



**Instituto
Argentina Grande**



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

24.02.25



Panorama de la tercera semana de febrero de 2025.

- **La inflación:** estable pero ¿sostenible?.
- **Ajuste Feroz:** El gasto público se desplomó un 25,2% en seis meses, reduciendo la presencia del Estado en la economía.
- **Golpe a las Provincias:** Transferencias recortadas en un 63%, afectando salud, educación y seguridad social.
- **Obra Pública en el Piso:** Inversiones en infraestructura clave cayeron hasta 99%, paralizando proyectos estratégicos.
- **Construcción en Crisis:** Aumento del costo en dólares y caída de la inversión privada frenan cualquier reactivación.
- **Consumo Desplomado:** Enero registró el menor consumo de carne en 20 años, reflejando el deterioro del poder adquisitivo.
- **Dólares, ¿para qué?:** A pesar del superávit energético, las reservas no crecen, evidenciando una política económica frágil.
- **Criptoescándalo Presidencial:** El presidente impulsó una criptomoneda que perdió el 96% de su valor en horas, afectando la confianza en su gestión.
- **Bajo la Lupa Judicial:** Denuncias por fraude, lavado y tráfico de influencias complican al gobierno.
- **Un país más chico:** El ajuste genera incertidumbre y una economía que se achica en lugar de crecer.

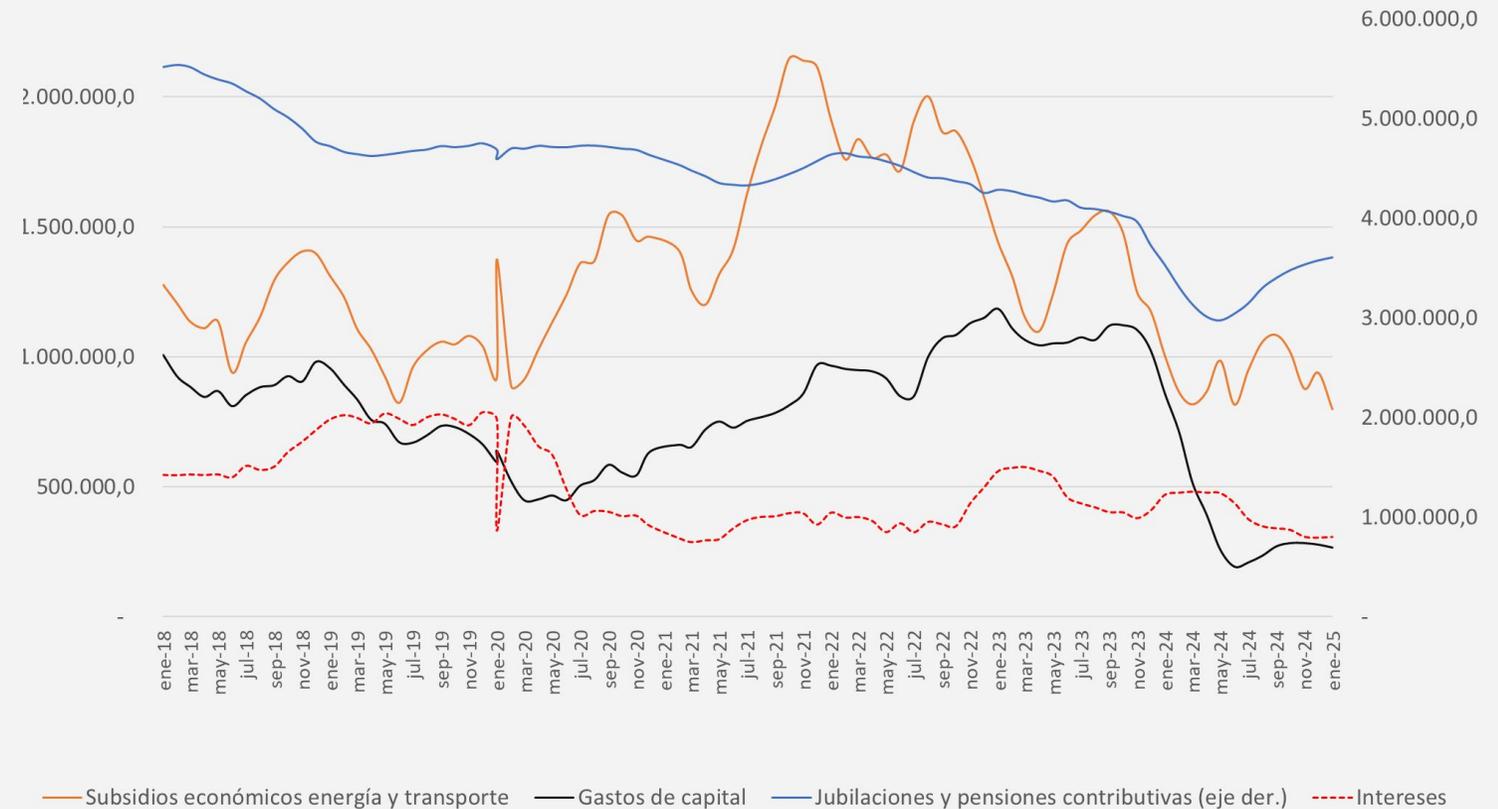
 Para más detalles, mirá el informe completo.

Contra los últimos 6 meses de la gestión anterior, el gasto cayó 25,2%

El gráfico presenta la media móvil, no busca mostrar el pulso del mes a mes, sino los acumulados semestrales, lo que permite tener una mirada estructural. **En los últimos 6 meses el gasto público cayó 25,2% respecto a los últimos 6 meses de la gestión anterior. ¿Cuánto puede reemplazar el mercado esta retirada del Estado?** La fuerte caída de gastos de capital permite avizorar un futuro con una economía más chica. Las jubilaciones empezaron a recuperar porque están indexadas (y porque la inflación de cada mes es un poco menor a la anterior) a diferencia del resto de gastos del Estado.

Montos ejecutados por el SPN base caja, con precios constantes de enero 202, media móvil 6 meses

Fuente: @hernanpherrera sobre Hacienda, e Indec, Mrio de Economía



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de Hacienda (gastos base caja)

El gobierno vuelve al sendero del superávit, pero, ¿es un ajuste justo?

Se presenta una comparación de los promedios mensuales de gasto base caja del gobierno de J. Milei contra el gobierno de A.Fernández

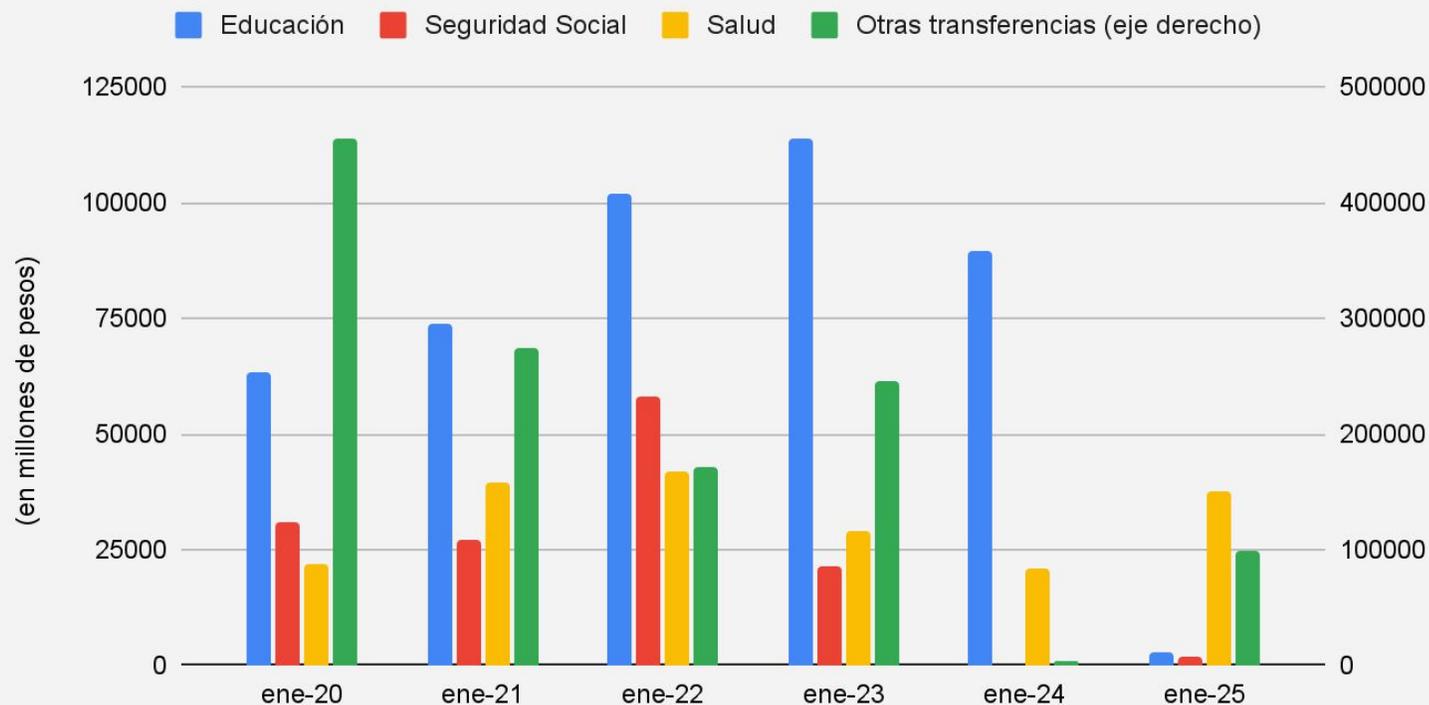


Si el gobierno anterior le transfería en promedio por mes a las provincias \$100 pesos, este le transfiere en promedio \$37. Lo mismo sucede con otros gastos: por cada \$100 promedio que el anterior gobierno gastaba en subsidios transporte, este gasta \$59. por cada \$100 que el anterior gastaba en gastos de capital este gasta \$31.

Ejecución del gasto. Caída de transferencias a las provincias: menos educación, menos salud, menos seguridad social.

Transferencias corrientes a las provincias por rubro

(a precios constantes de enero 2025)



Cuando se mira enero de cada año en términos reales vemos que este enero de 2025 las caídas son evidentes.

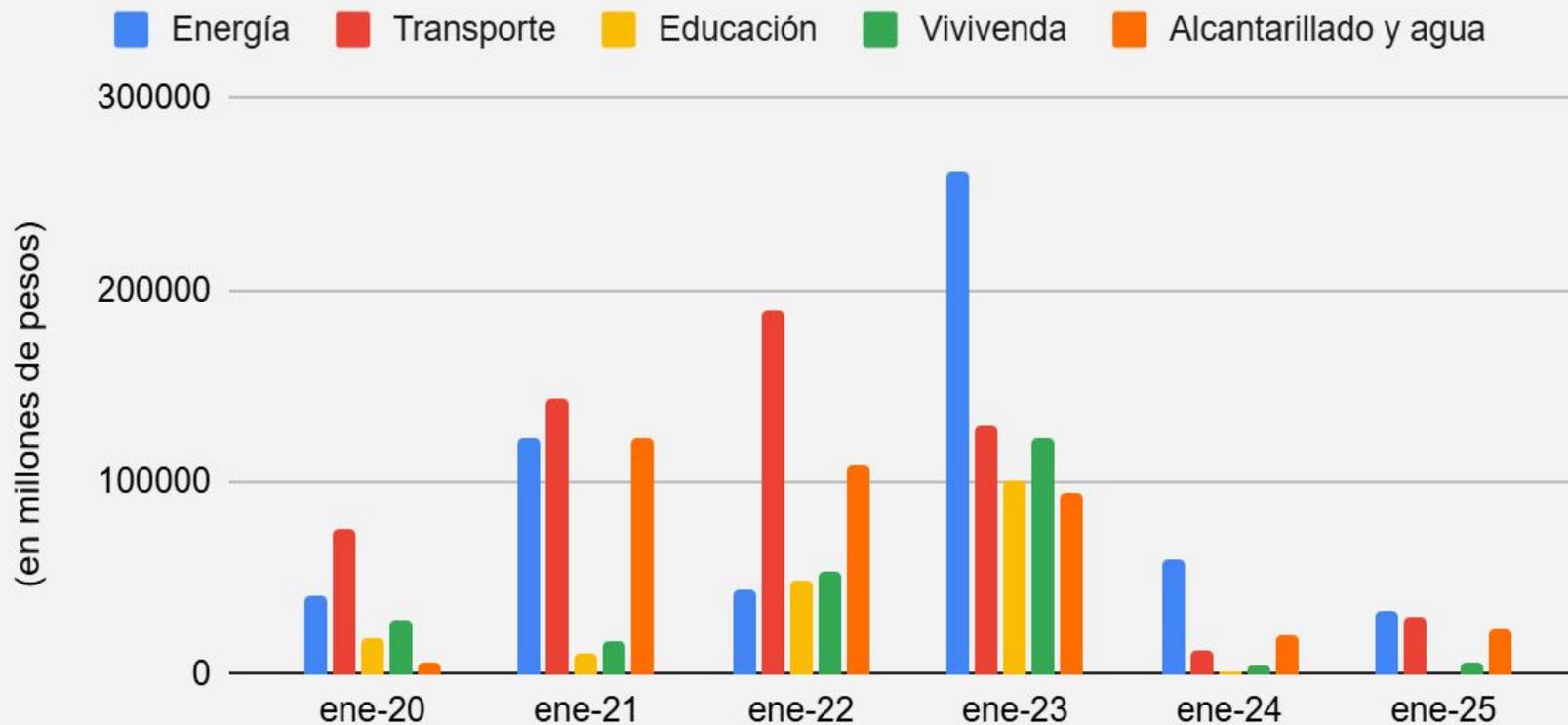
La caída de las transferencias corrientes a las provincias significa desfinanciar las Cajas Previsionales Estatales, la educación y la salud de todos los argentinos.

De este modo, las provincias argentinas ven disminuidos sus recursos para brindarle mejores servicios a la sociedad.

Ejecución del gasto. Caen los gastos de capital: ¿qué significa?

Gastos de capital por rubro

(a precios constantes de enero 2025)



En enero de 2025 el gasto de capital en inversiones públicas cayó (contra enero 2023):

Energía: 87%

Transporte: 76%

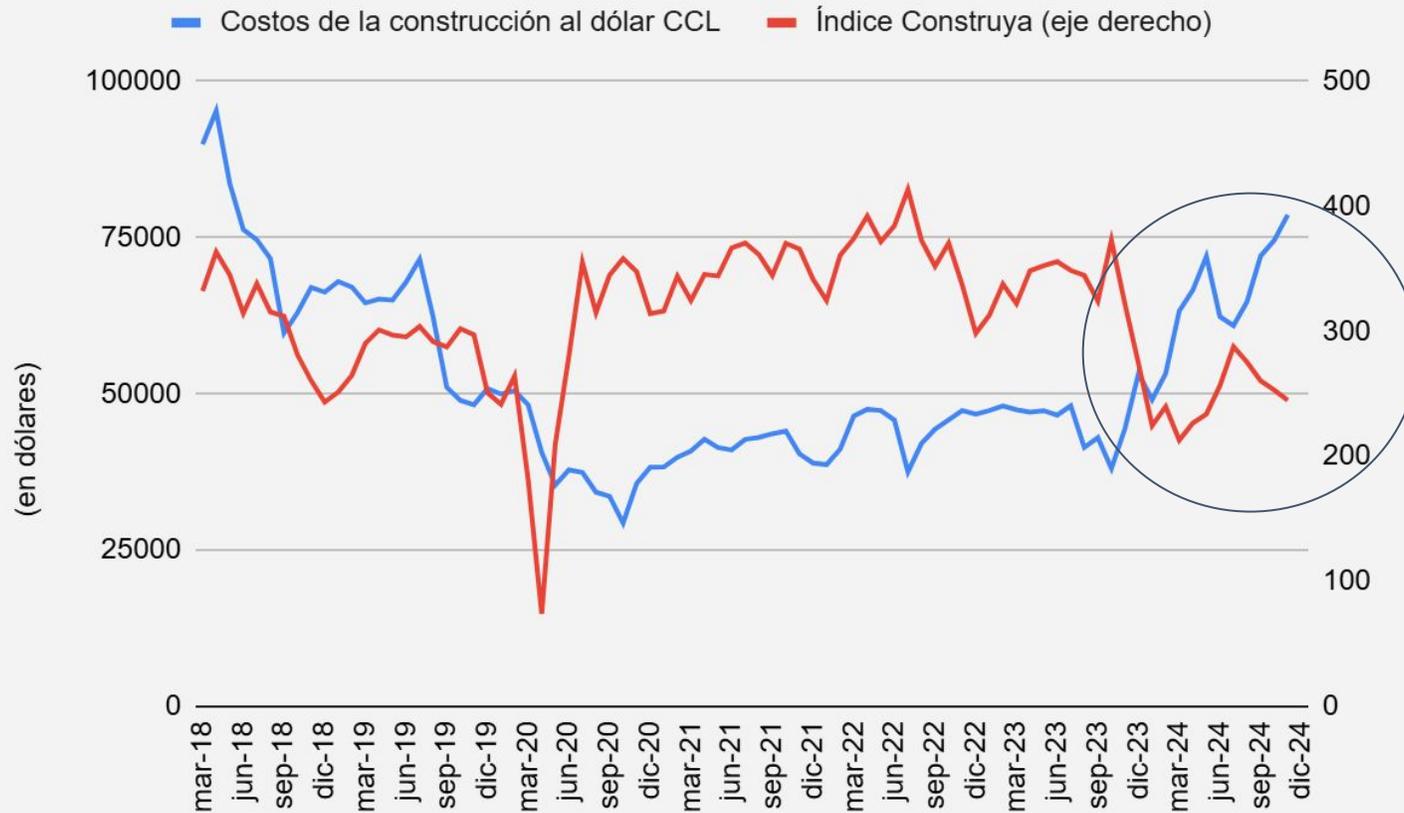
Educación: 99%

Vivienda: 94%

Agua y alcantarillado: 75%

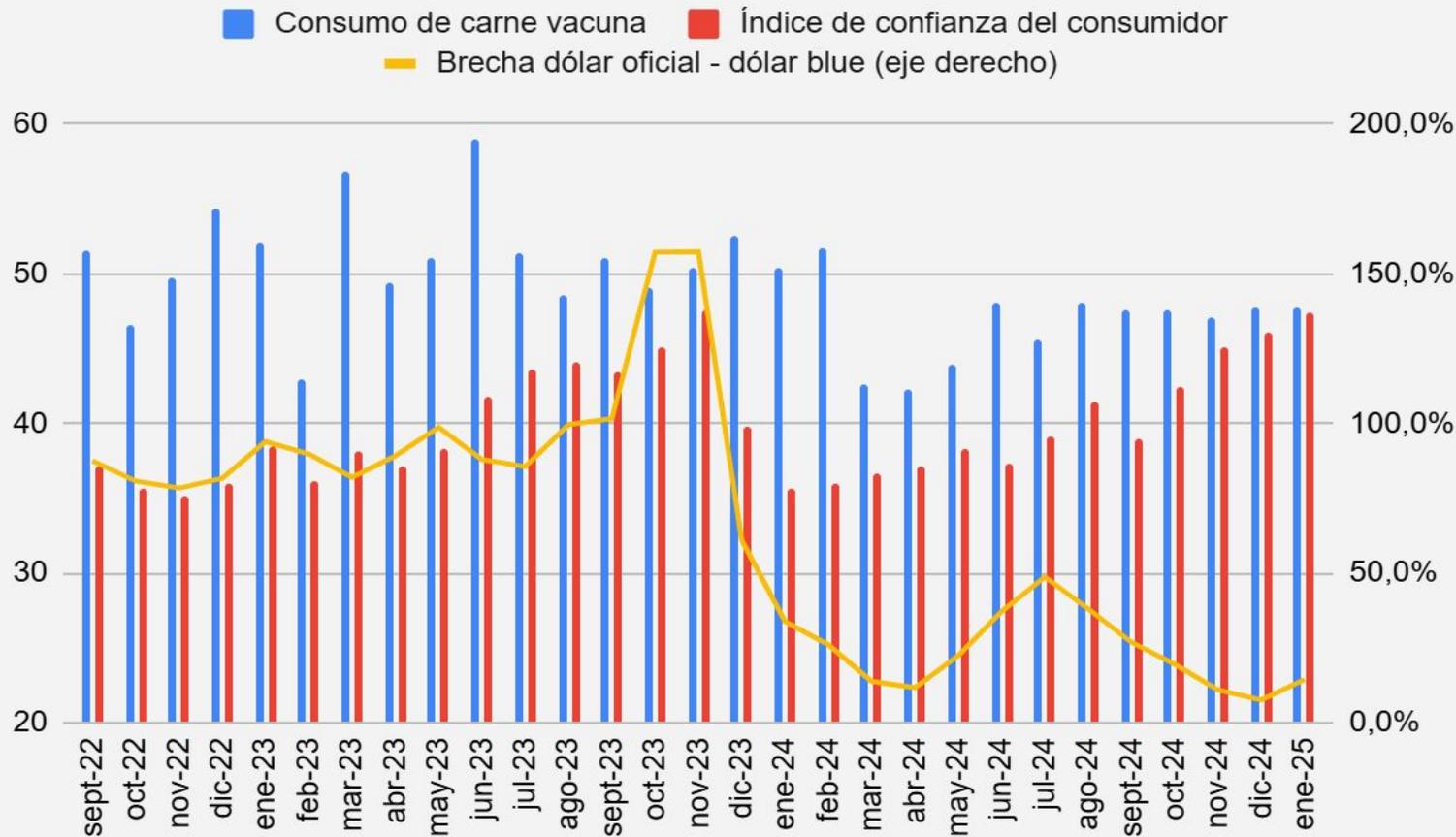
La caída de la inversión pública se multiplica en todo el país en menos empleo y menos productividad de las empresas.

El precio de la construcción en dólares sube, la construcción privada no repunta.

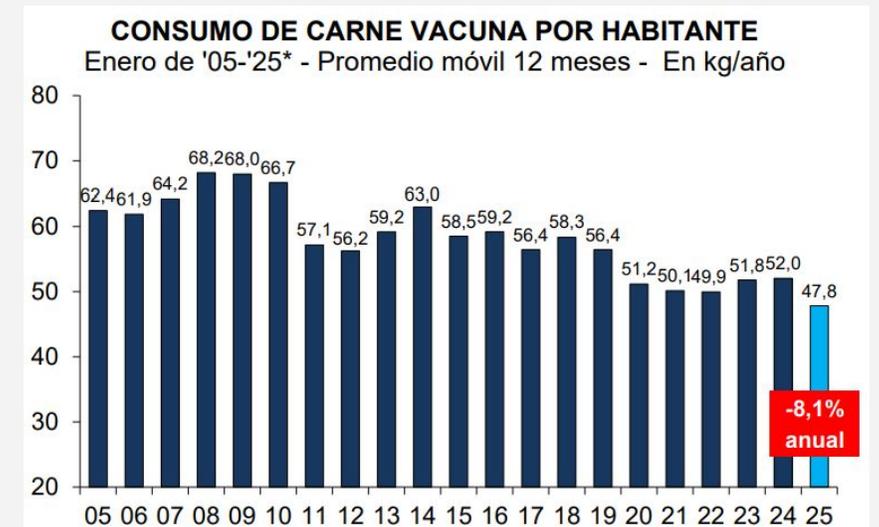


El gasto de capital del sector público cayó notablemente y el sector privado no compensa: a mediados de año con la caída de los costos de la construcción hubo un leve repunte, **pero la continuada tendencia a la alza de los costos en dólares (por la apreciación del tipo de cambio, CCL en este caso) hace que el sector no pare de caer.**

¿Estabilidad o consumo? El enero con el consumo de carne más bajo de los últimos 20 años.



Este enero se registró el consumo de carne vacuna más bajo de los últimos 20 años (promedio móvil 12 meses); sin embargo, el ICC de la UTDT continúa subiendo: **la gente parecería ponderar más la estabilidad (que se manifiesta en una disminución de la brecha cambiaria) que la posibilidad de consumir.**



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de CICCRA, UTDT y Ámbito.

Nación no cumple la ley 23.966: sigue recaudando por el impuesto a los combustibles, pero la plata no llega a vialidad

Solamente el 53% de las obras en ejecución de Vialidad tuvieron un certificado de pago durante esta gestión.





Una semana que podía ser tranquila, arruinada por los negocios crypto de Milei

01 Esta semana

Hay denuncias por estafa contra Milei en varios tribunales por haber lanzado una crypto moneda y además floja de papeles. La situación debilitó al gobierno.

La inflación mayorista subió en enero a 1,5% cuando en diciembre había sido 0,8%, lo que podría representar un nuevo problema.

Por otro lado, el gobierno logró nuevamente superávit financiero en enero de 2025. O sea, que sigue el ajuste.

02 Las variables

Las 3 cosas que mira el gobierno: i) la brecha con el MEP (\$1205) se mantiene estable (+11%), ii) el Riesgo País en 719pb, iii) en los últimos días el Central pudo comprar reservas, pero la tendencia de las reservas es negativa.

El JP Morgan, uno de los bancos que puso el REPO, dice que Caputo gastó U\$S 21.000 millones en intervenir el dólar financiero, y si se suma el blend, el monto llega a 38.000M.

03 Escenarios

El escándalo por la crypto moneda escaló en el terreno local y tuvo amplísima cobertura en la prensa internacional pero el gobierno logró frenar una comisión investigadora del Senado.

El viaje de Milei por EEUU no dejó claridad con respecto a las negociaciones con el FMI o la situación con Trump.

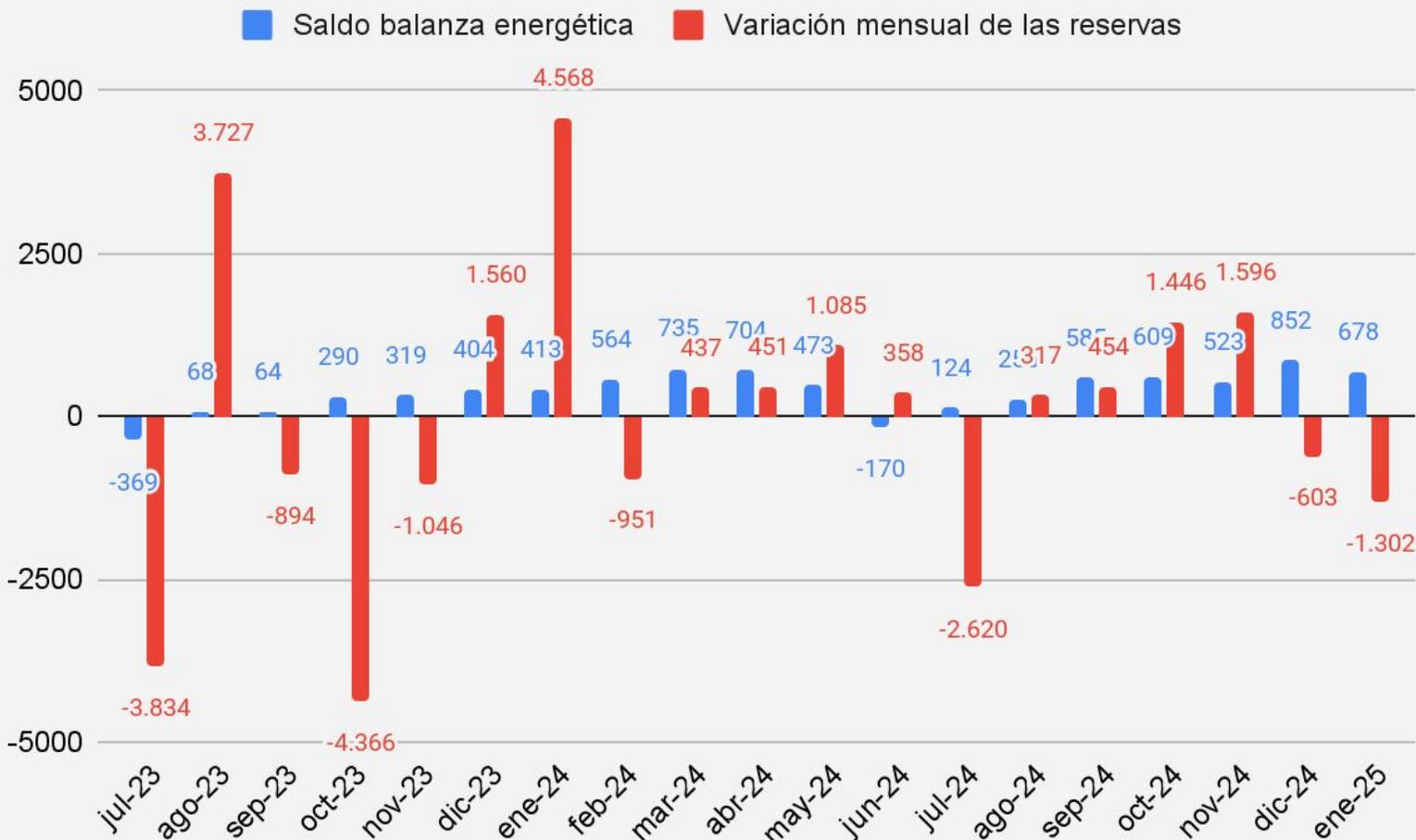
04

Las reservas este viernes en U\$28.469M, tras una compra de 120 millones. Siguen las compras, siguen las caídas. La pregunta es si alcanza, porque pareciera que el atraso del dólar es cada vez peor.

El saldo de la balanza comercial energética solo no te resuelve las reservas.

Aunque la balanza comercial energética ha sido mayormente superavitaria en los últimos 18 meses, esto no fue suficiente para sostener un aumento de las reservas del BCRA. A excepción de un único mes con saldo negativo en la balanza energética, el sector ha contribuido positivamente a la oferta de divisas, pero las reservas han seguido una dinámica más volátil, con meses de fuertes caídas.

La variación de las reservas refleja factores adicionales más allá del comercio energético, como pagos de deuda, salida de capitales o intervenciones cambiarias. Incluso en períodos donde la balanza energética mostró saldos positivos, las reservas no necesariamente crecieron en la misma magnitud. Por supuesto, otros componentes de la cuenta corriente y financiera están incidiendo en la acumulación o pérdida de reservas. Esto refuerza la idea de que el equilibrio externo depende de múltiples factores y no solo del desempeño del sector energético.



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

El circulante de la economía sube, porque la economía se remonetiza

A pesar de la ausencia de emisión monetaria neta, la base monetaria (BM) ha mostrado un incremento reciente debido a una mayor preferencia por la liquidez. Luego de una caída sostenida durante 2023, la base monetaria a precios constantes comenzó a recuperarse a partir de junio 2024. Hay una menor demanda de instrumentos financieros alternativos, un desarme de pasivos remunerados del Banco Central (que busca sostener estable la BM amplia) y una recomposición de saldos reales por parte del sector privado.

El proceso de remonetización refleja un cambio en el comportamiento de los agentes económicos, que han reducido su aversión al peso y han incrementado su tenencia de dinero en relación con sus transacciones. Esto suele estar asociado a una menor expectativa de inflación futura. El sector privado está absorbiendo dinero que antes permanecía fuera de circulación efectiva, revirtiendo parcialmente la contracción monetaria previa.



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de INDEC y BCRA (febrero IPC 2,2%)



Instituto
Argentina Grande

Efectos de la caída de la obra pública en localidades de la PBA y el país.



Imagen creada con Grok

Obras paralizadas: 2do puente Chaco - Corrientes

- El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) había aprobado el financiamiento para la construcción del segundo puente Chaco-Corrientes en noviembre del 2023
- 88.000 personas por día serían usuarias directas de la nueva infraestructura, beneficiando a 870.000 habitantes en la zona de influencia directa del programa.
- Además de resolver la conectividad entre dos centros urbanos, como son las capitales de Corrientes y Chaco, tiene una gran importancia para el comercio internacional y regional.
- El puente es parte de los corredores viales que conectan los centros de producción agrícola y de extracción de minerales (incluyendo el "triángulo del litio") con los puertos fluviales de la hidrovía Paraná-Paraguay, y con los puertos oceánicos del Atlántico y Pacífico.

Fuente: Banco interamericano de Desarrollo



El puente General Belgrano, único puente entre las provincias de Corrientes y Chaco

- El único puente que conecta estas dos provincias se ve fuertemente limitado por su capacidad vial, las restricciones de peso y el tráfico urbano que enfrenta, lo que lo convierte en un cuello de botella para la conectividad urbana y de la logística regional



Instituto
Argentina Grande

Mitos de Milei:



***“VINIMOS A CAMBIAR DE
CUAJO ESTE
PAÍS CORRUPTO”***

10 de febrero en Radio Mitre

Secuencia de la estafa cripto \$LIBRA: Antecedentes

Antecedente de estafas CoinX y Vulcano

En 2021, siendo diputado, Milei **recomendó invertir en CoinX**, una plataforma que prometía un rendimiento irrisorio del 8% mensual en USD. En 2022, la **CNV ordenó su cese** y detuvo 4 de sus dueños por operar sin autorización. Tras esto, Milei no asumió responsabilidad alguna y además **admitió haber cobrado por la promoción**.

Se suma el episodio del 2022 en el que recomendó Vulcano el NFT de Novelli que también colapsó.

Visitas a la Quinta de Olivos y Casa Rosada

Entre el 8 de enero de 2024 y febrero de 2025, Novelli (el promotor de Vulcano) y Davis, señalados por KIP Control como **responsables del lanzamiento de \$LIBRA**, visitaron al menos **9 veces la Casa Rosada y 3 veces la Quinta de Olivos**, reuniéndose con los hermanos Milei, en algunos casos por más de 4 horas.

Milei recomienda la criptomoneda \$LIBRA

El 14 de febrero, **el presidente argentino recomendó** en su cuenta de X la compra de \$LIBRA, **una criptomoneda creada apenas 3 minutos antes de su posteo**. Fijó el posteo durante 6 horas antes de borrarlo, tiempo en el que su capitalización bursátil alcanzó los 4.500 millones de USD, con cada token a 5 USD para luego **perder el 96% de su valor** llegando a valer 0,2 USD.

Secuencia de la estafa cripto \$LIBRA: Explicación y resultados

Ni casino, ni volatilidad, ESTAFA

Lo que convierte el episodio en una **estafa** es la maniobra de ***rug pull***, con el presidente como partícipe necesario. El **82% de los tokens eran controlados por 5 wallets** con información privilegiada, adquiridos a valores mínimos antes del anuncio presidencial. Cuando el precio alcanzó su máximo tras el posteo, realizaron una **venta masiva que desplomó la moneda, estafando a 74.698 usuarios** que invirtieron después del anuncio.

Partícipe necesario desde una cuenta institucional

El presidente dice que difundió el proyecto y no lo promocionó, pero **no existía información pública sobre \$LIBRA previo a su posteo** lo que lo hace el protagonista del lanzamiento.

El presidente insiste en que es un **problema entre privados** y que el posteo desde su cuenta personal, pero en X el **tilde gris indica que la misma pertenece a un gobierno, una organización multilateral o un funcionario.**

Javier Milei 

Resultados

 **9 billeteras se llevaron más de 87 millones de USD**

 **71.369 traders perdieron hasta \$10.000 USD**

 **2.409 perdieron entre \$10mil-\$50mil USD**

 **756 perdieron entre \$50mil-\$250mil USD**

 **139 perdieron más de \$250mil USD**

 **25 perdieron más de 1 millón USD**

(Fuente: Solana Post)

Secuencia de la estafa cripto \$LIBRA: Denuncias y consecuencias

Retweet y defensa

El 17 de febrero, en pleno escándalo, el presidente, **reposteó** un tuit de un analista con un **tutorial sobre cómo comprar \$LIBRA** que buscaba mostrar la complejidad del proceso. Este acto **disparó el valor de la moneda un 120% antes de un nuevo colapso**. Por la noche, Milei se defendió en una **entrevista grabada**, donde se filtró cómo **su asesor, Caputo**, la **interrumpió** al ver que Milei **se estaba comprometiendo judicialmente**.

Denuncias de sobornos

El 18 de febrero se filtran chats de Davis, afirmando que **controlaba** al presidente **enviando dinero a su hermana Karina Milei**. Además, el creador de Ethereum denunció que allegados al gobierno le pidieron dinero para reunirse con Milei. Por otra parte, el experto en cripto Diógenes Casares declaró que los "empresarios" **pagaron USD 5 millones para que el presidente promocióne \$LIBRA**. Otros dos empresarios que asistieron a Tech Forum afirmaron que el entorno de Milei les pidió dinero para una foto o reunión con el presidente.

Posibles consecuencias para el presidente y su hermana

Los delitos de Javier conforman una larga lista: **violación de la Ley de Ética Pública** 25188, violación de los artículos 265 y 309 del Código Penal, **violación** del artículo 19 de la **Ley de Entidades Financieras**, el uso de información privilegiada y el **posible delito de fraude y lavado de activos**.

Karina podría ser acusada de **Tráfico de influencias, Cohecho y soborno, Fraude contra la administración pública** (Artículo 256, 256 bis, 258 y 174 inciso 5 del Código Penal)



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 (IAG).

Datos de contacto y más información:

info@argentinagrande.org

<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande

X @iargentinag