



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía 09.10.25

Resumen ejecutivo - Informe semanal - primera semana de octubre de 2025



Instituto
Argentina Grande

09.10.2025

1. **Obra pública:** el gobierno tuvo que financiar con fondos públicos la primera concesión vial que promovía como privada; el BICE aportará \$56.000 millones, superando el gasto mensual de Vialidad. Recordamos que el impuesto a las grandes fortunas a precios de hoy equivale a 2,8 billones de pesos.
2. **Infraestructura vial:** mantener la red nacional requeriría USD 1.610 millones anuales, pero solo se ejecutó una quinta parte; el 29 % de las rutas está en mal estado, frente al 23 % previo a Milei.
3. **Deuda de los hogares:** 15 millones de las personas están endeudados con bancos; el promedio asciende a \$3,7 millones por persona, equivalente a tres salarios privados registrados.
4. **Industria y construcción:** la producción industrial cayó 4,4 % interanual en agosto; la construcción se mantiene sin tendencia clara y aún significativamente por debajo de los niveles de 2023.
5. **Panorama macro:** se negocia un swap con EE. UU. por USD 20.000 millones, de carácter inédito y con fuerte condicionalidad política; el riesgo país supera los 1.200 pb y las reservas netas siguen frágiles.
6. **Dólar y reservas:** el Tesoro vendió casi todo lo acumulado con las “retenciones cero” en una semana, mientras el BCRA enfrenta tres costos simultáneos: fiscal, cambiario y externo.
7. **Inversión extranjera:** pese al discurso de “apertura al mundo”, continúa el éxodo de multinacionales —Telefónica, Exxon, Mercedes-Benz, Paramount, entre otras— y se paralizan proyectos productivos estratégicos.



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

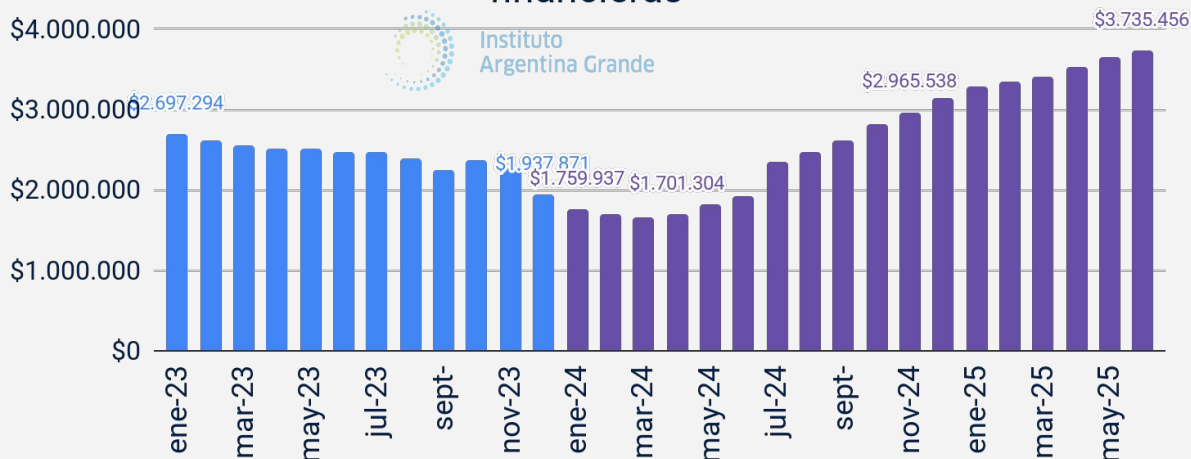
Deuda. Un tercio de los argentinos le deben plata a los bancos. Cada uno adeuda \$3,7 millones en promedio.



Instituto
Argentina Grande

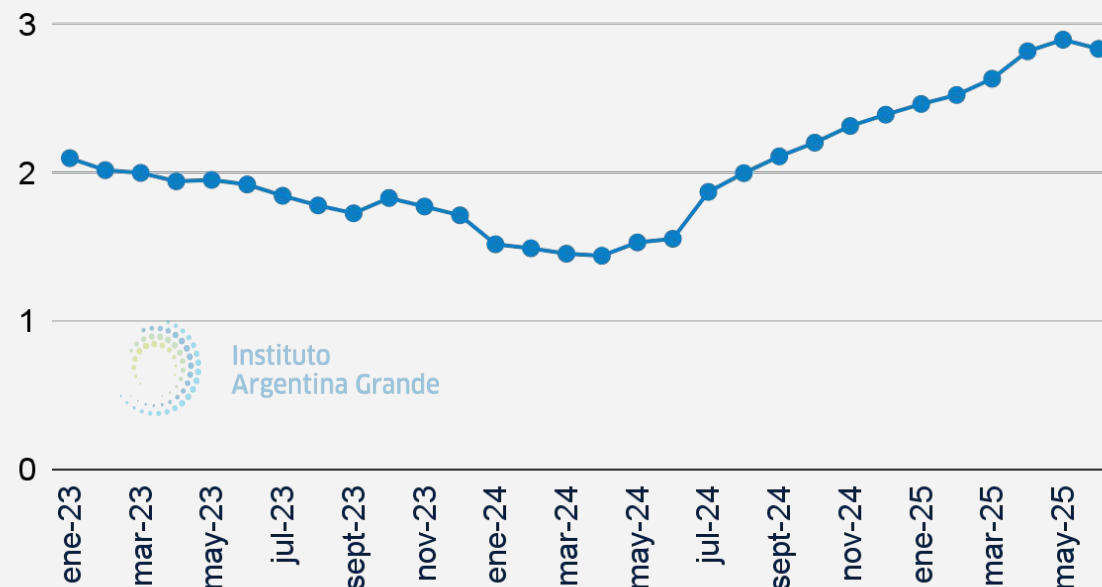
09.10.2025

Deuda promedio de personas humanas con bancos y entidades financieras



Fuente: elaboración propia IAG en base a BCRA.

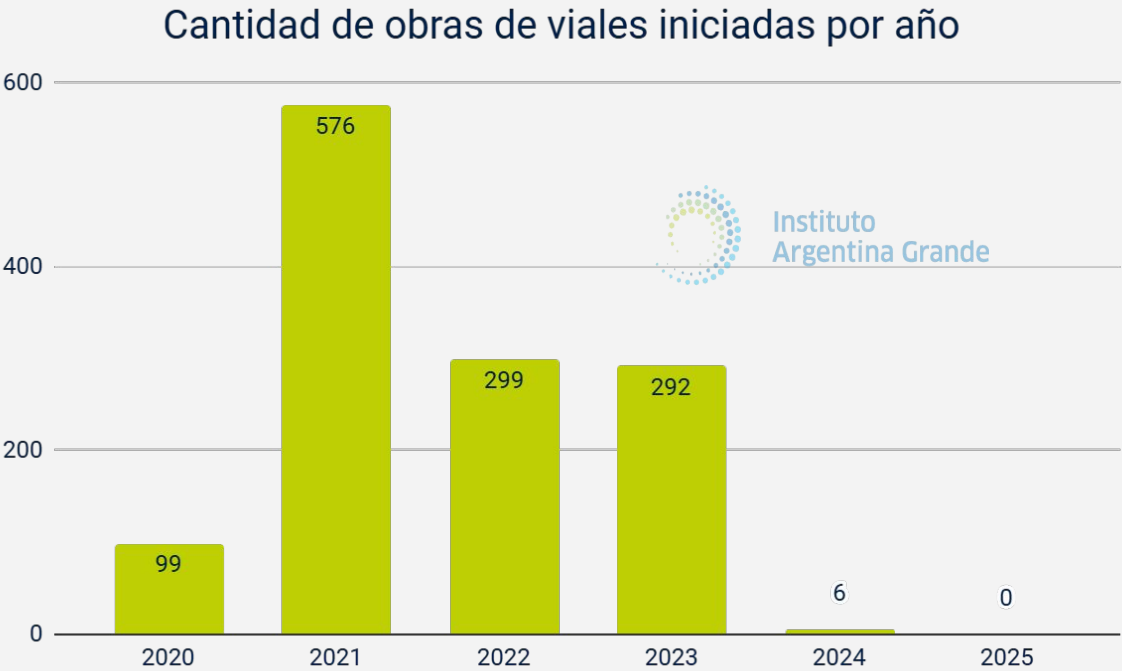
Cantidad sueldos necesarios para cubrir deudas



Fuente: elaboración propia IAG en base a BCRA y SIPA.

Hay 15 millones de personas endeudadas con entidades financieras o bancos en la República Argentina. Esto representa el 32% de la población argentina (INDEC). La deuda promedio de las personas endeudadas es de \$3,7 millones de pesos. Los deudores necesitarían para pagar su deuda alrededor de 3 sueldos del sector privado registrado, el salario más alto de la economía. La mediana se sitúa en el intervalo de entre \$750.000 y \$1 millón; es decir: la mitad de los deudores adeudan este monto. Este dato no resulta extraño: un cuarto de los argentinos declararon tener que endeudarse con entidades financieras o con amigos para “llegar a fin de mes” (EPH-INDEC).

Obras públicas. En 22 meses de gestión, el gobierno inició 6 obras viales y paralizó el 65% de las obras que estaban en ejecución.



Fuente: elaboración propia IAG en base a Mapa de Inversiones



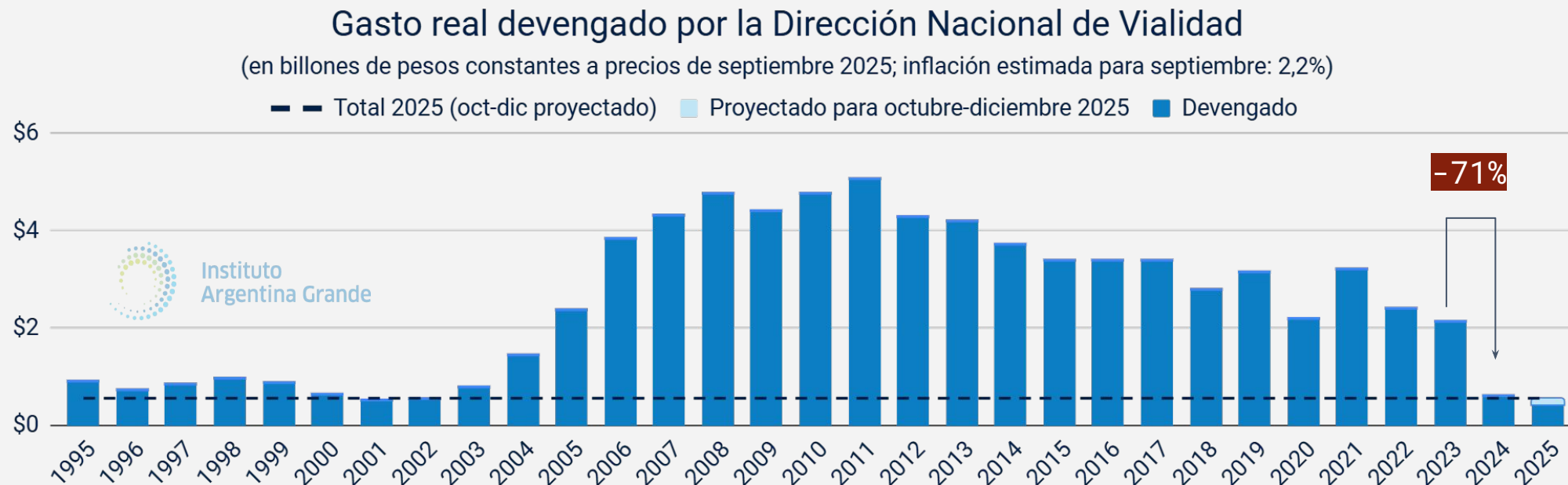
La caída de la inversión que el Estado hace en este sector se tradujo en una caída de las obras realizadas (y en un deterioro de la traza vial). **En 2025 no se registró el inicio de ninguna obra vial nacional**; el año pasado solo se registraron 6, contra las 292 obras que se habían iniciado en 2023. Además, de las 332 obras viales que quedan en ejecución solamente se finalizaron 53 y 63 tuvieron algún tipo de avance físico; el resto, **el 65% de las obras viales que habían quedado en ejecución cuando fue el cambio de gestión, no tuvo ningún tipo de avance físico** (algunas obras, que tenían cierto avance financiero, incluso desaparecieron de la base de la Secretaría de Obras Públicas).

Obras públicas. El Estado pagará la primera ruta nacional que concesiona este gobierno.



Instituto
Argentina Grande

09.10.2025



Fuente: elaboración propia IAG en base a Presupuesto Abierto.

El gobierno pensaba que el esquema propuesto de concesiones de la obra pública no iba a requerir de inversión nacional, porque el sector privado se iba a hacer cargo de poner el capital y recuperar el dinero con el pago posterior de peajes. Sin embargo, como el sector privado no parecía dispuesto a desembolsar ese dinero, el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), del Ministerio de Economía, tuvo que anunciar que “el superávit fiscal alcanzado permite acompañar las inversiones del sector privado en obras fundamentales que hacen a la infraestructura productiva, comercial y logística del país”. **El monto previsto es de \$56.000 millones, más de lo que viene gastando por mes vialidad en 2025 (\$49.000 millones promedio por mes). El gobierno paralizó el sector: en 2024 la DNV gastó 71% menos que en 2023 y este año no parece haber grandes cambios: entre enero y septiembre gastó 73% menos que en el mismo período de 2023.**

Obras públicas. ¿Cuánto cuesta mantener el sistema vial?

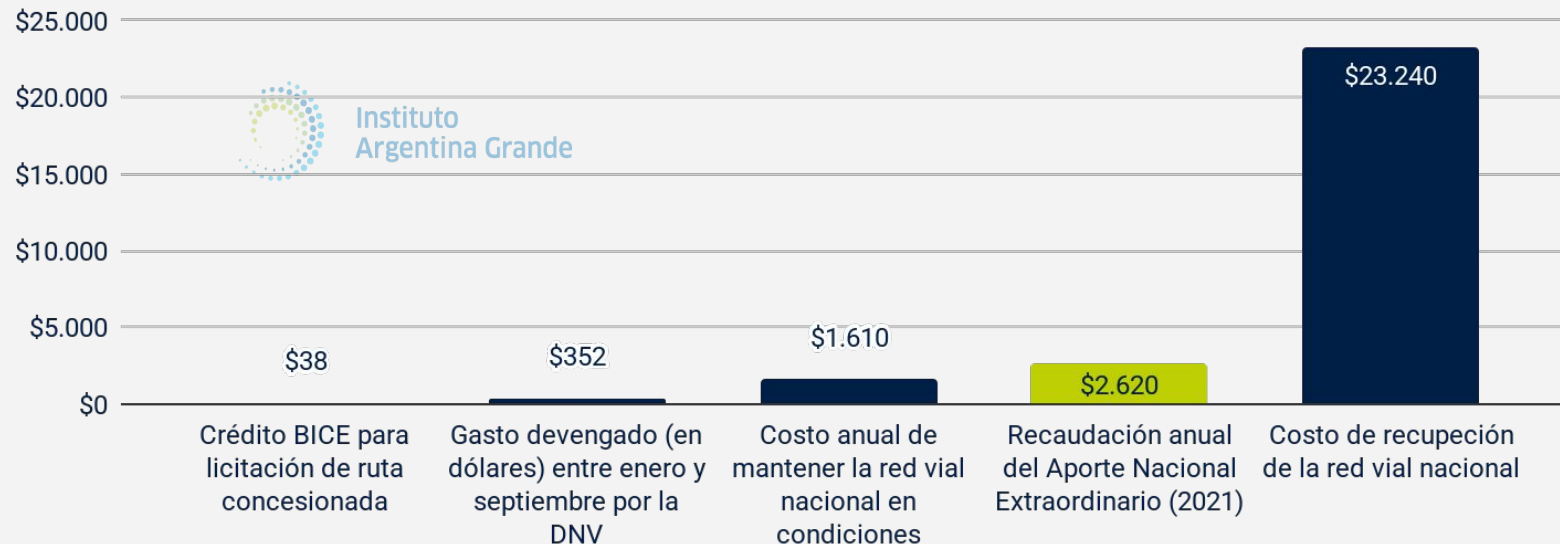


Instituto
Argentina Grande

09.10.2025

Costo de mantener, recuperar y rehacer la traza vial nacional y recaudado por el Aporte Solidario y Extraordinario

(en millones de dólares)



Fuente: elaboración propia IAG en base a CAMARCO, ARCA, BCRA y Presupuesto Abierto.

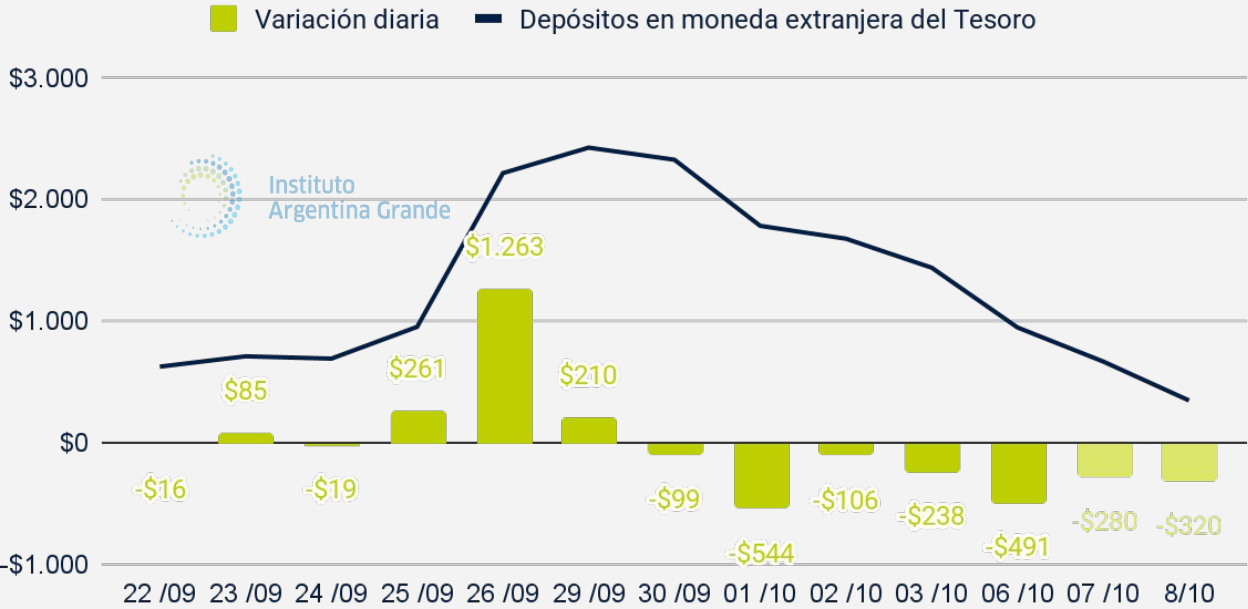
La Cámara Argentina de la Construcción estima que mantener el estado de las rutas nacionales es de USD 1.610 millones anual. En lo que va de 2025 el gobierno solo gastó USD 352 millones, un quinto de lo necesario. **En 2021 el Aporte Nacional Extraordinario recaudó USD 2.620 millones, un monto mayor al necesario para mantener la red vial nacional según los datos de CAMARCO.** El parate de la obra pública realizado por el gobierno nacional es poco inteligente en términos fiscales: **recuperar la red vial deteriorada por este gobierno es más costo que mantenerla.** Según datos de la DNV, en 2024/25 el 29% de las rutas están en mal estado, durante la gestión anterior este número era 23%.

Dólar. ¿Flota? En una semana el Tesoro vendió casi todo lo que había comprado durante las “retenciones cero”.

Cabe destacar que estos son los depósitos del Tesoro en el BCRA, estimando las últimas ruedas. Se trata de la información neta, por eso puede no coincidir con informes de prensa vinculados sólo al agro.

Depósitos en moneda extranjera del Tesoro

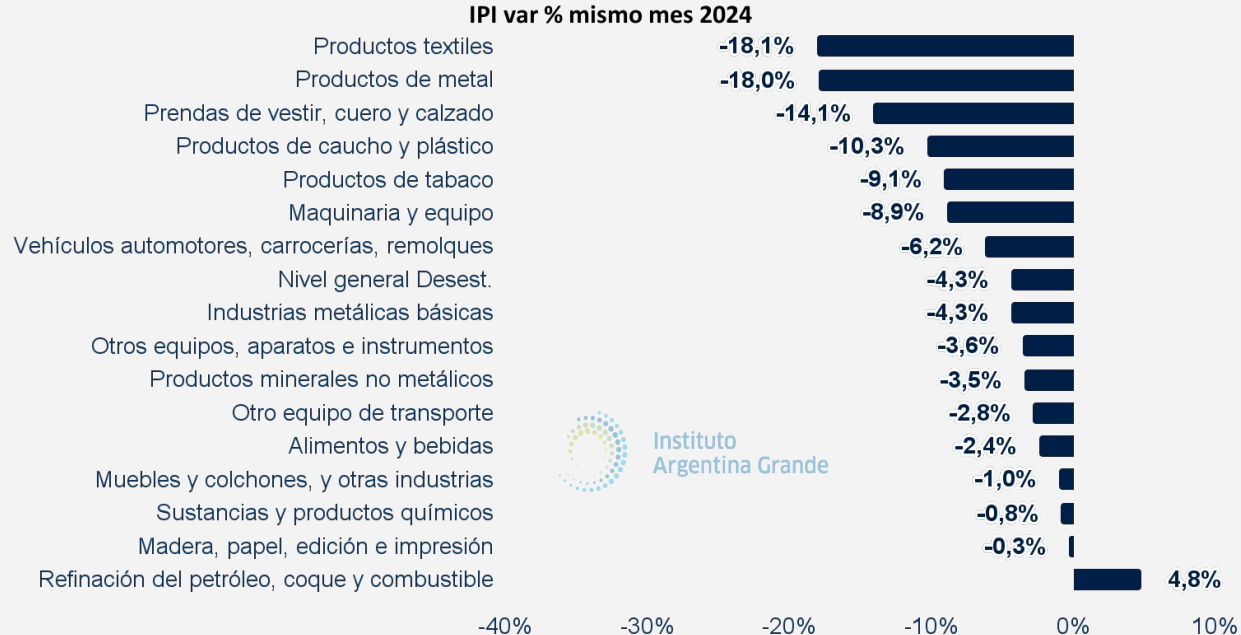
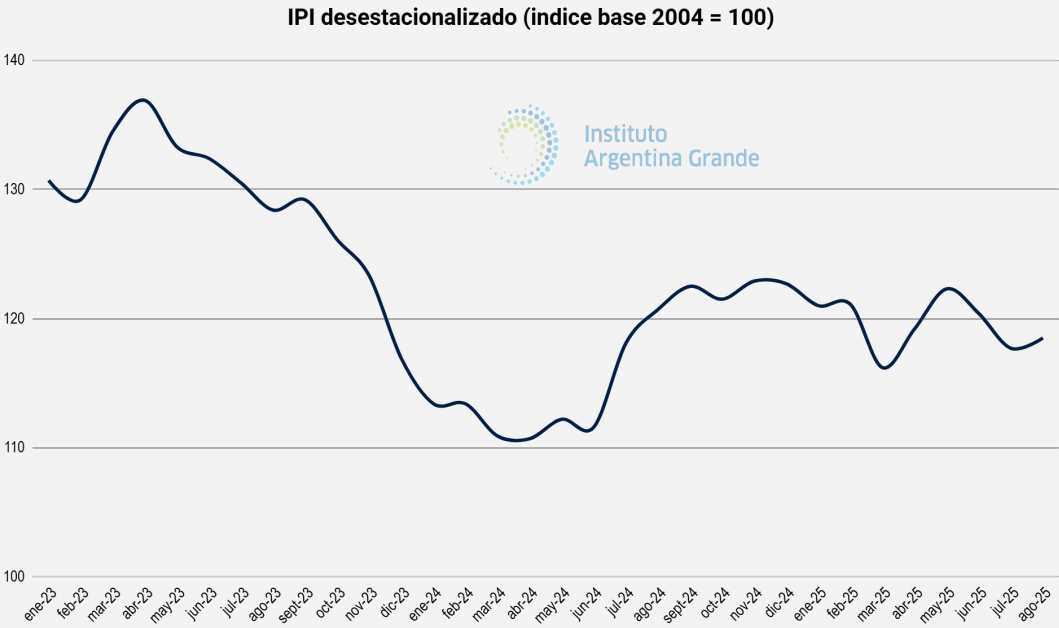
(en millones de dólares)



Luego de acumular USD 1.734 millones en tres días aprovechando la liquidación extraordinaria del campo -producto de la baja temporal de retenciones-, el Tesoro volvió a vender dólares, en una semana (entre el 30 de septiembre y el 6 de octubre) vendió USD 1.478 millones para sostener el dólar por debajo de la banda superior y que el Banco Central no tenga que intervenir vendiendo. Las estimaciones privadas para las ruedas del 7 y 8 sostienen que el Tesoro habría continuado vendiendo en torno a los USD 280 millones diarios. En una semana el Tesoro vendió casi todo lo que había comprado luego de la medida desesperada de “retenciones cero” (que duró 3 días).

Fuente: elaboración propia IAG en base a BCRA y 1816.
Días 7 y 8 de octubre, estimados con información de prensa.

Industria. El INDEC informó un aumento de la producción industrial del 0,6% mensual en agosto. Contra el mismo mes de 2024 se produce un 4,4% menos.



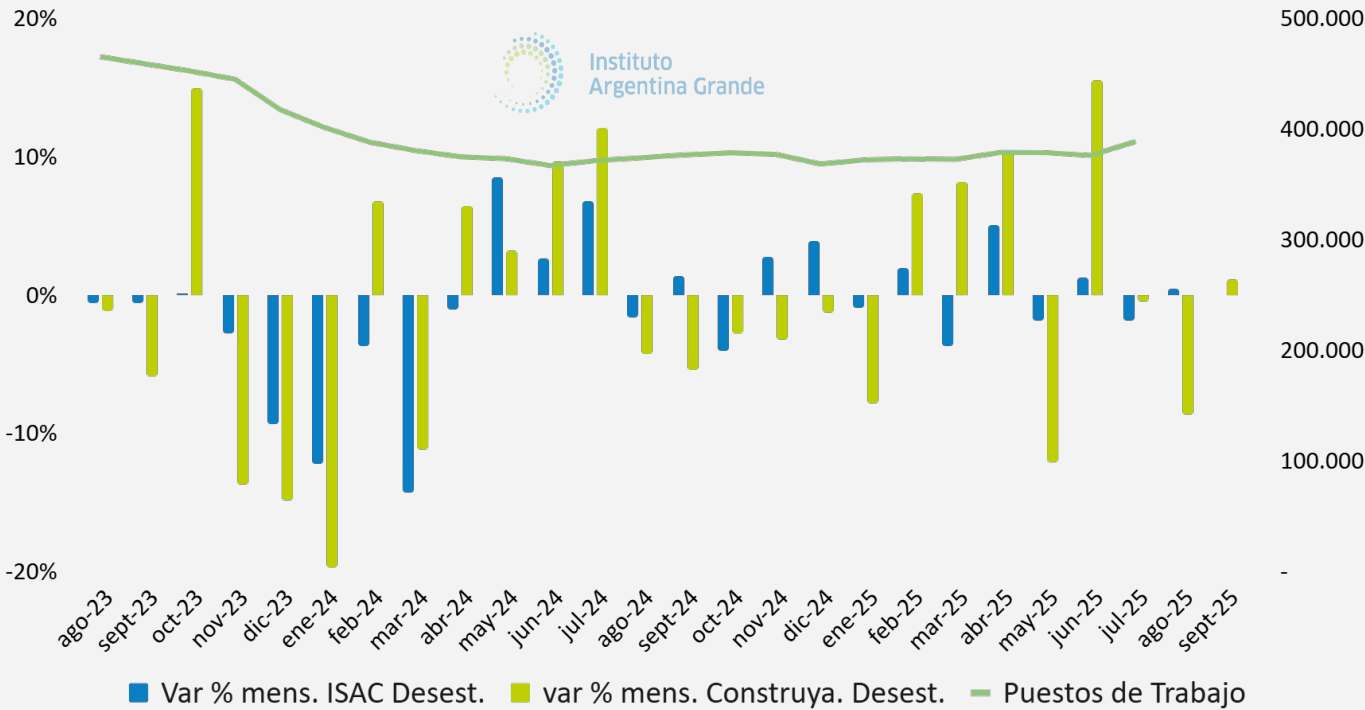
Fuente: elaboración propia IAG en base a INDEC

La producción industrial desestacionalizada aumenta un 0,6% mensual en agosto, explicado principalmente por vehículos (+16%), metálicas básicas (+3,6%), y refinación de petróleo (+3,6%). Respecto del mismo mes del 2024 el sector se ubica un 4,4% por debajo (en el año acumula una suba de 4,4% por la baja base de comparación al inicio de 2024) con caídas en 15 de 16 sectores. Entre los más afectados respecto de agosto 2024 se encuentran productos textiles -18,1%, productos de metal -18%, prendas de vestir cuero y calzado -14,1%, Productos de caucho y plástico -10,3%, entre otros.



Construcción. En septiembre, el índice Construya estima un crecimiento de 1,1% del sector luego de la caída de agosto. Mientras que para agosto el ISAC de INDEC da 0,5% arriba mensual.

ISAC, Construya desestacionalizados y puestos de trabajo.



En septiembre Construya estima un crecimiento de 1,1% del sector luego de la caída de agosto. Mientras que para agosto el ISAC de INDEC da 0,5% arriba mensual.



Si bien el sector en agosto cayó un 1,8%, según el INDEC en dicho mes aumentó un 1% el empleo del sector. Hacia los meses siguientes la actividad de la construcción no encuentra una tendencia clara y se mantiene enfriada en el contexto de mayor incertidumbre cambiaria y política.

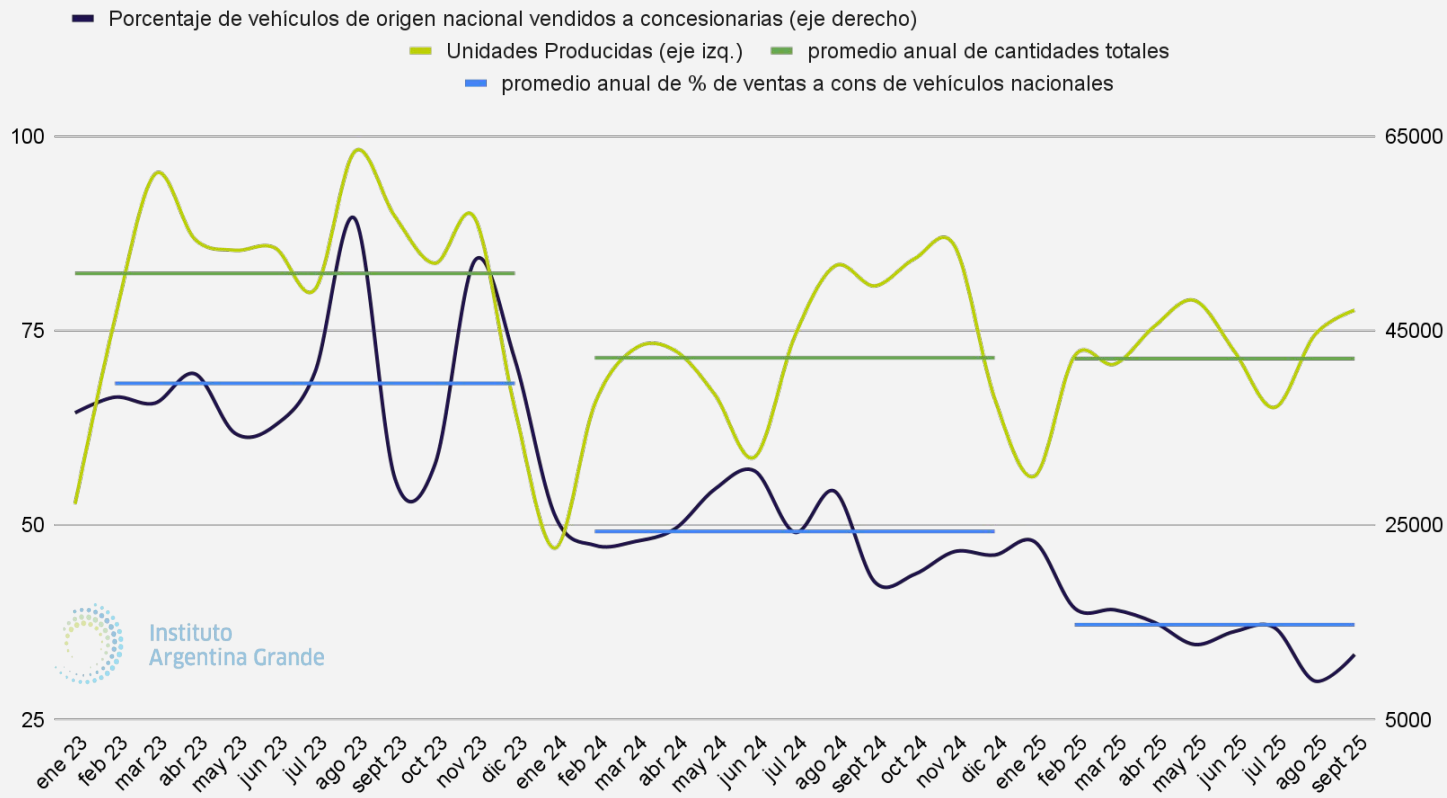
Los despachos de cemento por su parte aumentan un 3,7% en septiembre respecto del mes anterior.

Fuente: elaboración propia IAG en base a INDEC.

Industria automotriz. Mejora la producción en septiembre un 5,8% alcanzando las 379.243 unidades, un 18% menos que en 2023.



Vehículos de origen nacional vendidos a concesionarias y producción total



La producción automotriz en el mes de septiembre fue de 47.108 unidades, un 5,8% más que el mes anterior. Las ventas presentaron un aumento de 3,6% de las exportaciones, un 4,8 de ventas a concesionarios, y 16% de las ventas a concesionarios de vehículos nacionales.

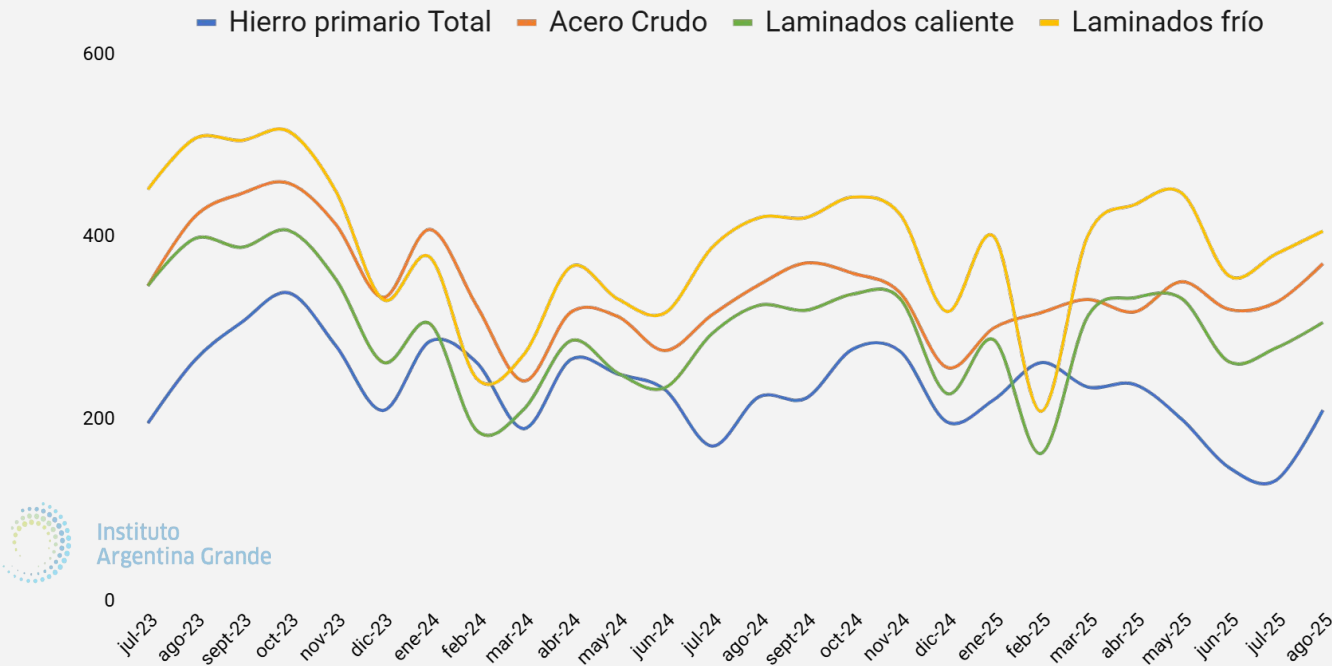
Con un poco más de perspectiva, la producción total se ubica en promedio en el mismo nivel que en 2024, un 18% menos que en 2023.

Esta tendencia no es acompañada por el componente de vehículos nacionales, cuya participación entre el total está 12 puntos debajo de 2024 y 21 puntos por debajo de 2023.

Fuente: elaboración propia IAG en base a ADEFA y ACARA.

Industria metalúrgica. 0% de derechos de exportación para aluminio, acero y derivados.

Producción de metales (en miles de toneladas)



	Hierro Primario	Acero crudo	Laminados en caliente	Laminados en frío
Var % mensual	22,68	13,07	10,09	6,59
Var % Acumulado 25/23	-29,0	-19,6	-27,0	-23,7

Novedades en el sector: 0% de derechos de exportación para aluminio acero y derivados, con el fin de mejorar su competitividad en mercados con aranceles superiores al 45% desde esta semana hasta fin de año.

La producción metalúrgica de hierro en agosto aumentó un 22% mientras que el acero crudo un 13%, 6,7% en el caso de los laminados en frío mayormente para la fabricación de electrodomésticos, 10,1% laminados en caliente utilizados en construcción.

En el acumulado enero agosto 2025 contra 2023, muestra una caída del 29% en el caso de hierro primario, un -19,6% en el caso del acero crudo, un -27% de laminados en caliente, y un -23,7% en laminados en frío.

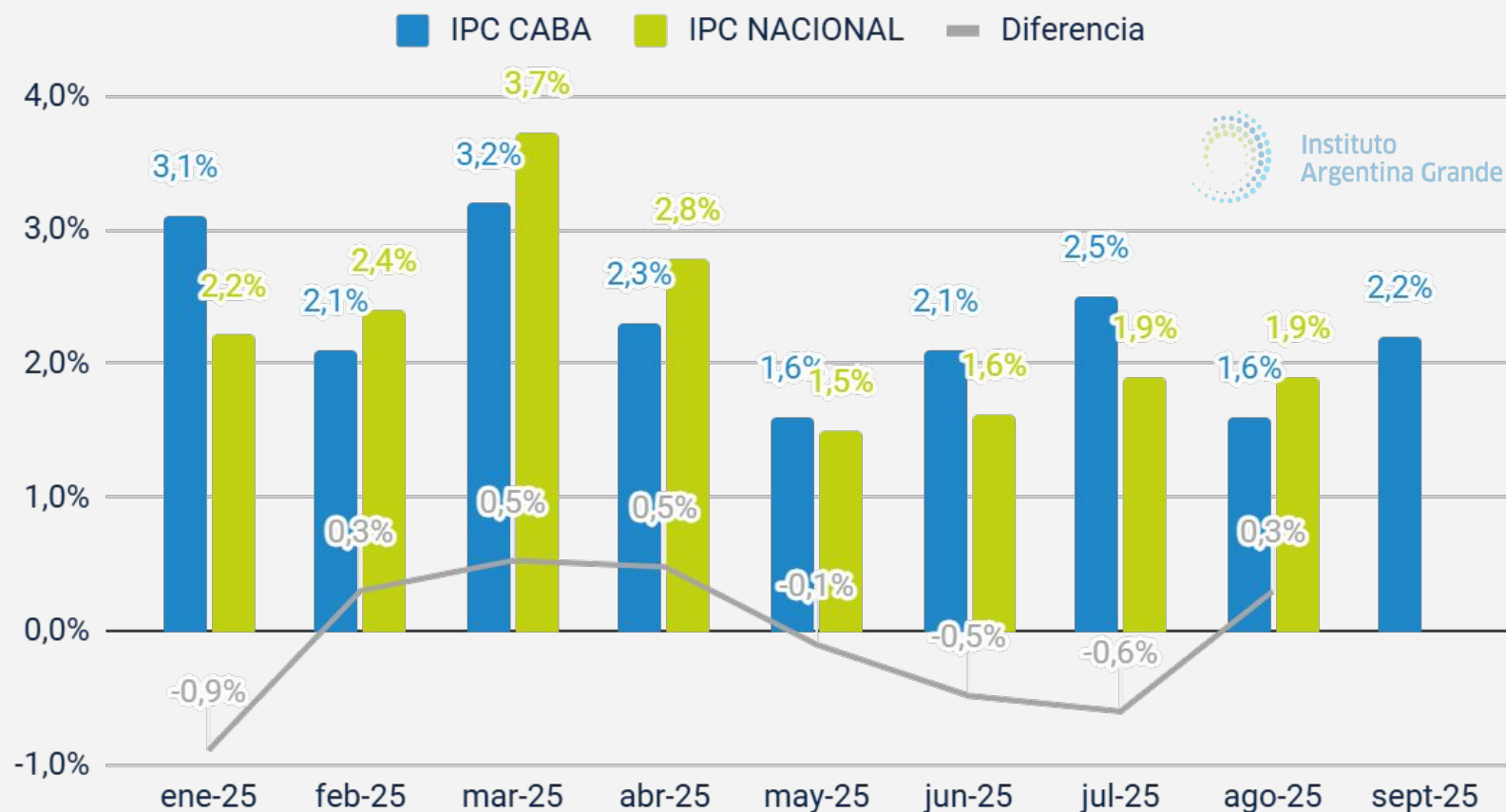
IPC. El IPC de CABA indica que continúa el ciclo ascendente de la inflación, las expectativas del REM lo reafirman.



Instituto
Argentina Grande

09.10.2025

IPC nacional vs IPC CABA



El IPC viene en una tendencia al alza desde mayo de este año, situándose en 1,9% el mes de agosto. El Relevamiento de Expectativas del Mercado del BCRA corrigió al alza su pronóstico para septiembre de 1,8% el mes pasado a 2,1%. También se corrigieron al alza el resto de los meses, lo que demuestra que el mercado está esperando una inflación mayor a la que se pensaba hace unos meses.

Por su lado, el IPC de CABA dió 2,2%. Este suele tener una diferencia con el nacional sobre todo por la mayor ponderación del rubro servicios. Pero al haber sido 2,3% los bienes y 2,1% el aumento en servicios, con muy poca diferencia entre ambos, se podría esperar que el IPC Nacional se encuentre rondando estos números.

Panorama macro. Adelantan el swap con EEUU. Hay más dudas que certezas. ¿Nuevo blindaje? Todavía no hay confirmaciones. Pero lo vamos a analizar aquí.



Instituto
Argentina Grande

09.10.2025

01 Esta semana

Lejman (Infobae) adelanta la idea del swap con EEUU. Swap por USD 20.000 millones: se haría vía el Exchange Stabilization Fund del Tesoro de EE.UU., usando DEG asignados por el FMI, que luego se convierten en dólares cash en la FED, y se usan para activar el swap de a poco. Destino: los fondos ingresarían al BCRA, y de allí al Tesoro vía letras intransferibles. Que vuelven. Economía, con bancos internacionales (Citi, JPMorgan), intervendría en el mercado de bonos para bajar el riesgo país a través de una tender offer. ¿Beneficio a bancos? El FMI produce un informe técnico para el Capitolio, y Georgieva respalda la negociación. Nada asegurado. Trump planea anunciarlo con Milei el 14/10. Geopolítica: la Casa Blanca incentiva inversiones privadas de EE.UU. en minería, energía, comunicaciones y tecnología, desplazando capitales chinos.

02 Aspectos Críticos

Legalidad: el Gobierno dice que no requiere aprobación del Congreso porque “no aumenta deuda pública” al ser un swap, pero en la práctica implica obligaciones financieras contingentes, para comprar bonos. Condiciona la política económica local a la relación con EE.UU. y a la aprobación del Capitolio, que está en duda. Nunca antes EE.UU. había armado un swap de este tamaño con Argentina. Es un salvataje financiero directo, más parecido a un paquete de rescate que a una operación de mercado. Condicionalidades: reformas estructurales pendientes, control de bandas cambiarias y apertura a inversiones estadounidenses en sectores estratégicos. Efecto inmediato: los mercados reaccionan con suba de bonos y ADRs, anticipando un alivio en la prima de riesgo. Una historia en desarrollo.

03 Escenarios

El Tesoro se quedó sin los dólares del agro, y el BCRA está próximo a intervenir en el techo de la banda. En el mediano plazo abre tres riesgos: (i) dependencia de la voluntad política de Trump y del Congreso de EE.UU.; (ii) necesidad de reformas internas difíciles de aprobar en Argentina, sobre todo en el escenario electoral; (iii) costo geopolítico de desplazar a China, que puede tensionar la inserción internacional del país. No se insistió con fuerza respecto de dar de baja el swap con China, aspecto que nos parece de muy difícil cumplimiento en el corto plazo, y punto clave por el cual parecía difícil el arreglo con EE.UU. Se trataría de otro canje de deuda de Luis Caputo (tal como hizo en 2018, con el blanqueo, con los repos, y con el agro). Posiblemente la oposición en el Congreso saque un comunicado tomando posición.

Las reservas están en torno a USD 42.200 M y bonos bajo presión. El contexto financiero se tensó —riesgo país por encima de 1.200 pb, suba de tasas y contracción de liquidez— mientras el mercado espera la concreción del swap con EE. UU. por USD 20.000 M, un salvataje inédito. Bessent en un tuit dijo que comparon pesos este jueves. Están interviniendo en el país.

04 Monetario

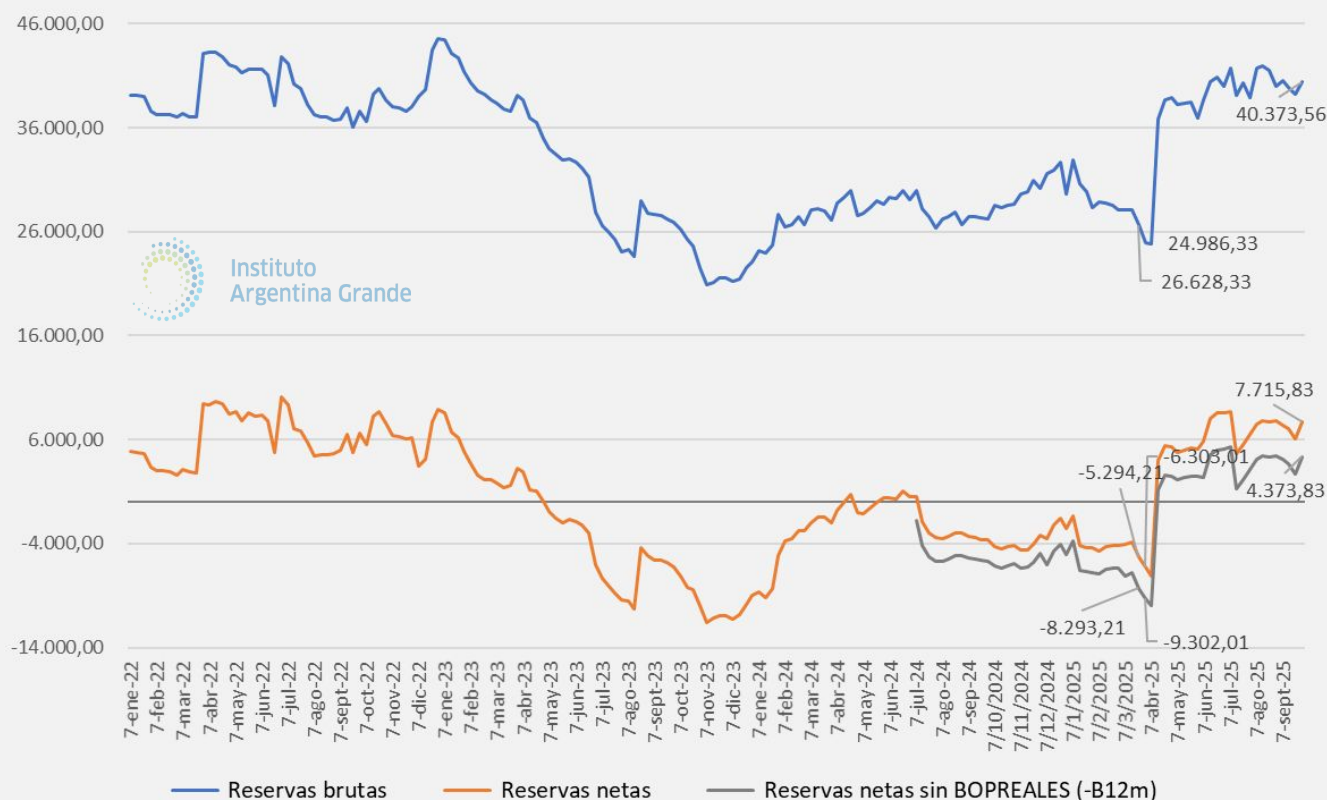
Reservas netas. El programa de Milei y el FMI no logro estabilizarse. El positivo de reservas se explica con deudas



Instituto
Argentina Grande

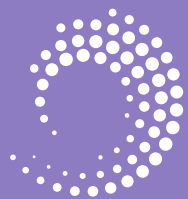
09.10.2025

Reservas brutas y netas, BCRA



Fuente: elaboración propia IAG en base a BCRA, último dato 30 de septiembre de 2025

El programa económico de Milei con el FMI no logró cerrarse porque la posición externa del BCRA sigue mostrando una fragilidad estructural: las reservas netas permanecen en terreno apenas positivo tras meses de intervenciones y compensaciones contables, sin recomposición genuina de activos líquidos, donde se destaca el ingreso de fondos del FMI, perjudicando la estabilidad de la deuda. El balance cambiario refleja que la mejora inicial tras el desembolso del Fondo se agotó rápidamente, en un contexto de estancamiento de exportaciones y persistencia de pagos de deuda y utilidades. Esta debilidad impidió consolidar el ancla externa del programa y generó tres costos simultáneos: (i) la necesidad de sostener la consolidación fiscal sin recesionar más la economía; (ii) definir un régimen cambiario que mantenga competitividad real sin un salto devaluatorio; y (iii) reconstruir reservas netas con instrumentos creíbles para el mercado. La imposibilidad de resolver estos tres frentes a la vez explica por qué el acuerdo quedó técnicamente abierto y por qué Caputo viajó a EE.UU. —en particular a reuniones con Bessent, el FMI y fondos privados— para buscar respaldo financiero que permita fortalecer la posición de reservas y evitar una corrección cambiaria desordenada.



Instituto
Argentina Grande

Mitos de Milei: Nos abrimos al mundo y van a llegar las inversiones

Éxodo de multinacionales. Llega cheesecake factory, se van 20 multinacionales



Instituto
Argentina Grande

09.10.2025

Xerox y HSBC

La estadounidense Xerox anuncia la venta de todos sus negocios en Argentina al igual que HSBC que va a centrar sus negocios en Asia

Jun-Jul
2024



Telefónica

La empresa de telecomunicaciones anuncia su puesta en venta.

Ene-Feb
2025

ExxonMobil



Mercedes-Benz

Mar-Abr
2024



HSBC

Nutrien P&G y Clorox

La Nutrien vende sus acciones en la principal productora de fertilizantes del país. Por su lado Clorox vendió Poett y Ayudín y P&G Pampers, Gillette y Pantene.

Nov
2024

Telefonica

Exxon Mobil y Mercedes Benz

La petrolera Exxon anuncia retirada total del país vendiendo todos sus activos. Mercedes Benz vende su operación comercial.

Petróleo: Petronas y ENAP

Petronas se bajó de la mega inversión en la planta de GNL y además vendió sus activos en el país a Vista. La petrolera chilena ENAP también abandonó argentina.

Marzo
2025



Paramount, Diagnóstico Maipú

Paramount anunció su retiro del país y puso a la venta Telefe. Dasa vendió Diagnóstico Maipú a Swiss Medical.

EN VENTA



Carrefour

Mar-Abr
2025



PETRONAS



ENAP

Nissan cierra su producción.

La empresa automotriz quedará centrada únicamente en la importación y venta. Quedan 300 trabajadores en riesgo

Oct
2025



Burger King y Carrefour

600 locales en operación de carrefour entran en venta. Burger King, manejada en Argentina por el grupo mexicano Alsea puso en venta su operación de más de un centenar de locales



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