



**Instituto  
Argentina Grande**



Instituto  
Argentina Grande

# Qué decimos sobre economía

28.03.25

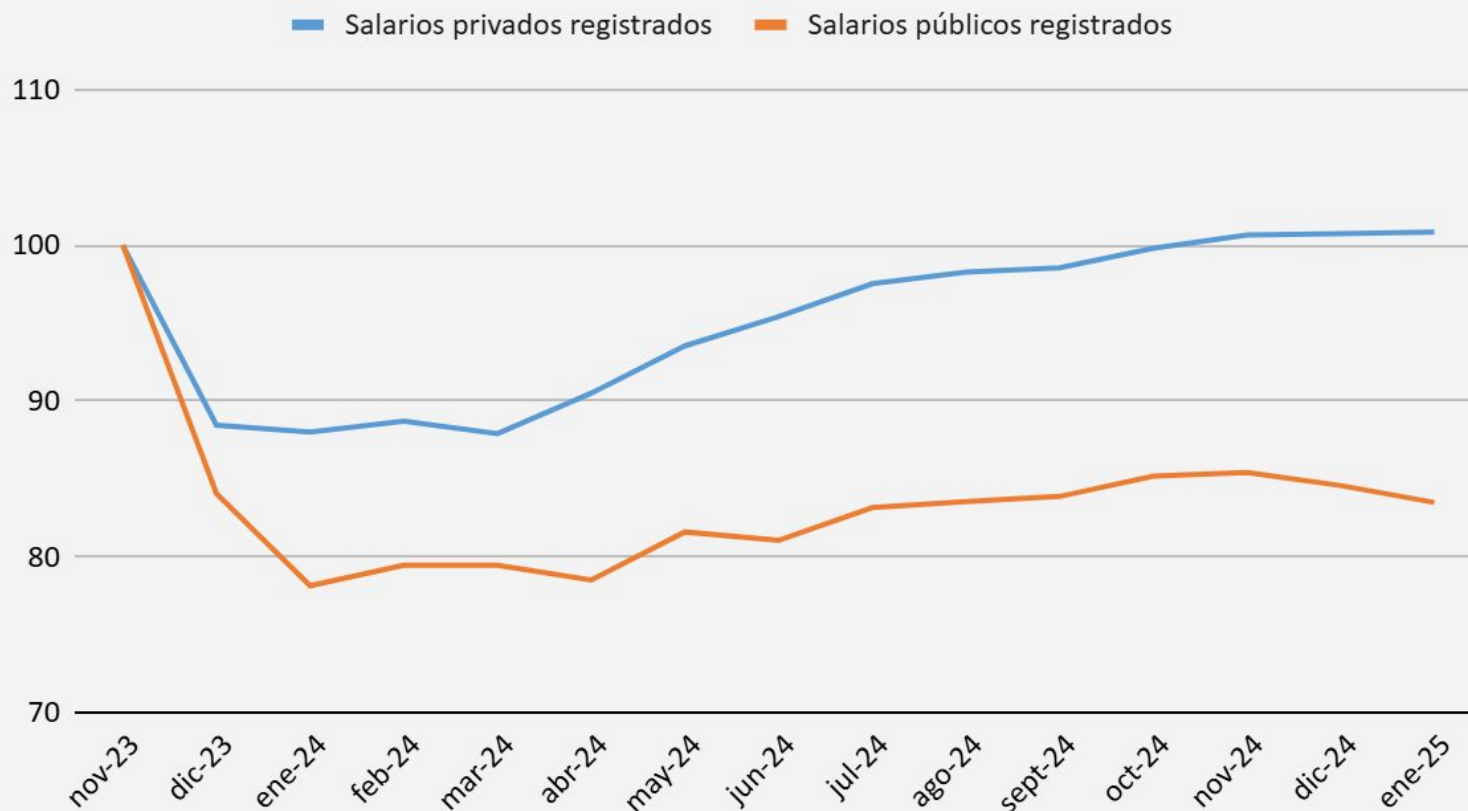
## ***Resumen ejecutivo - Informe semanal IAG (28/03/2025)***

- ① **El salario real sigue en caída libre:** Los trabajadores del sector público perdieron un 16,5% de su poder adquisitivo desde noviembre 2023. Sin recuperación salarial, el consumo seguirá estancado.
  
- ② **La recesión golpea la industria y el comercio:** La actividad industrial acumula un desplome del 9,4% en la era Milei. Las ventas en supermercados y mayoristas siguen en niveles críticos.
  
- ③ **Fuga de dólares: el turismo repite los errores del macrismo:** Este verano, el déficit turístico superó los 2.600 millones de dólares. Sin control en la salida de divisas, la presión sobre las reservas aumenta.
  
- ④ **El gobierno no logra estabilizar el dólar:** A pesar del ajuste fiscal, las reservas perforaron los 26.000 millones de dólares y los mercados desconfían. La tensión cambiaria sigue en aumento.
  
- ⑤ **El FMI exige más ajuste: ¿devaluación en puerta?** El desembolso del Fondo es clave, pero el FMI podría presionar por una nueva devaluación antes de liberar fondos. Sin plan económico claro, el modelo es insostenible.

 Para más detalles, mirá el informe completo.

# Los salarios del sector privado registrado se sostienen, los trabajadores del sector público son los claros perdedores.

Salarios reales públicos y privados (base 100 = noviembre 2023)



- El sector privado registrado (alrededor del 40% de la población ocupada) se sostiene hace cuatro meses en valores cercanos a los de noviembre 2023 (0,8% en términos reales).
- Los trabajadores del sector público (alrededor del 17%) son los claros perdedores: en enero 2025 se situaron 16,5% abajo que en noviembre 2023.

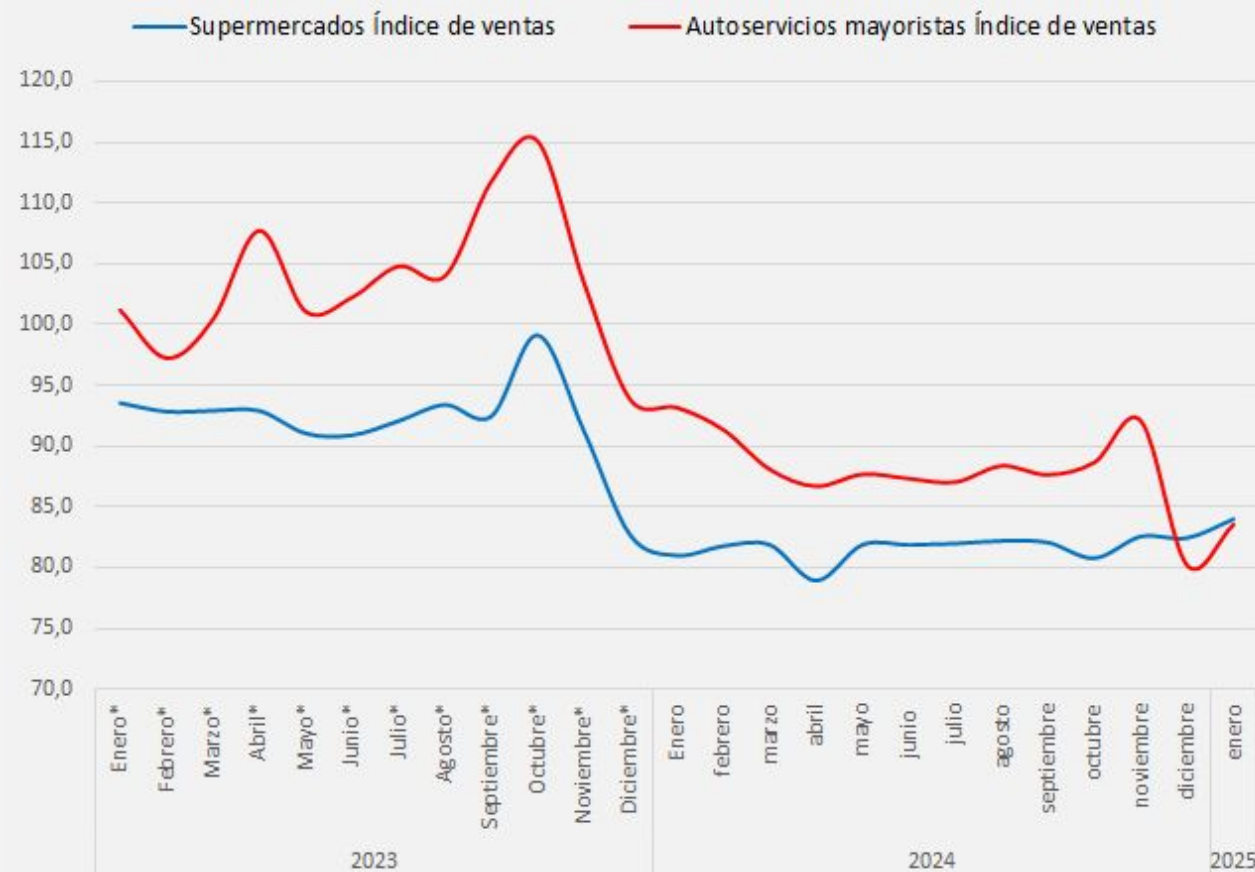
# El consumo en supermercados y autoservicios sigue en pisos históricos

El gráfico muestra la evolución de las ventas a precios constantes en supermercados y autoservicios mayoristas, con información del Indec. Durante el gobierno anterior, ambos canales mantuvieron sus niveles crecientes hasta finales de 2023, con picos en septiembre para los mayoristas y en octubre para los supermercados. Sin embargo, a partir de noviembre de 2023 comenzó una caída pronunciada, reflejando el impacto del cambio de gobierno, la devaluación y la ausencia de una política de ingresos.

En enero de 2025, la serie de supermercados con datos desestacionalizados tiene un aumento de 1,9% respecto al mes anterior.

Por el lado de los autoservicios mayoristas, en enero de 2025, las ventas totales a precios constantes muestran todavía una disminución de 10,5% respecto a igual mes de 2024. Respecto al mes anterior, el índice sin estacionalidad muestra un aumento del 4,2%.

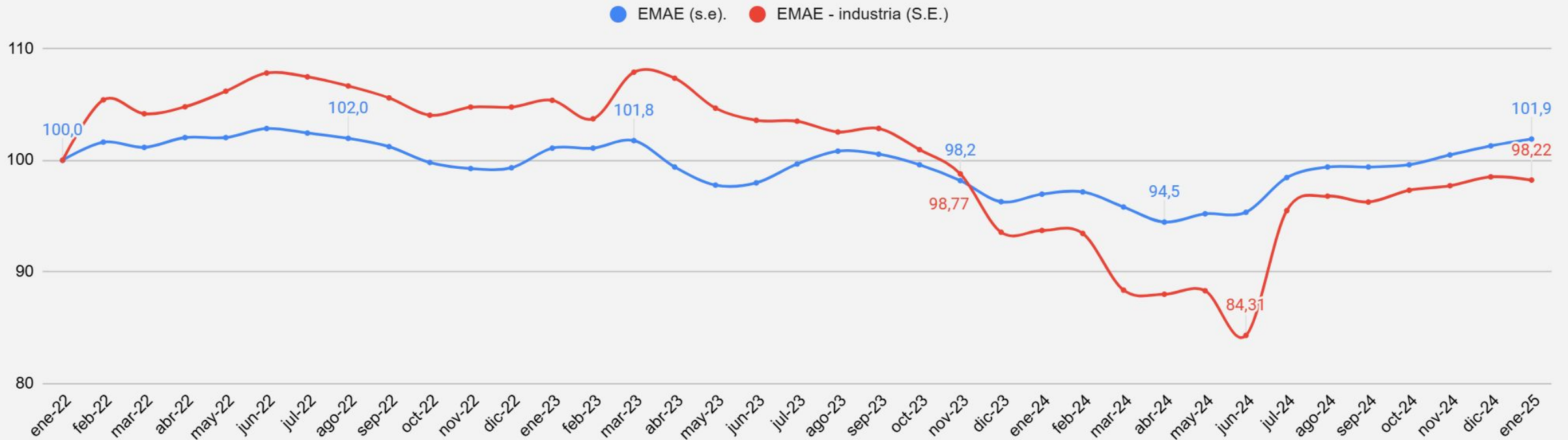
Ventas de supermercados y mayoristas, números índice, precios constantes s/e. Año 2017=100



# El nivel de actividad subió 0,6% en febrero (s.e.) y llega al valor más alto de los últimos dos años.

La actividad industrial se recuperó luego de la caída post devaluación pero se amesetó en niveles bajos. Durante el gobierno de Milei la industria acumula una caída del 9,4% (s.e.)

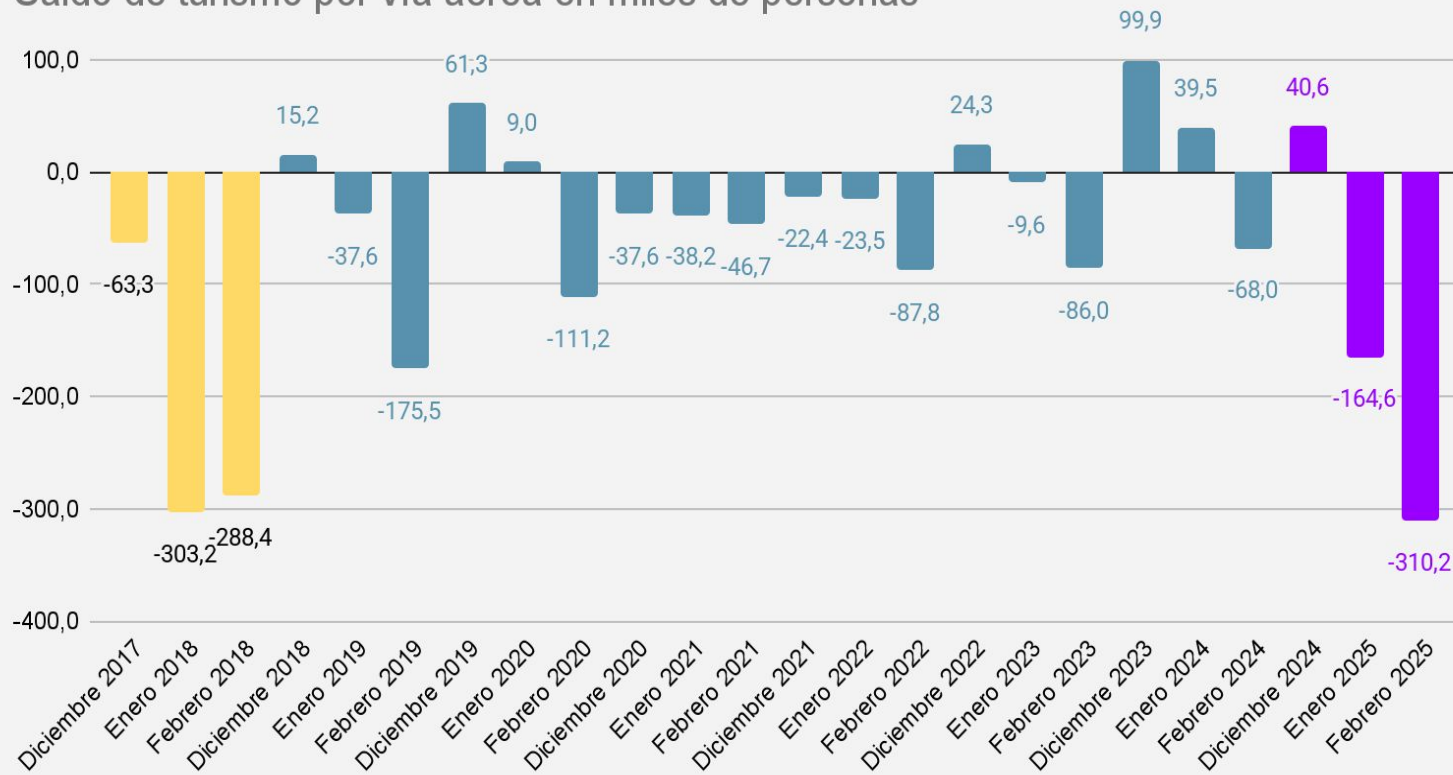
Estimador mensual de la actividad (base 100 = enero 2022)



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

# El turismo al exterior se encuentra en saldos negativos similares al verano 2017/2018

Saldo de turismo por vía aérea en miles de personas

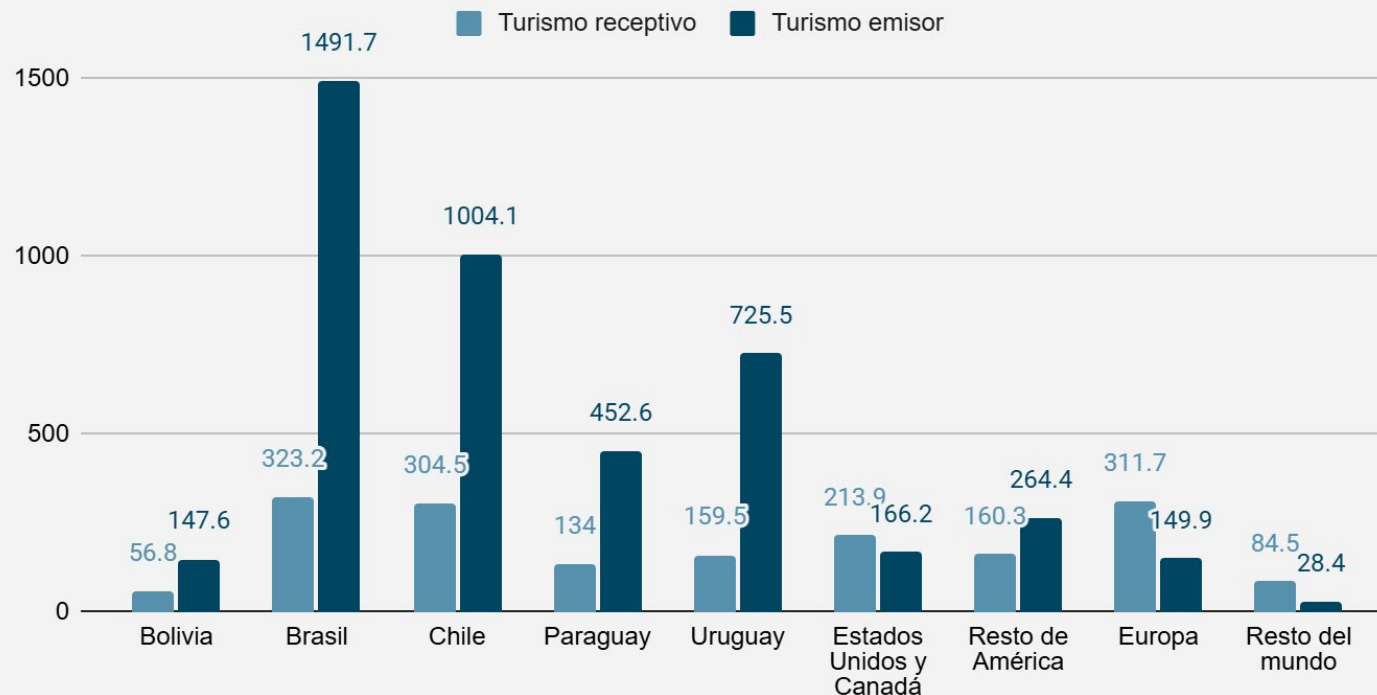


- El saldo de turismo entre los argentinos que viajan al exterior (emisor) y los turistas que ingresan al país (receptor) por vía aérea se ubicó en **niveles similares a los del verano 2017/2018, previo a la crisis del macrismo.**
- Durante este verano (dic-24 - feb-25), el **Banco Central registró una salida de 3.606 millones de dólares** en gastos de turismo en el exterior, mientras que los ingresos por turismo receptivo fueron de sólo 988 millones de dólares.
- Como resultado, el balance cambiario arrojó una **salida neta de 2.619 millones de dólares**, más del **triple que el déficit de 748 millones registrado el verano pasado.**



# Turismo internacional: Cuántos argentinos visitaron otros países y cuántos turistas recibimos

Turismo Receptivo y Emisor de Argentina por Región (en miles de turistas dic-24 a feb-25)



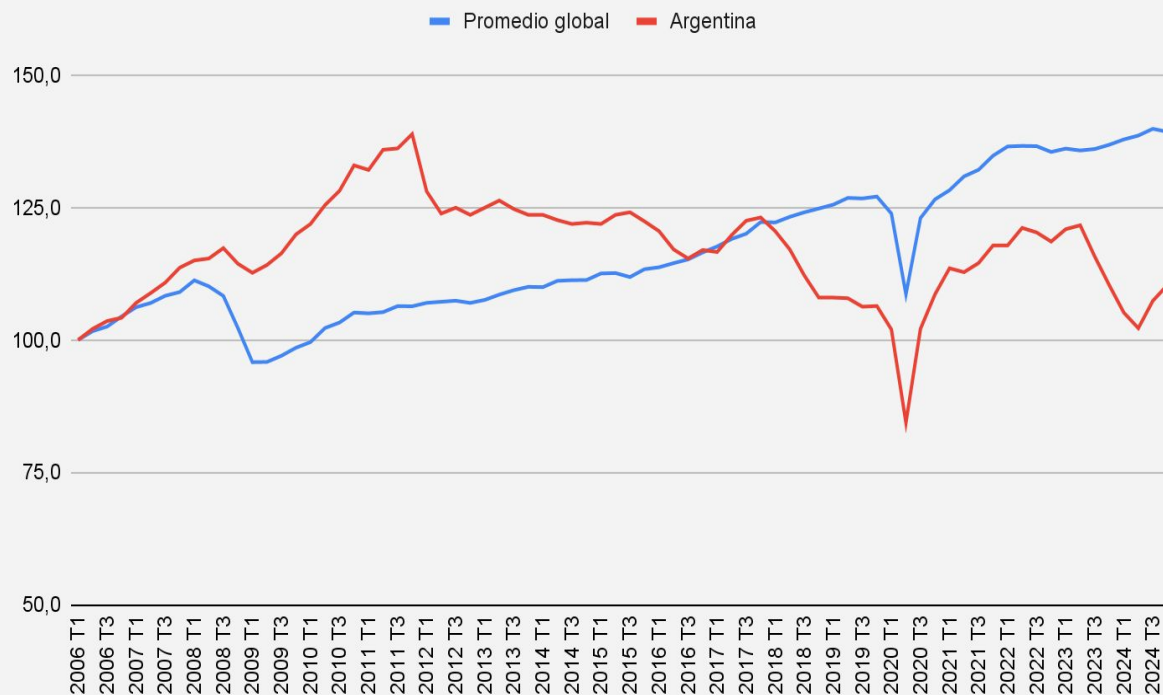
- Este verano (diciembre a febrero) viajaron al exterior 6,3 millones de argentinos, mientras que Argentina recibió únicamente 2,7 millones de turistas, dejando un saldo negativo de -3,6 millones de personas. Teniendo en cuenta todas las vías de entrada y salida al país.
- Comparado al verano pasado la cantidad de argentinos que viajó fuera del país aumentó un 74% y los turistas recibidos cayeron un 28%.
- Los países que más argentinos recibieron este verano fueron Brasil, Chile y Uruguay, entre estos tres países recibieron 3,2 millones de compatriotas.



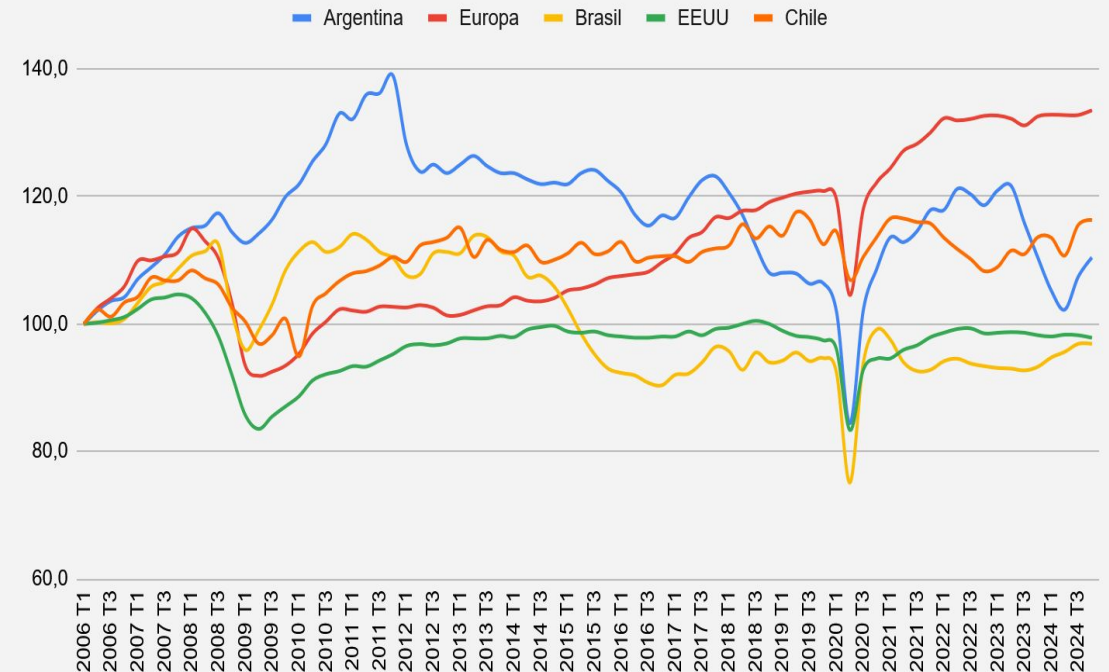
# Argentina fue el país donde más cayó la industria en 2024 (9,3%), en el resto del mundo la industria creció 1%.

El 2025 no parece traer ningún cambio: el gobierno no tiene un programa industrial mientras el resto del mundo, incluido el Estados Unidos de Trump, busca re-industrializar. Hasta el 2017 la industria argentina crecía a una velocidad más rápida que el promedio mundial.

Índice de producción industrial (base 100 = 1T 2006). Serie sin estacionalidad.



Índice de producción industrial (base 100 = 1T 2006). Serie sin estacionalidad.



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de la ONU.



## El modelo no cierra sin el FMI adentro, pero incluso así ¿es suficiente?

### 01 Esta semana

La Argentina enfrenta una corrida cambiaria, con incertidumbre sobre su alcance. Las acciones del gobierno —acuerdo con el FMI, aprobación del DNU y anuncio de USD 20,000 millones— no lograron estabilizar los mercados, que demandan medidas concretas en lugar de anuncios para restaurar la confianza. Los mercados se encuentran con alta incertidumbre. Se habla de sectores institucionales que desarman posiciones en pesos. Eso genera incógnitas para lo inmediato.

### 02 Las variables

El gobierno monitorea 3 ó 4 variables: i) brecha MEP (\$1306) en +20%; ii) Riesgo País en 798 pb; iii) reservas en USD perforaron los 26,000 millones, cerca de un piso crítico; iv) inflación con riesgo de aceleración en marzo.

El cronograma de desembolsos del FMI y la nueva curva de pagos son clave para la estabilidad. El modelo no luce sostenible para el corto plazo, con lo cual ahora cabe suponer cambios sobre el marco vigente.

### 03 Escenarios

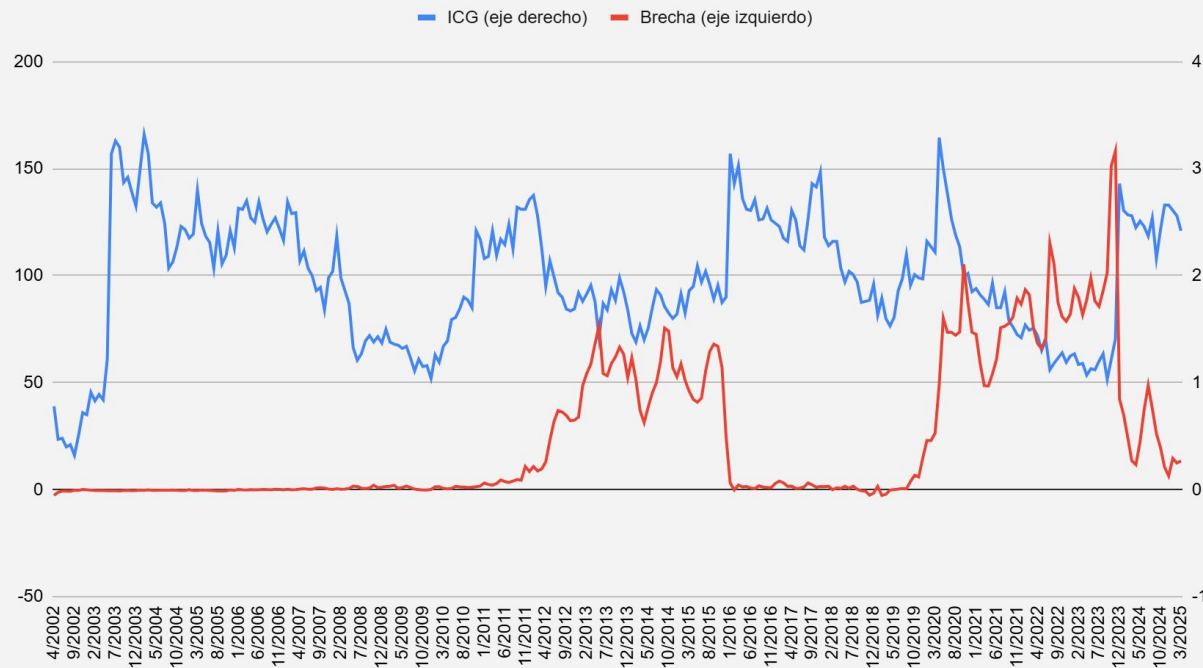
El problema más grande que tiene el gobierno es que si el desembolso acordado con el FMI no tiene factibilidad para sostener el régimen cambiario (la estabilidad del dólar) en el corto plazo, el FMI podría retener esos fondos, porque arriesga su imagen en el mundo. Así, es posible que el organismo le esté exigiendo a la Argentina tener el panorama cambiario resuelto antes de avanzar: por ejemplo con una devaluación. Cosa que el gobierno se resiste a hacer.

### 04

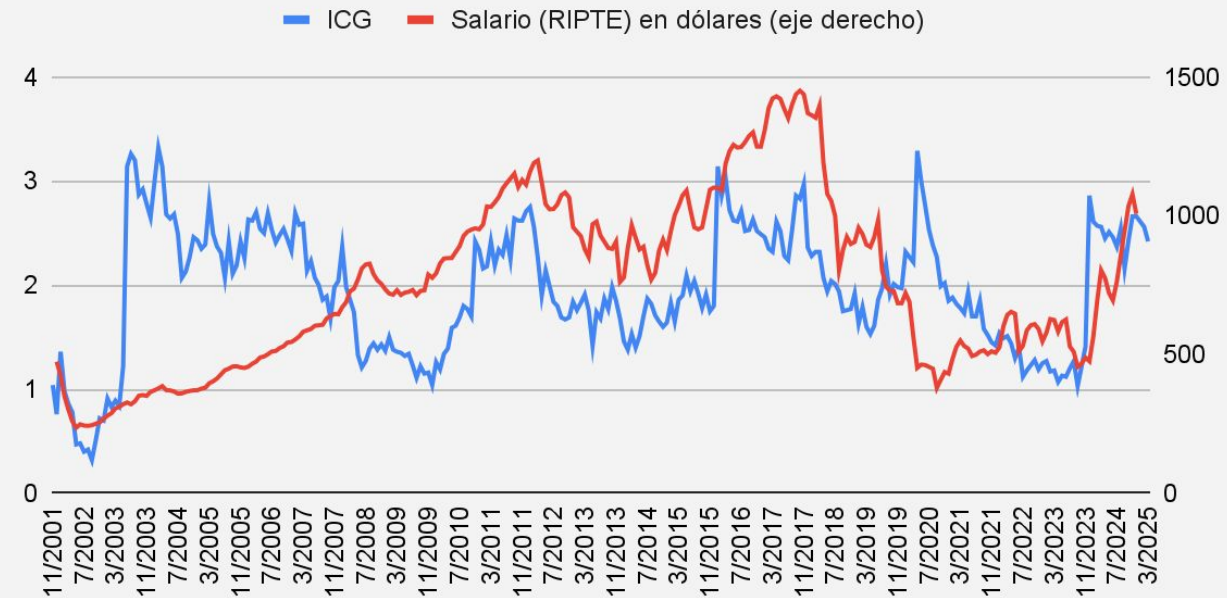
Las reservas esta semana ya perforaron los 26.000 M. Este viernes el BCRA vendió 192 millones y las reservas ya bajaron a 25.775 millones. Es un nivel bajísimo. Una complicación.

# Gobernar el dólar: gobernar la Argentina

Índice de Confianza en el Gobierno vs. brecha del dólar (oficial/blue)



Índice de Confianza en el Gobierno vs. Salario (RIPTE) a dólar blue



- Se observa que los picos de desconfianza (ICG bajo) coinciden con brechas altas, indicando que la inestabilidad cambiaria erosiona la confianza en el gobierno. En 2025, la brecha se redujo, pero la desconfianza empieza a moverse para abajo a medida que el dólar luce inestable.
- La confianza en el gobierno tiende a ser mayor cuando el salario real en dólares es alto, pero ambas métricas caen drásticamente en tiempos de crisis, mostrando correlación entre el poder adquisitivo y la percepción del gobierno.

# Balance cambiario del BCRA: en febrero hay 9 meses de saldo negativo seguidos en la cuenta corriente.

- La cuenta corriente en febrero de 2025 cerró con un saldo negativo de U\$S 1.231 millones, principalmente por pagos de intereses al FMI (U\$S 593 millones) y otros acreedores externos. El **saldo comercial registró un déficit de 169 millones** de dólares debido al resultado negativo del rubro servicios.
- En cuanto a la **cuenta financiera**, en febrero logró revertir el déficit de enero y registró un **superávit de 974 millones de dólares**, aunque insuficiente para compensar el saldo negativo de la cuenta corriente.
- La **intervención directa** del Banco Central en el mercado cambiario paralelo fue de **487 millones de dólares** en febrero. Acumulando, U\$S 2.915 millones de dólares de intervención directa durante el gobierno de Milei.

Estos datos negativos del balance cambiario requieren una atención por parte del equipo económico si quieren tener gobernabilidad sobre los desembolsos que llegarían del FMI.





# 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](mailto:info@argentinagrande.org)

<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande

X @iargentinag