



**Instituto
Argentina Grande**



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

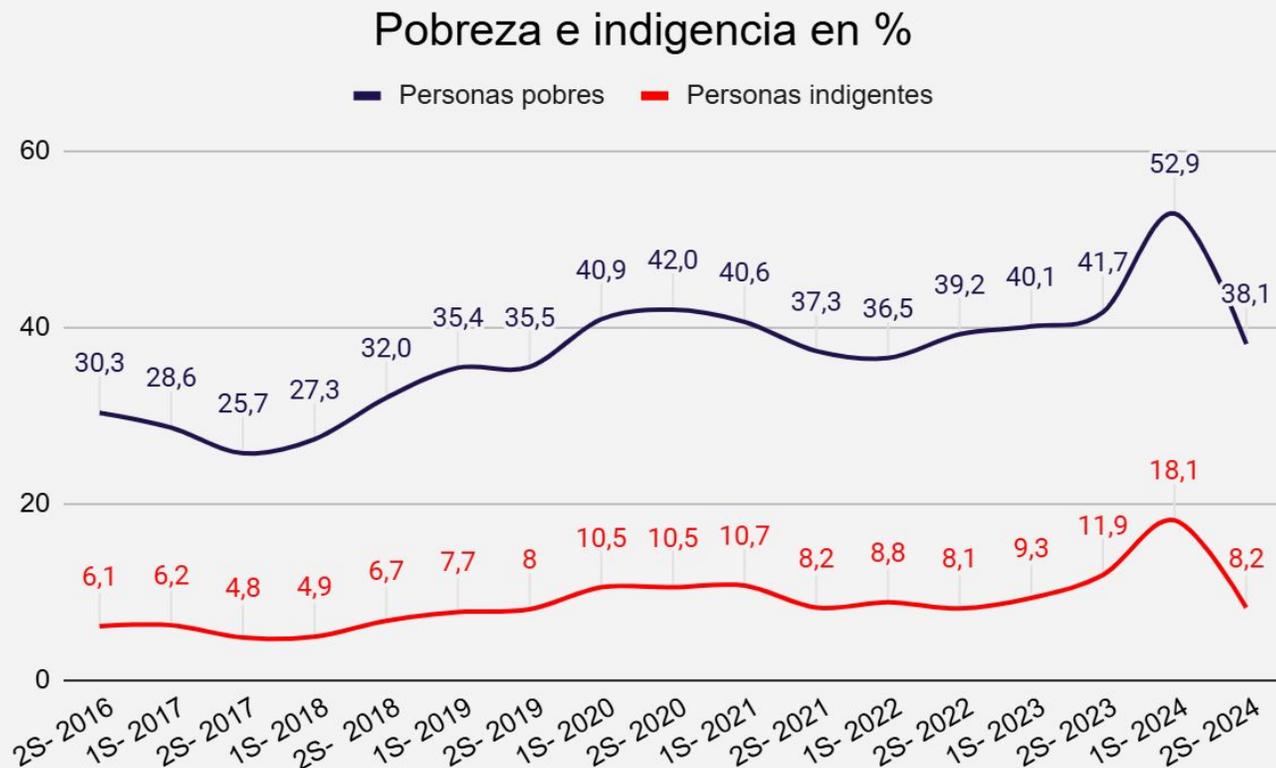
04.04.25

Resumen ejecutivo - Informe semanal IAG - primera semana de abril

1. **Reducción de la pobreza**, pero con dudas sobre su sostenibilidad: La pobreza cayó 14,8 puntos porcentuales respecto al primer semestre de 2024, pasando de 52,9% a un nivel más bajo. Inflación como motor principal del cambio.
2. **Impacto desigual por grupos etarios**: La pobreza bajó en todos los rangos de edad, pero los adultos mayores (65+ años) experimentaron la menor reducción (-13,7 p.p.), manteniendo niveles preocupantes.
3. Estrategias de **supervivencia de los hogares**: Aunque menos hogares recurrieron a medidas extremas (como vender pertenencias o endeudarse) en el tercer trimestre de 2024 frente al segundo, un 49,7% aún lo hizo.
4. **Correlación industria-pobreza en Argentina**: El informe destaca una fuerte relación entre la producción industrial y los niveles de pobreza, una tendencia más marcada en Argentina que en otros países de América Latina.
5. **Recaudación tributaria en recuperación, pero débil**: Los recursos tributarios crecieron un 7% interanual en términos reales en marzo de 2025; sin embargo, comparado con marzo de 2023, cayeron un 9%.
6. **Crisis cambiaria y pérdida de reservas**: Argentina enfrenta una corrida cambiaria, con el BCRA vendiendo USD 1.607 millones en 15 días, dejando las reservas en un crítico USD 25.375 millones, un nivel que genera alarma.
7. La crisis de los aranceles anunciada por Trump, con un 10% general y 25% al acero y aluminio, amenaza con reducir las exportaciones argentinas a EE.UU., lo cual profundizaría la necesidad de la economía local de devaluar su moneda.

 Para más detalles, mirá el informe completo.

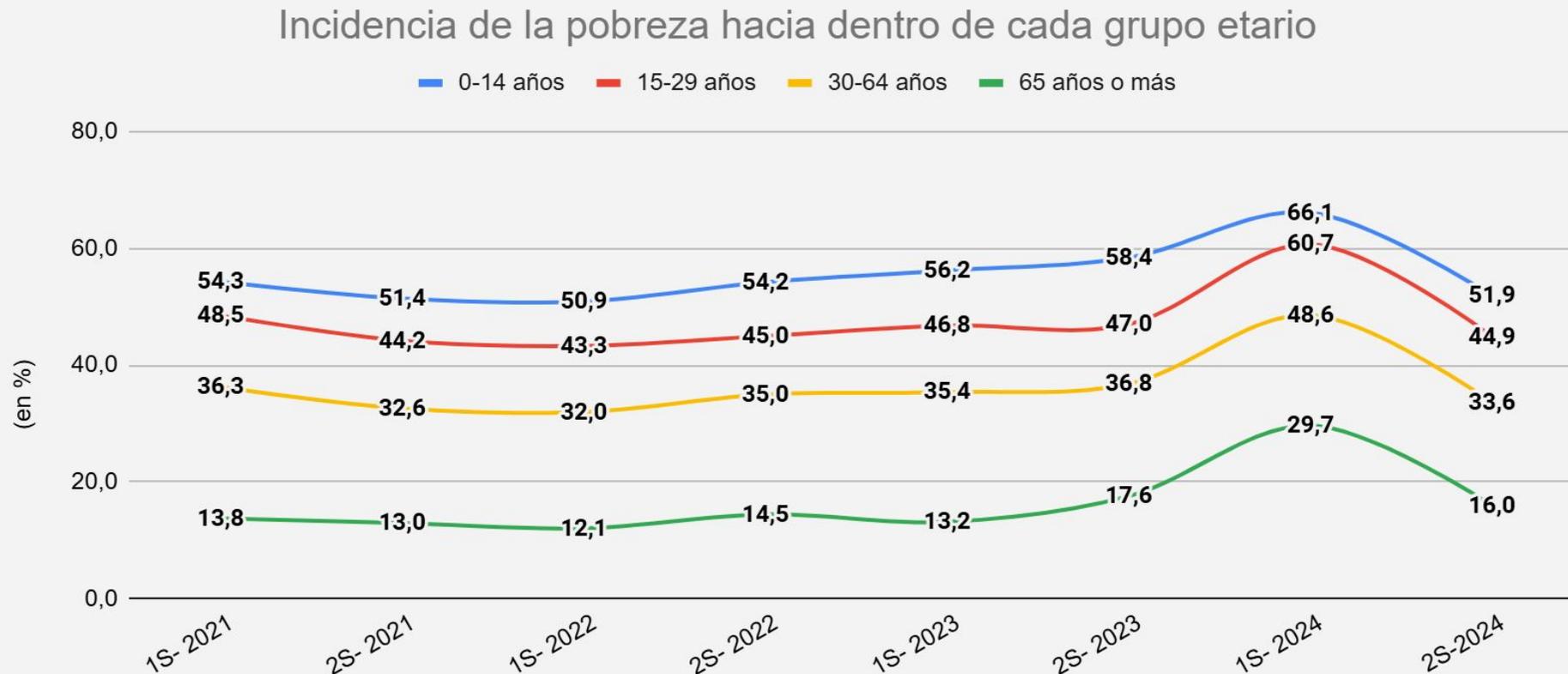
La pobreza cae 14,8 p.p. contra el primer semestre de 2024, pero ¿es sostenible?



- Comparado con el segundo semestre de 2023 la caída es menos de 3,6 p.p.
- La indigencia y la pobreza se sitúan en valores cercanos a los de los últimos años -la anomalía fue el semestre anterior-, sobre todo los años sin sequía.
- El indicador mejoró en todos los aglomerados urbanos y en todos los intervalos etarios, sobre el primer semestre de 2024.
- La pregunta clave es si será sostenible. Entendemos que para ello deben encontrarse dos variables: estabilidad macro, y mayor producción nacional. Ambas aparecen en duda.

La pobreza cayó en todos los intervalos etarios

El grupo donde menos cayó es en adultos mayores (-13,7 p.p. contra el primer semestre del 2024 y y 1,6 p.p. contra el segundo trimestre 2023).



La actual baja en la pobreza se explica más por la menor inflación que por el crecimiento económico, lo cual no permite hablar de tendencias

Pobreza y nivel de actividad

(fuente: INDEC)

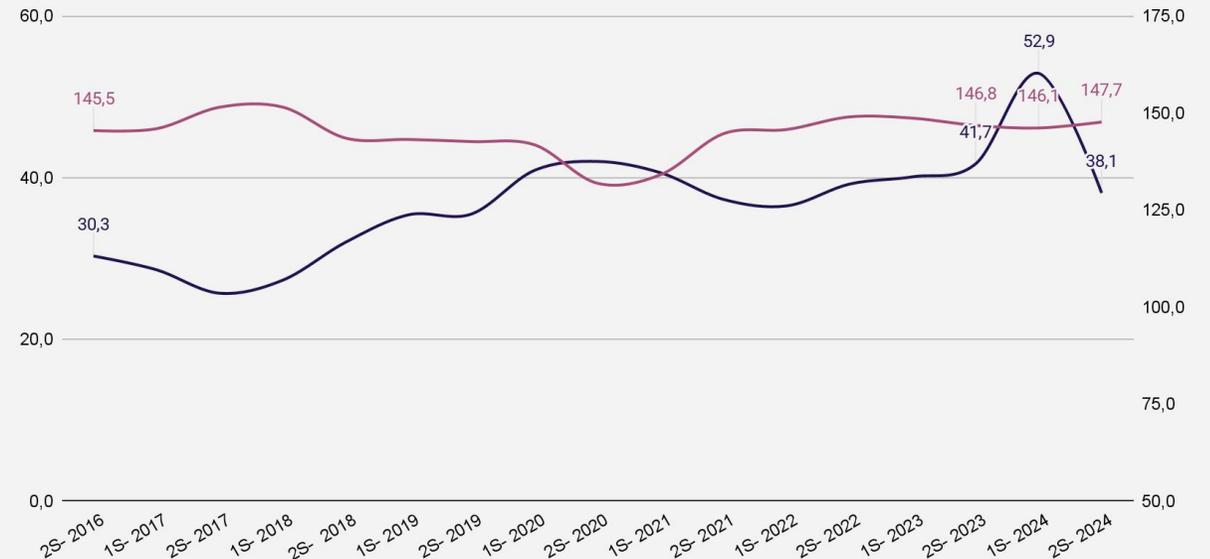
— Personas pobres — Promedio semestral de inflación



Pobreza y nivel de actividad

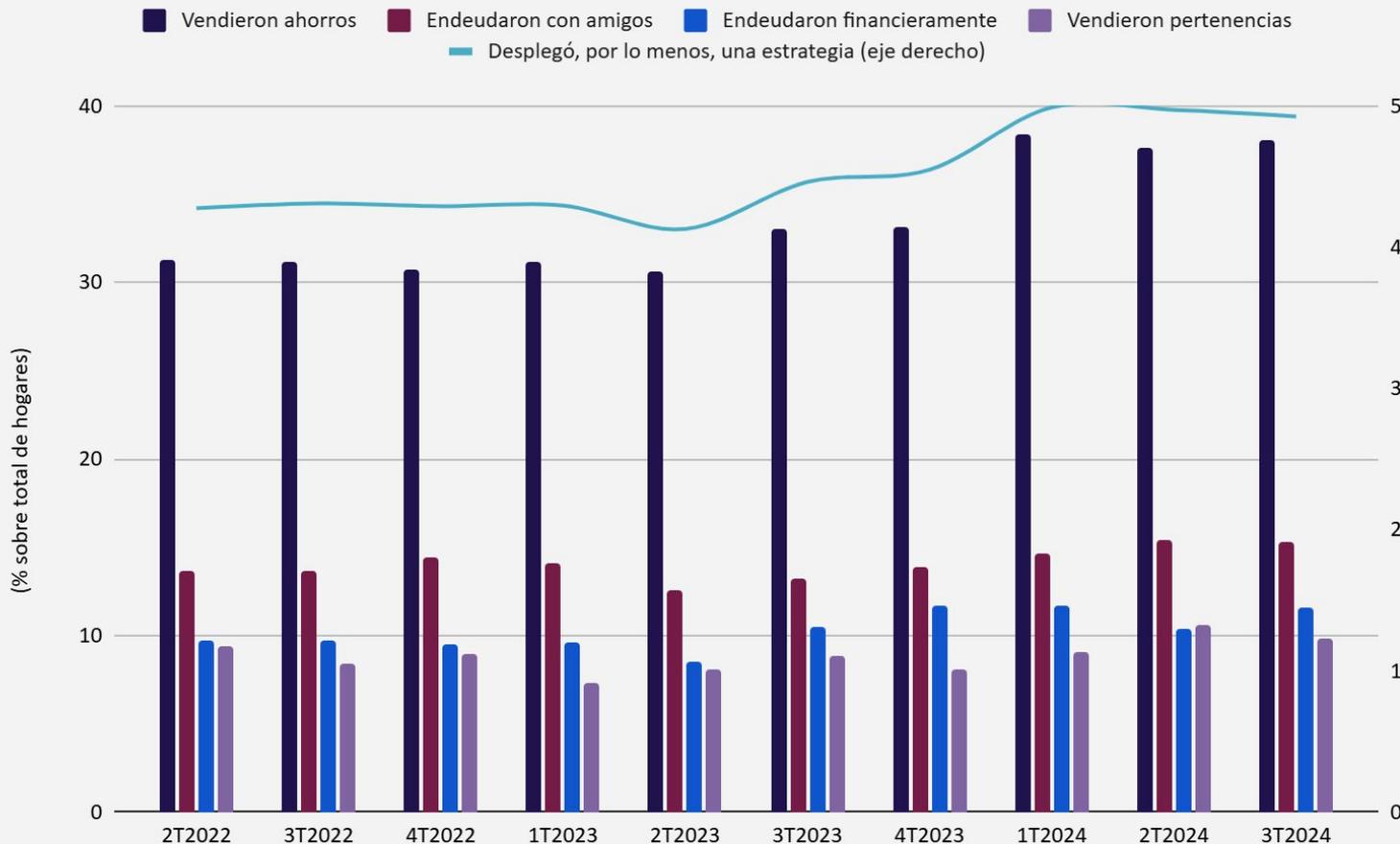
(fuente: INDEC)

— Personas pobres — Promedio semestral del nivel de actividad



La pobreza cayó en el segundo semestre del 2024 y suscitó debates: ¿hay una mejoría? **La disminución de la inflación es un factor clave para comprender la disminución de la pobreza.** Primero, por una cuestión metodológica: la brusca subida inflacionaria de comienzos del 2024 habría producido una sobreestimación de la pobreza (porque el dato de salarios rápidamente quedaba viejo) en el primer semestre; segundo, porque, efectivamente, la reducción de la inflación mejora las condiciones de vida sobre todo de los sectores bajos que no cuentan con tantas estrategias para indexar sus ingresos.

Estrategias del hogar. ¿Significa esta baja en la pobreza que los hogares están mejor?

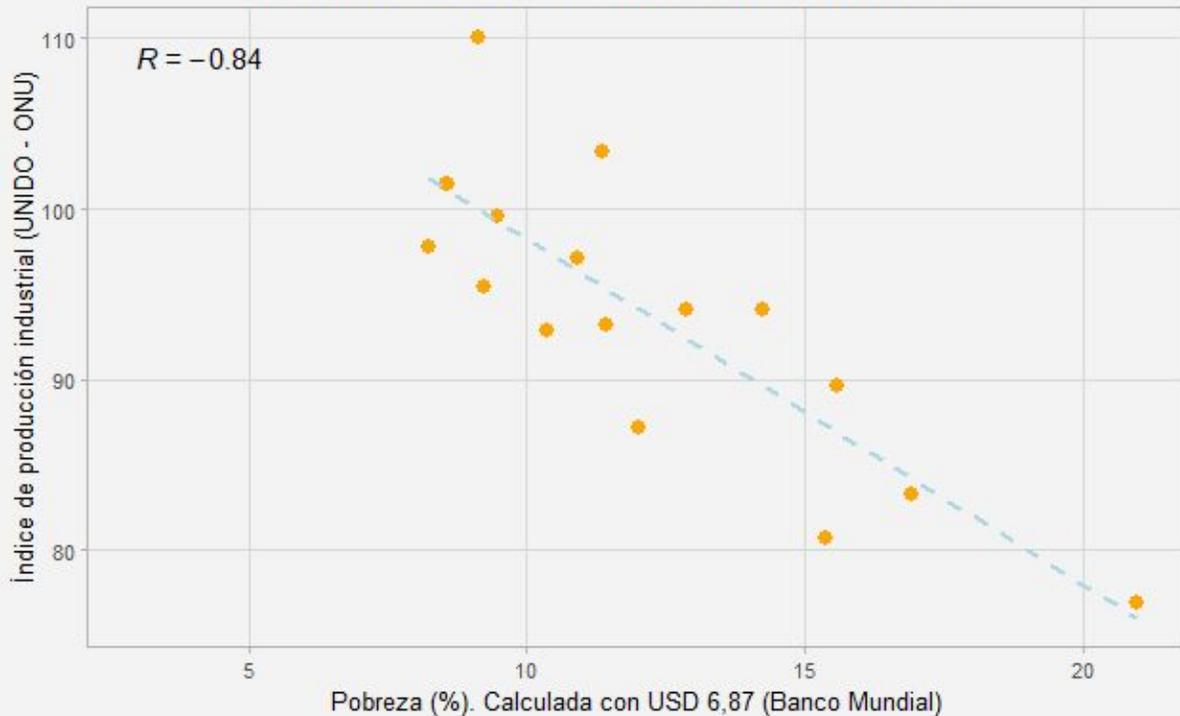


El tercer trimestre de 2024 muestra una relativa mejoría respecto al segundo trimestre de 2024 respecto a la cantidad de hogares que tuvieron que desplegar una estrategia extra laboral para llegar a fin de mes (es decir: que tuvieron que o vender ahorros o endeudarse o vender pertenencias); sin embargo, los valores siguen siendo notoriamente altos (del 44,6% de los hogares en el tercer trimestre de 2023 contra el 49,7% en el tercer trimestre de 2024).

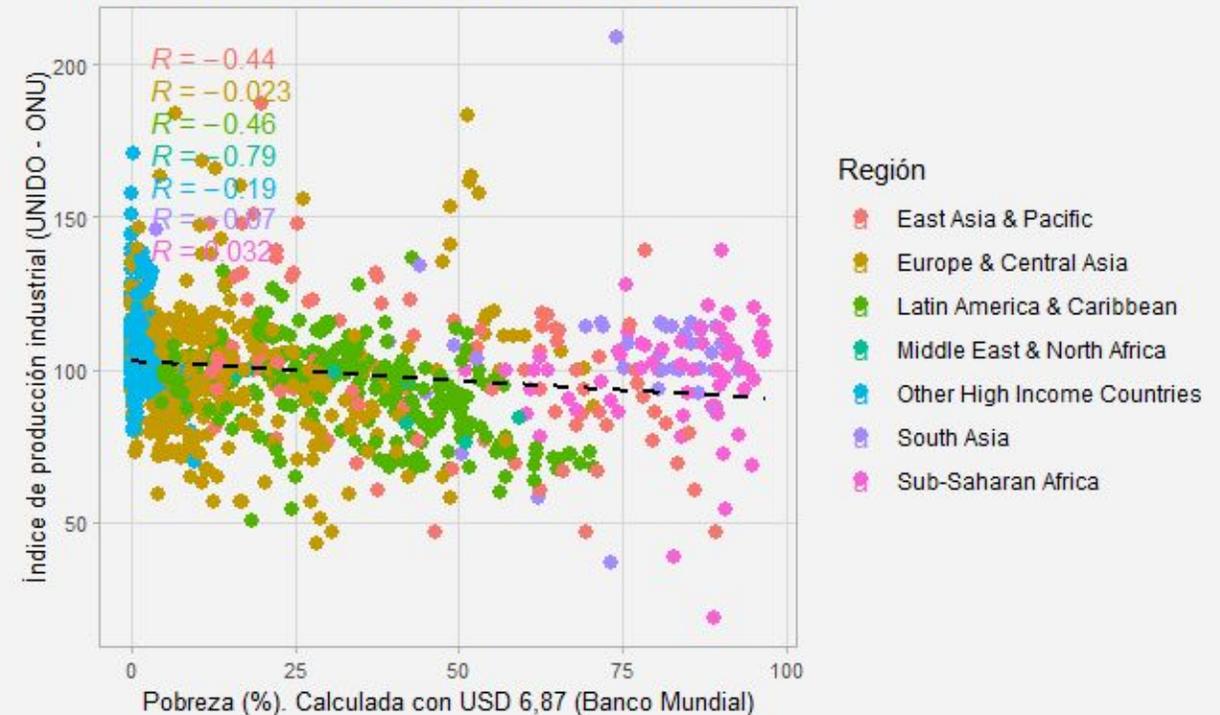
Industria y pobreza. LATAM es una de las regiones donde la correlación (léase un R más cercano a 1) es más fuerte y Argentina es uno de los países donde esta relación se manifiesta con mayor intensidad.

En estos gráficos se da cuenta de esa relación. Justificando la importancia de la producción industrial

Industria y pobreza en Argentina (2015 en adelante).



Industria y pobreza por región (2015 en adelante).

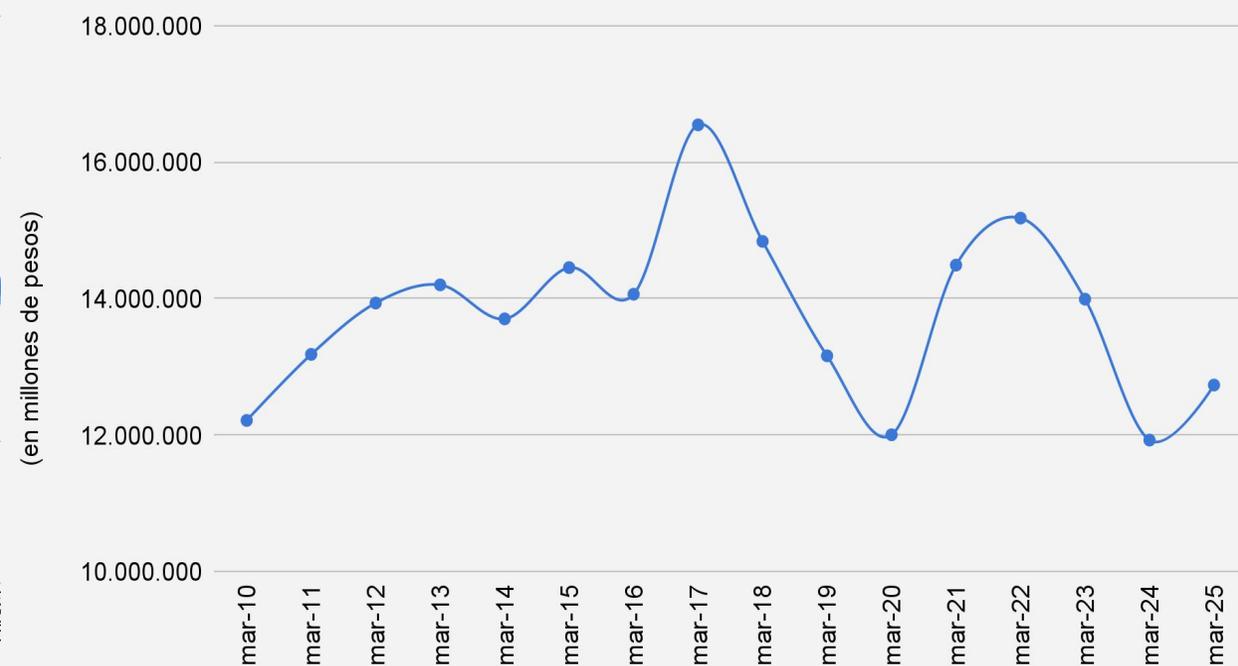
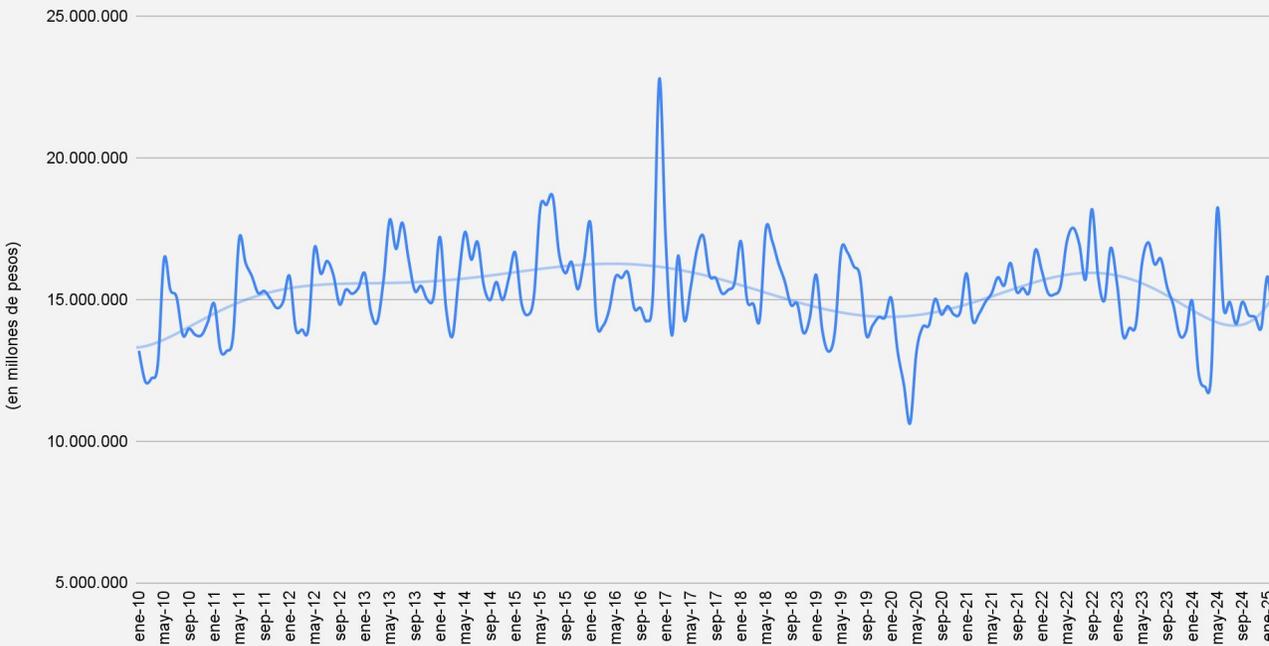


La recaudación creció 7% interanual en términos reales.

Sin embargo, la base de comparación es baja: contra marzo de 2023 cayó 9% y es uno de los valores más bajos de los últimos 15 años.

Evolución de los recursos tributarios
(en pesos constantes a marzo 2025)

Marzos. Recursos tributarios
(a precios constantes de marzo 2025)



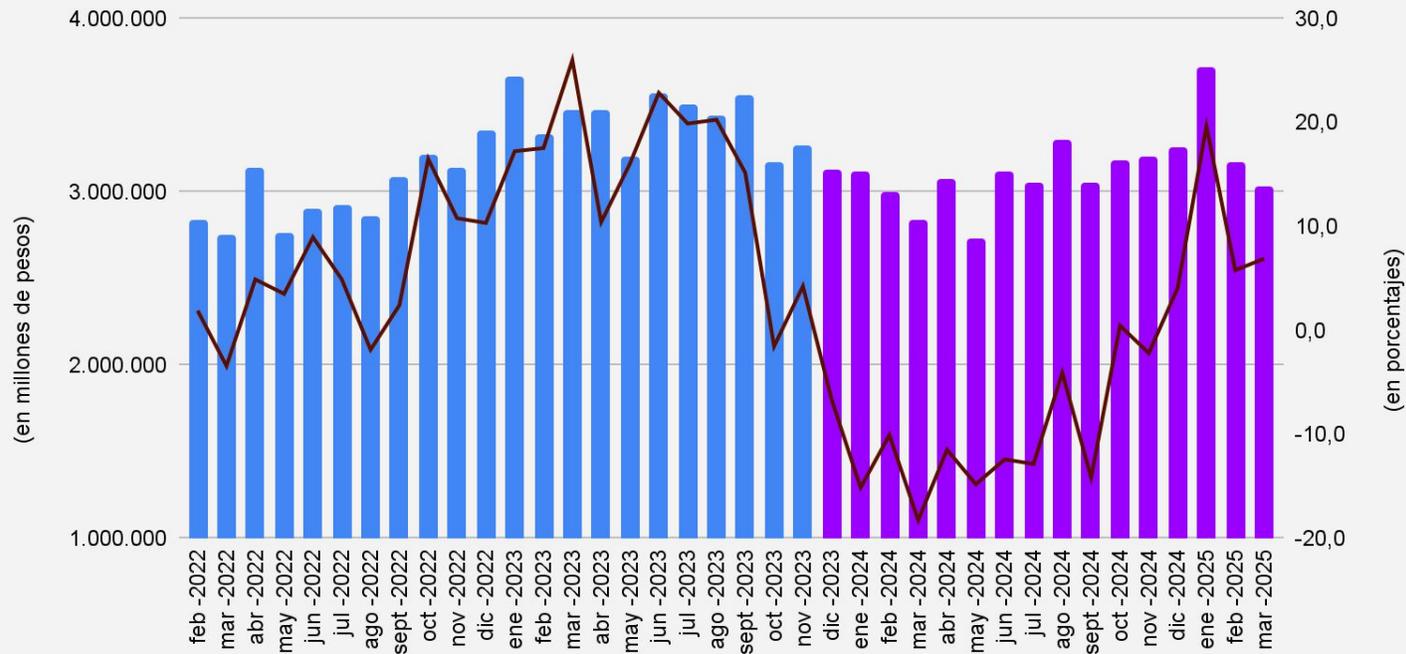
Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de ARCA.
*Inflación estimada para marzo 2025: 2,9%

Evolución de la recaudación tributaria: ¿sube la recaudación de IVA?

Recaudación del IVA interno

(en pesos constantes a marzo 2025)

■ Recaudación en pesos ■ Variaciones interanuales



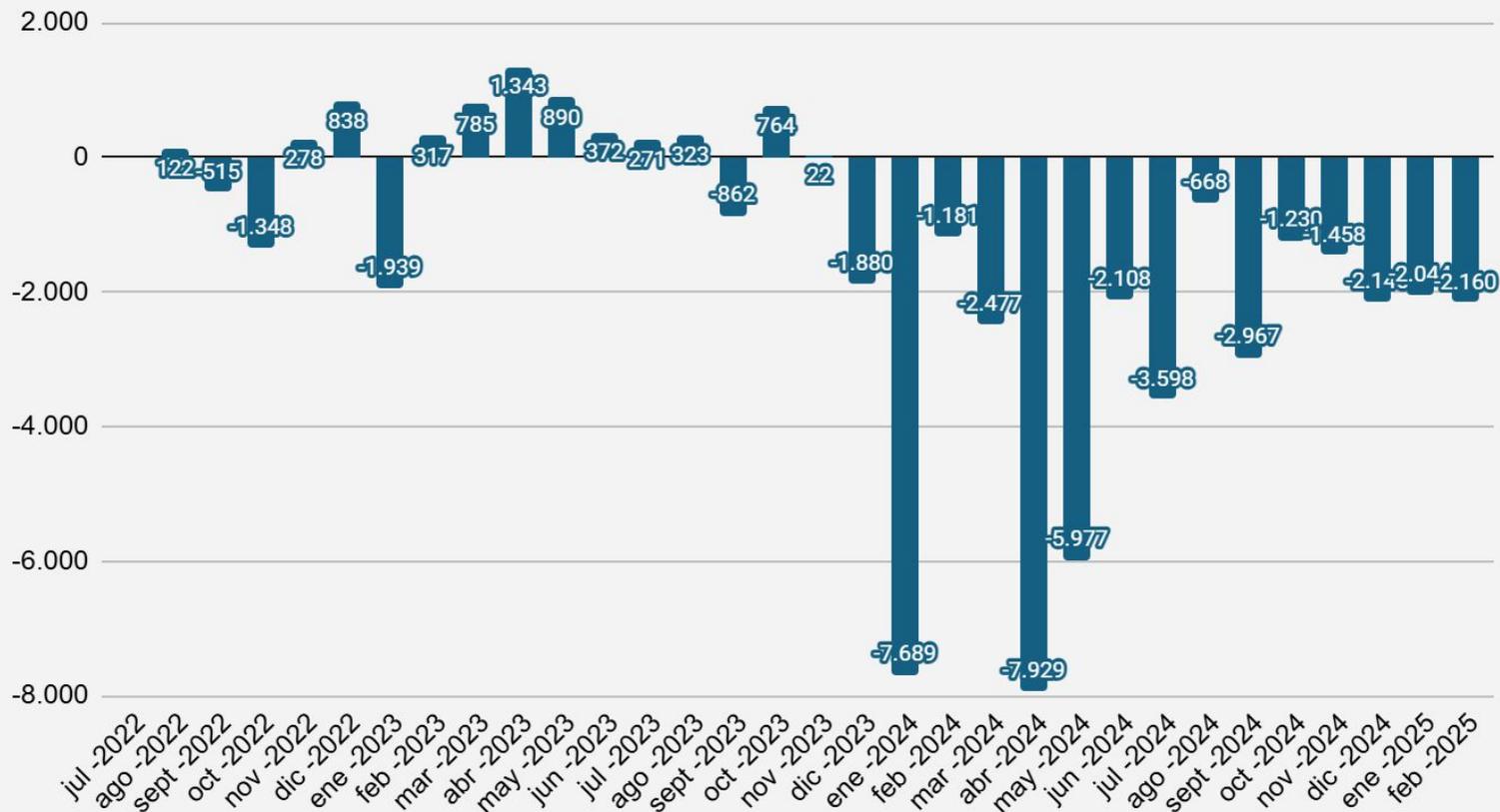
- El IVA creció 7% interanual, pero cayó 4% en el último mes. Tras un fuerte repunte post-devaluación, las variaciones interanuales parecen haberse estabilizado en los últimos dos meses.
- Sobre el resto de los tributos:
 - El impuesto a los combustibles fue el de mayor crecimiento, con un aumento del 133% interanual en términos reales, impulsado por la suba de tasas (“antes de subir un impuesto me corto un brazo”).
 - Por el tipo de cambio apreciado los derechos de importación aumentaron 38%.
 - La quita temporal de las retenciones llevó a un aumento de lo recaudado por **derechos de exportación 23% (i.a.)**.

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

*Inflación estimada para marzo 2025: 2,9%

Continúan los despidos en el Estado: en febrero se perdieron 2.160 puestos.

Cantidad de puestos perdidos en el sector público nacional

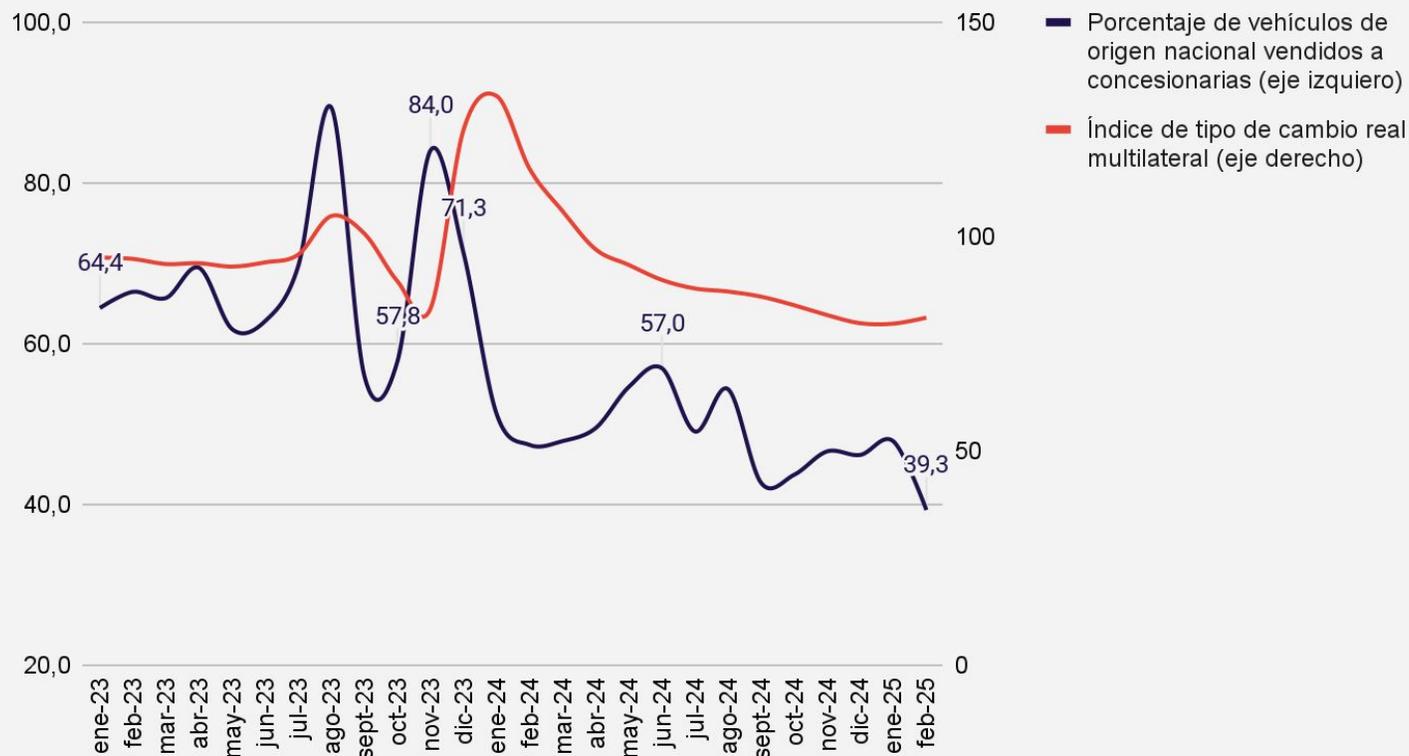


¿Estado eficiente? ARCA anunció que se desprende de 3.000 empleados a un costo de \$100 millones promedio. “Saneamiento”: los organismos y empresas que más puestos perdieron son las que el gobierno quiere privatizar:

- el Correo (4.759 puestos menos)
- ARCA (2.033 puestos menos)
- Operadora Ferroviaria (1.591 puestos menos)
- Aerolíneas Argentinas (1.583 puestos menos)
- AYSA (1.493 puestos menos)

Nissan se suma a las automotrices que dejan de fabricar autos en Argentina: una industria en jaque por el tipo de cambio.

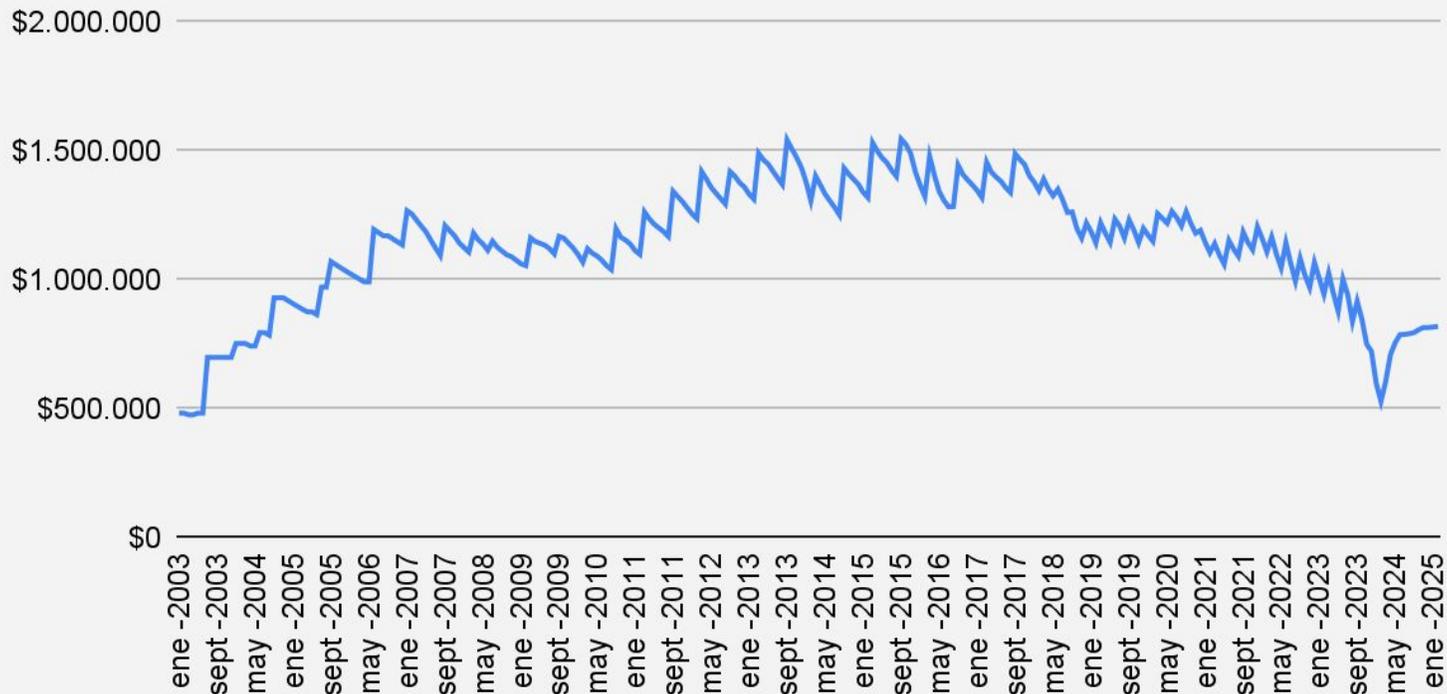
Vehículos de origen nacional vendidos a concesionarias y tipo de cambio



- La central de Nissan que cierra exportaba autos a Brasil, Chile y Colombia. No es el primer signo de resentimiento del sector. En este contexto cerró la primera licitación para importar autos sin arancel.
- El atraso del tipo de cambio (que se ve en la baja del tipo de cambio real multilateral) y la apertura lograron que caiga el porcentaje de autos de producción nacional que se venden en concesionarias: **durante 2023 el porcentaje promedio que representaban los autos de producción nacional sobre el total vendido era de 67%, hoy el valor es de 39,3%.**

Malvinas: las pensiones de los ex-combatientes quedaron en pisos históricos.

Evolución de las pensiones de los ex-combatientes (a precios constantes de febrero 2025).



- Como desde 1990 las pensiones de los ex-combatientes están atadas al haber mínimo jubilatorio (es equivalente a 3 jubilaciones mínimas), la pérdida que sufrieron a principio de año las jubilaciones producto de la acelerada inflacionaria aplicó, también, para los excombatientes.
- Aunque la fórmula actual (atada a inflación pasada) y la desaceleración de la inflación hacen que no pierdan más mes a mes, las pensiones quedaron estancadas a valores que corresponden a mínimos históricos.



La Argentina está cada vez más expuesta al mundo. Es un problema.

01 Esta semana

La Argentina enfrenta una corrida cambiaria con incertidumbre sobre su alcance. El gobierno no logra estabilizar los mercados, que demandan medidas concretas en lugar de anuncios para restaurar la confianza. El BCRA siguió sumando dólares para estabilizar los precios pero pierde reservas en un contexto global muy complicado. Las ventas de las últimas 15 jornadas sumaron 1.607 millones, en lo que significa el peor dato de la actual gestión.

02 Las variables

El gobierno monitorea 3 ó 4 variables: i) brecha MEP (\$1330) en +22% (más cerca del techo psicológico de 30%); ii) Riesgo País en 940pb; iii) reservas en USD perforaron los 25,400 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. No está claro si el FMI aportará fondos frescos o no. Cabe suponer cambios sobre el marco vigente en el mediano plazo.

03 Escenarios

El gobierno de Milei toma medidas aperturistas y de ajuste estructural esperando que el mundo, pero sobre todo EEUU, vía inversiones, créditos, apoyos del FMI y mejoras comerciales pueda brindar un cambio productivo.

Sin embargo, el mundo se muestra envuelto en una crisis histórica por los nuevos aranceles que anunció Trump. Resolver la apertura que demanda EEUU en los 16 requerimientos no parece factible en el corto plazo.

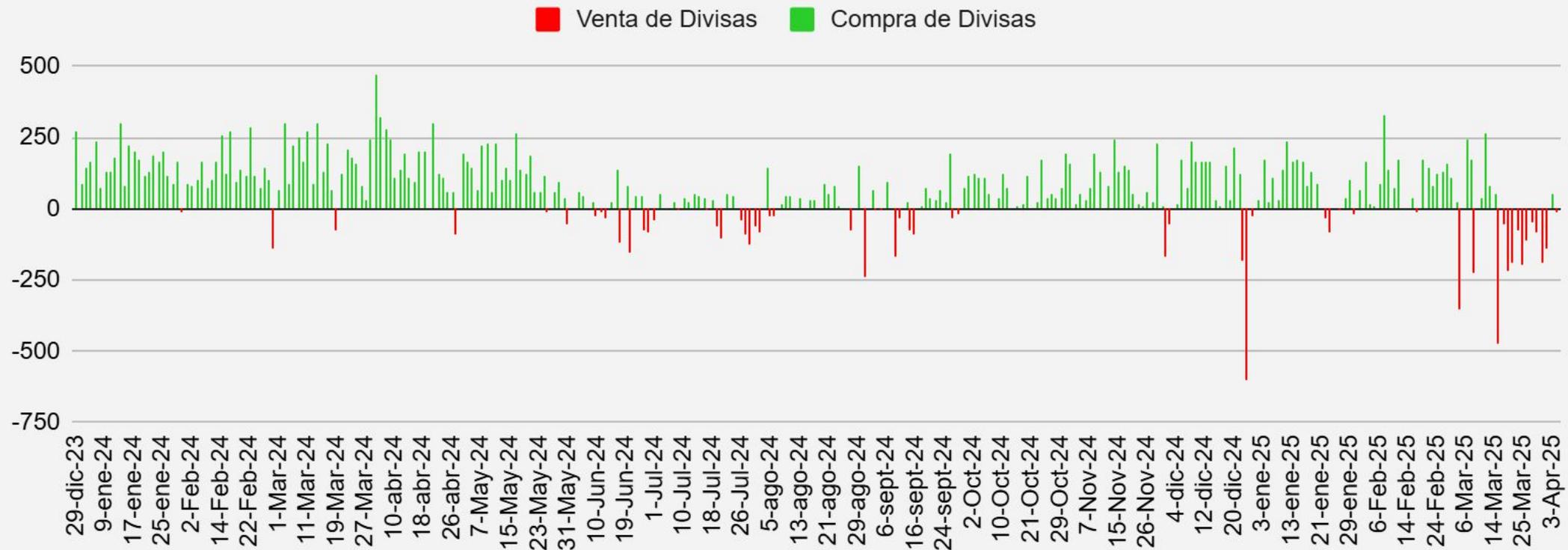
04

Las reservas esta semana ya perforaron los 26.000 M. Este viernes el BCRA vendió 192 millones y las reservas ya bajaron a 25.375 millones. Es un nivel bajísimo. Una complicación.

La peor racha de 15 días del BCRA durante el gobierno de Milei

El Banco Central registró en las últimas 15 ruedas desde el 14 marzo, ventas por 1.607 millones de dólares

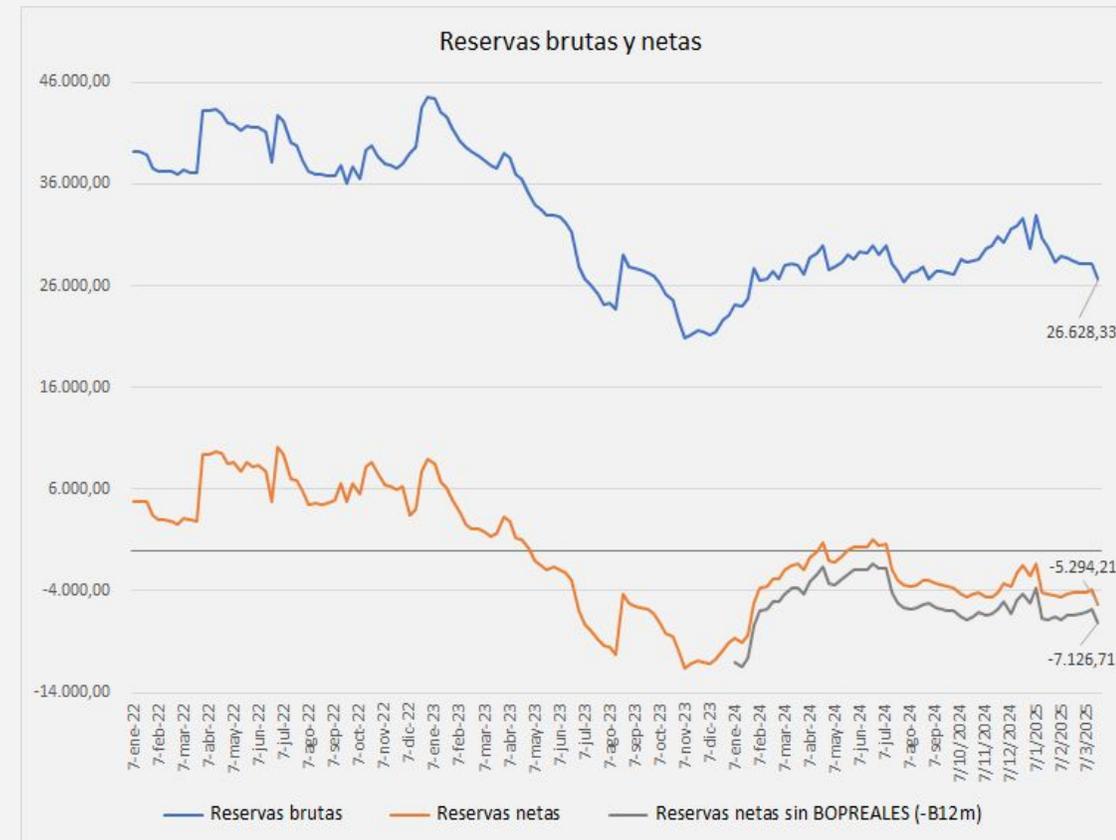
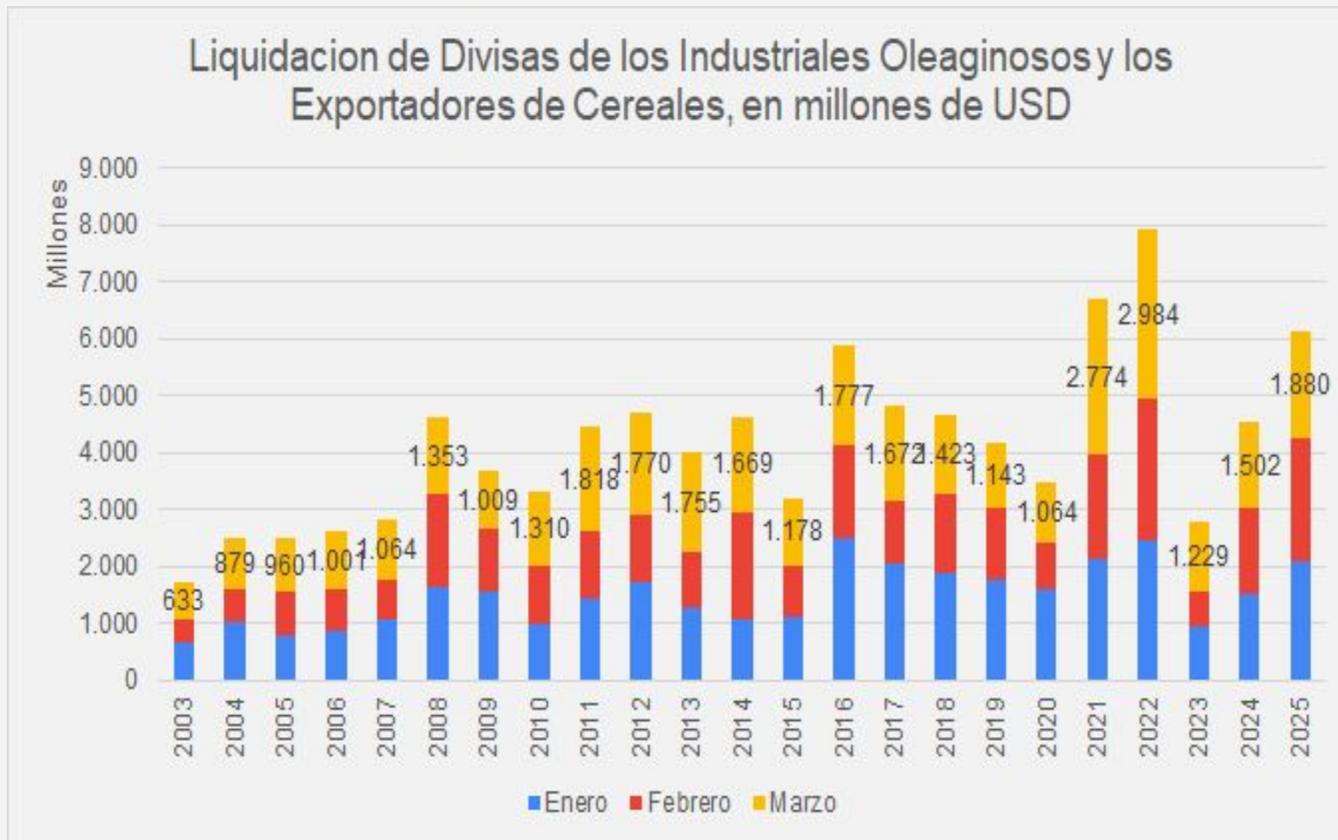
Compras/ventas del BCRA diarias en millones de dólares

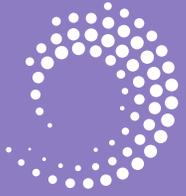


Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos del BCRA

Liquidación del campo de divisas y reservas netas

El Banco Central muestra una nueva baja de reservas netas estas últimas semanas. Incluso a pesar de que la liquidación del campo en marzo no fue mala.





Instituto
Argentina Grande

Mitos de Milei: Recibimos un trato preferencial de EEUU por la amistad y los viajes de

Corta 🏆 @somosocorta · 1h
"Fuimos beneficiados"

Manuel **Adorni** consideró que la medida de Donald Trump "no es proteccionista, sino que se hace **geopolítica** con los aranceles" y agregó: "Los subió con los países que considera que tienen un arancelamiento desproporcionado".



POLÍTICA

**MILEI AGRADECIÓ A TRUMP
QUE LE PUSO A ARGENTINA
LA TARIFA MAS BAJA DE
TODO EL MUNDO**

CARAJÓ

Martin Menem @MenemMartin · 6h
Los aranceles más bajos que impuso EEUU en esta nueva etapa, son para Argentina.

Gracias presidente @JMilei !

👍👍👍

A pesar de que Milei viajó 9 veces a EEUU, Argentina recibirá los mismos aranceles por parte de Trump que otros 115 países

- El promedio de tarifas aplicadas a las exportaciones argentinas era del 2,7%, pero EE.UU. ha elevado el piso mínimo al 10%. Si bien es cierto que se trata de la tasa más baja aplicada, este mismo trato se ha extendido a todos los países que imponen barreras similares a EE.UU.
- Países de la región con mandatarios que han criticado mucho a Trump como Colombia, Chile y Brasil recibieron exactamente el mismo arancel que a la Argentina.



Country	Tariffs Charged to de U.S.A.	
	U.S.A. Discounted	Reciprocal Tariffs
United Kingdom	10%	10%
Brazil	10%	10%
Singapore	10%	10%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Turkey	10%	10%
Colombia	10%	10%
Dominican Republic	10%	10%
United Arab Emirates	10%	10%
New Zealand	10%	10%
Argentina	10%	10%
Ecuador	10%	10%
Honduras	10%	10%
Morocco	10%	10%
Oman	10%	10%
Uruguay	10%	10%
Bahamas	10%	10%
Egypt	10%	10%



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