caída de la pobreza, y, siguiendo las estimaciones de pobreza mensuales que hace M. Rozada, parecería estar pasando en los últimos meses; sin embargo, ¿es siempre así?
- La dinámica salario en dólares/pobreza durante el macrismo y el gobierno de A.F. la pobreza estuvo en valores similares en 2019 y en 2022-2023 (post aumento de pandemia) y sin embargo el salario en dólares era notablemente menor (de USD 705 en 2019 a USD 482 en 2023).
- Como puede verse el impacto de dólar paralelo (CCL) fue marginal.

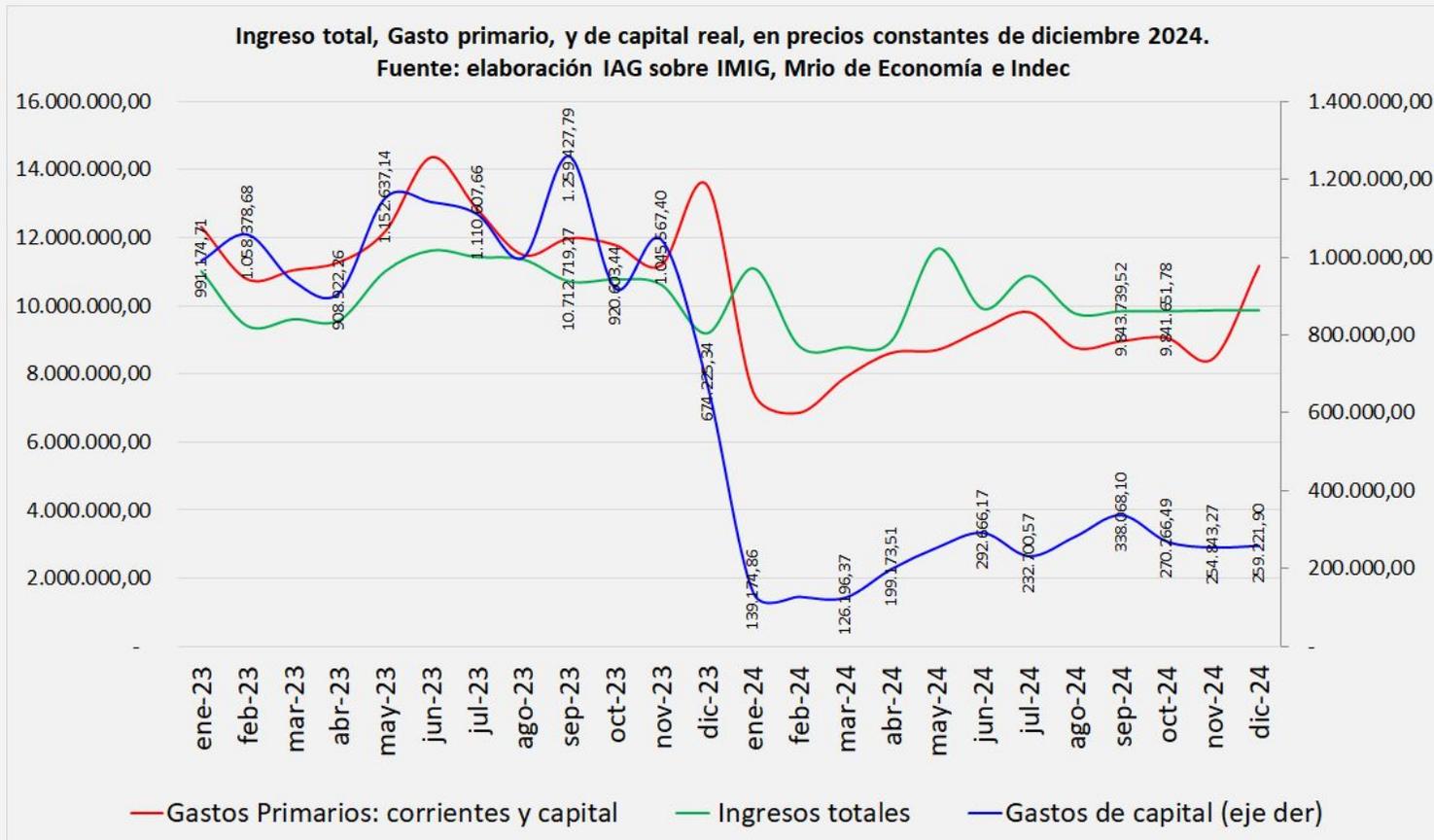
# Caída histórica de la ejecución del gasto estatal en 2024: -27,4% total. Apagón de obra pública



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de Rozada, BCRA, SIPA y datos propios.

- El gasto primario del sector público nacional base caja de diciembre de 2024 subió 49,6% interanual en términos reales, ya que en diciembre de 2023 se realizó el apagón estatal más grande de este siglo, tras la devaluación de Milei.
- Como puede verse en la lectura de cada gasto del presupuesto público nacional, la obra pública cayó 77,2% en 2024, siendo una caída abismal para una inversión tan importante. Seguida por las transferencias a provincias.
- **La obra pública, así, terminó explicando 23,7% del ajuste total, seguida por jubilaciones con 19%.**

# Con datos de diciembre de 2024, el **gasto** se movió abajo que en 2023, los ingresos se estabilizaron, pero la obra pública se derrumbó.



- El gasto primario del sector público nacional base caja de diciembre de 2024 subió 49,6% interanual en términos reales, ya que en diciembre de 2023 se realizó el apagón estatal más grande de este siglo, tras la devaluación de Milei.
- **El ancla fiscal fue la obra pública, que es el gasto que más sufrió. El problema es que detrás de los gastos de capital se encuentra una gran multiplicación en empleo y empresas.**
- **La obra pública, así, terminó explicando 23,7% del ajuste.**



## Bajan el crawling a 1% mensual en febrero y apuestan a más apreciación antes que a más economía

### 01 Esta semana

A pesar de la inflación en 2.7% en diciembre 2024, de la devaluación del Real en Brasil, del FMI que pide devaluación y de los agroexportadores que se quejan de la rentabilidad, el gobierno anuncia que baja el crawling peg a 1% desde febrero de 2025. Full prioridad antiinflacionaria. El mensaje es: no se va a devaluar jamás. ¿Sostenible? Esto va a apreciar más el peso. Es la principal ancla del plan. Si no hay más lluvias todo se va a complicar. El dogmatismo del gobierno puede ser su talón de Aquiles.

### 02 Las variables

Las 4 cosas que mira el gobierno: i) la inflación en diciembre fue 2,7%, ii) la brecha con el MEP ahora no sube (+15%), iii) aunque el Riesgo País subió de nuevo a 640pb (igual el nivel más bajo desde 2018), iv) mientras el nivel de reservas disponibles se mantiene ok tras el 1er vencimiento del año. Pero cuidado: Las corridas siempre son inesperadas.

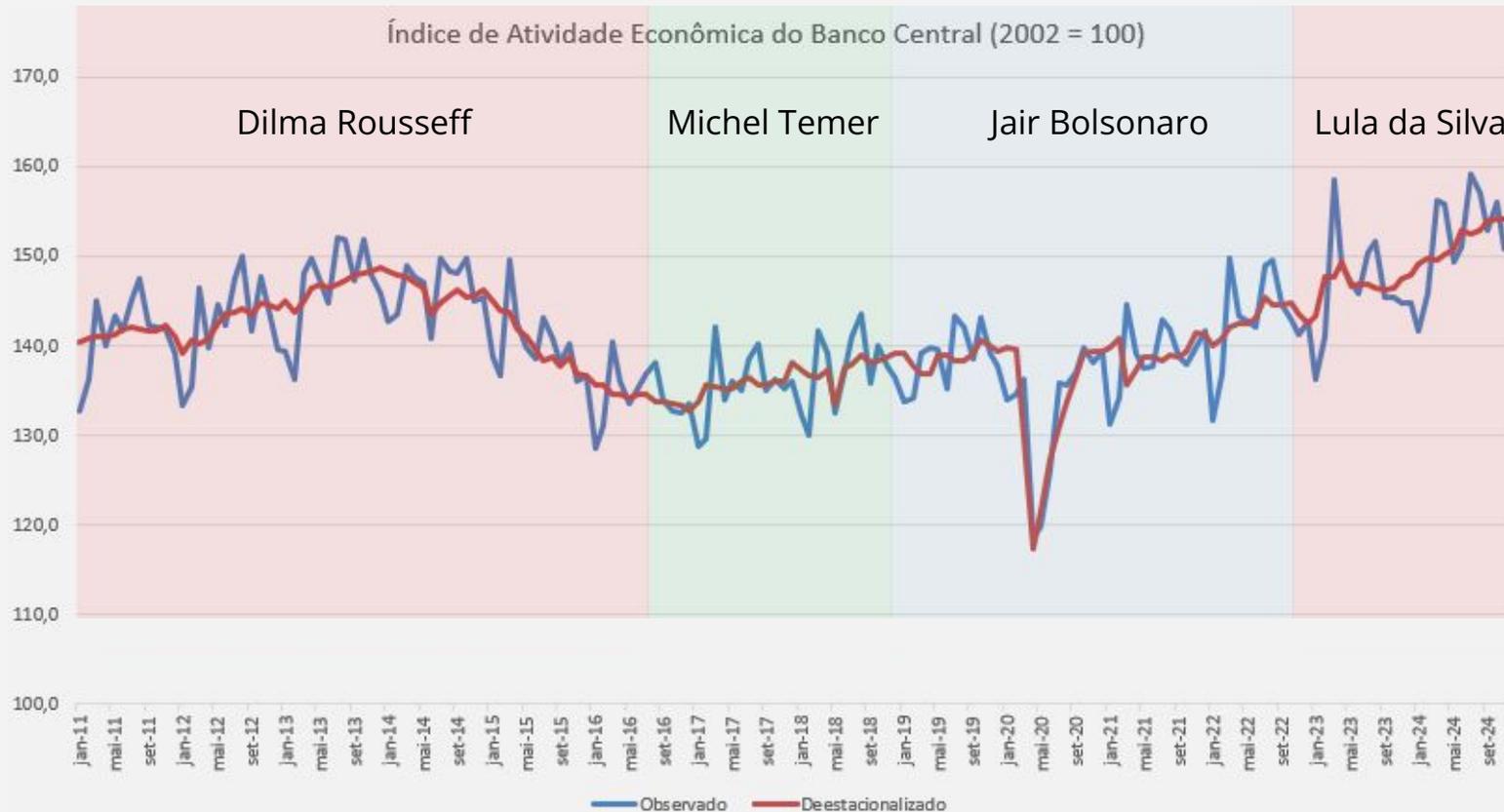
### 03 Escenarios

¿Por qué es estable el dólar? ¿Es sostenible? Oferta y demanda. La devaluación en el primer semestre derrumbó la demanda y por el lado de la oferta no hubo sequía. En el segundo semestre el blanqueo con carry promovió un fuerte ingreso también de divisas. Le queda solo el FMI y la cosecha gruesa por el lado de la oferta para 2025. Si se sostiene la actividad, la mayor demanda puede llegar a “pedir” 14.000 millones más de importaciones. No están, el esquema cierra con más ajuste.

### 04

Las reservas en U\$30.515M. Se habilitó la posibilidad de comprar bienes masivos formalmente en dólares desde marzo 2025. Creemos que formalizaría el bimonetarismo, que ya existe, pero tendrá baja aplicación.

# Estudio de caso: Actividad económica histórica en Brasil



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos del Banco Central de Brasil

- El ajuste de Dilma en Brasil aplicado a partir de 2014, en un contexto internacional económico y político interno adverso, pasó a ser una llanura con los gobiernos de baja intervención estatal siguiente, a pesar de mejoras en precios internacionales para Brasil.
- El crecimiento de Brasil con ajuste estatal operado por Temer o Bolsonaro, fue menor al esperado durante todos esos años.
- Recién con Lula se nota un crecimiento más robusto, con mayor intervención estatal.
- **En este contexto, queremos señalar que cabe abrir un manto de dudas respecto del crecimiento fuerte en la Argentina en 2025, y en todo caso apenas un rebote estadístico.**



Instituto  
Argentina Grande

**Nueva sección:  
Efectos de la caída de la obra pública en  
localidades de la PBA y el país.**

# ¿Que efectos tiene el freno a la obra pública? Planta potabilizadora Guaminí

- Guaminí es uno de los 135 municipios de la Provincia de Buenos Aires
- La planta potabilizadora que tiene como beneficiarios a las 11.801 habitantes de este partido se encontraba al 80% de ejecución a fines del 2023.
- Esta obra iniciada en 2022, actualmente se encuentra paralizada por el gobierno nacional a pesar de estar a menos de 20% de su finalización.
- Estaba a cargo del ENOHSA, organismo disuelto por el gobierno nacional y derivado a la Secretaría de Recursos Hídricos la cual cuenta con un presupuesto 10 veces menor para el 2025
- En contraste, cabe destacar que el gobierno provincial avanza con la construcción de la Estación Transformadora Guaminí para mejorar el servicio eléctrico de la región





Instituto  
Argentina Grande

# Mitos de Milei: "Venimos a liberar las fuerzas del mercado"

Liberan los precios de los servicios, alquileres y transporte público pero regulan el salario.

## Clarín

Entre la paternidad,  
el cine y el teatro

Joaquín Furriel estrena  
filme, se prepara para  
Shakespeare y habla de  
su hija, Eloisa. **P. 40**



El Barcelona  
vuelve a vivir

Aplastó 5-2 al Real Ma-  
drid y ganó la Supercopa  
de España. Primer gran  
triunfo sin Messi. **P. 27**



BUENOS AIRES, ARGENTINA, AÑO LXXVIX, N° 28422. PRECIO: \$2.600,00 EN CABA Y GBA -  
RECARGO ENVÍO AL INTERIOR \$ 400,00 - PRECIO DE LOS OPCIONALES, EN EL ÍNDICE DE LA PÁGINA 46.

Lunes 13 de enero de 2025

## Presión a gremios y empresas para que la suba de salarios no supere la inflación

No se homologaron aumentos por encima del 1%. Negociaciones con la CGT.

## Crece el debate por la alianza de Macri y Milei para enfrentar a Cristina

Analistas consultados por Clarín sostienen que LLA y el PRO deben ir juntos para la disputa clave en el territorio bonaerense: los hace más competitivos para la elección y para polarizar con el kirchnerismo. Con matices, advierten por el riesgo de que Milei haga con Macri lo que Kirchner hizo con Duhalde y alertan acerca de que una fusión puede hacer desaparecer al PRO. **P. 8**

# Se liberan los precios de servicios básicos por encima de la inflación pero no se homologan paritarias por encima de la inflación

Dic 23 - Dic 24. Fuente: IPC-INDEC



**Electricidad, gas y  
combustibles**



**Prepagas**



**Telefonía e internet**



**Transporte público**

- Mientras que los precios de los servicios básicos aumentan muy por encima de la inflación el **gobierno se niega a homologar paritarias con aumentos mayores al 1%** mensual (porcentaje menor a la mitad de la inflación mensual actual).
- Incluso **acuerdos ya cerrados**, como el de los trabajadores gastronómicos y el gremio de sanidad en el que trabajadores y empresas acordaron subas mensuales de entre 3,6% y 4% **están siendo forzados a renegociar con la advertencia de que si no se reformula no serán homologados**



# Instituto Argentina Grande

Este informe apunta a mostrar datos relevantes y generar un mínimo análisis para su comprensión. Por supuesto este análisis siempre se puede profundizar, y, por la lógica misma del Instituto, les invitamos 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](mailto:info@argentinagrande.org)

<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande

X @iargentinag