



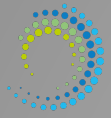
**Instituto  
Argentina Grande**



Instituto  
Argentina Grande

# Qué decimos sobre economía

10.02.25



## Panorama de enero de 2025 y primera semana de febrero.

- ◆ **Recaudación en baja:** cayó 2,7% interanual en enero (peor enero en 15 años). Solo crecen IVA y seguridad social.
- ◆ **Empleo en crisis:** 119.954 puestos formales menos en un año, con la construcción (-68.000) y la industria (-25.900) como principales afectados.
- ◆ **Industria y construcción golpeadas:** caída del 9,4% y 27,4% anual en 2024, respectivamente.
- ◆ **Salarios estancados:** privados recuperan algo, pero los públicos siguen 13% debajo de noviembre 2023.
- ◆ **Dólar y FMI:** el gobierno sostiene el atraso cambiario, pero el FMI exige devaluación y quita de cepo para destrabar financiamiento, se enfría un acuerdo.
- ◆ **Crisis energética:** cortes masivos de luz en 11 provincias y 5 millones de personas afectadas, a pesar de aumentos de tarifas de hasta 800%.
- ◆ **Emergencia ambiental:** caída del 82% en el presupuesto del Servicio Nacional de Manejo del Fuego.
- ◆ **Mitos de Milei:** el gobierno no puede salir de la OMS sin aval del Congreso; además, perdería acceso a insumos sanitarios 75% más baratos. Sorpresa: ahora Trump dice que no saldría de la OMS.

 Para más detalles, mirá el informe completo.

# En enero de 2025, la recaudación subió 3,96% real sobre diciembre, pero cayó 2,7% (deflactada la inflación) contra enero 2024. 1/2

Total recaudado



Variación interanual  
real

IVA impositivo



Variación mensual real

IVA impositivo

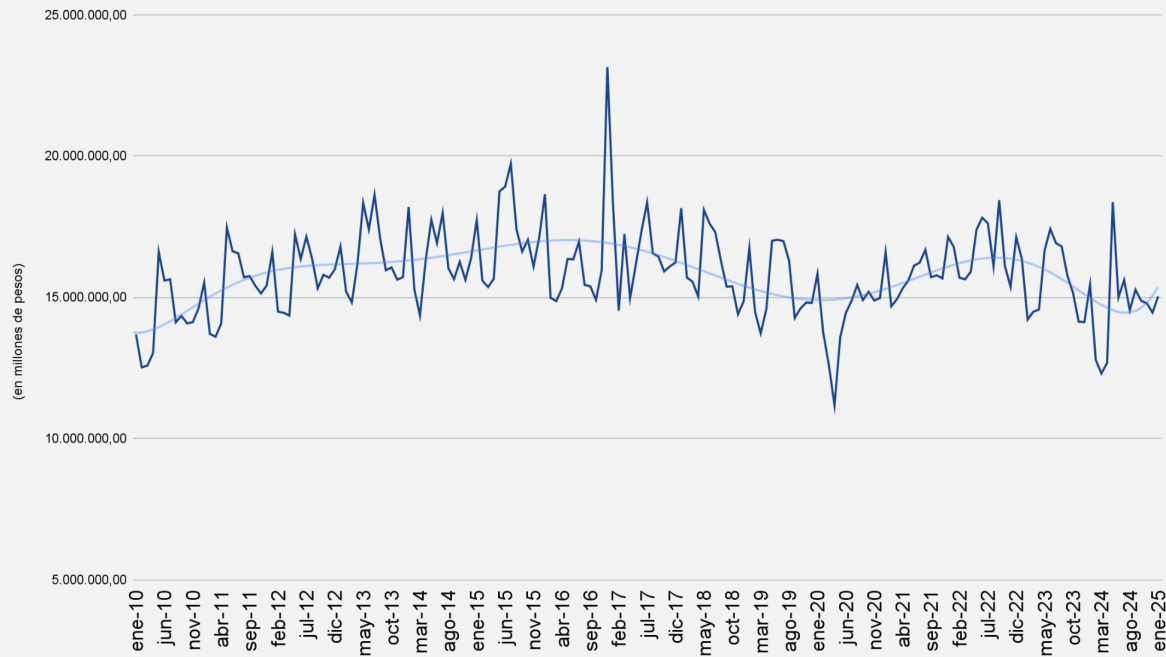


Variación interanual  
real

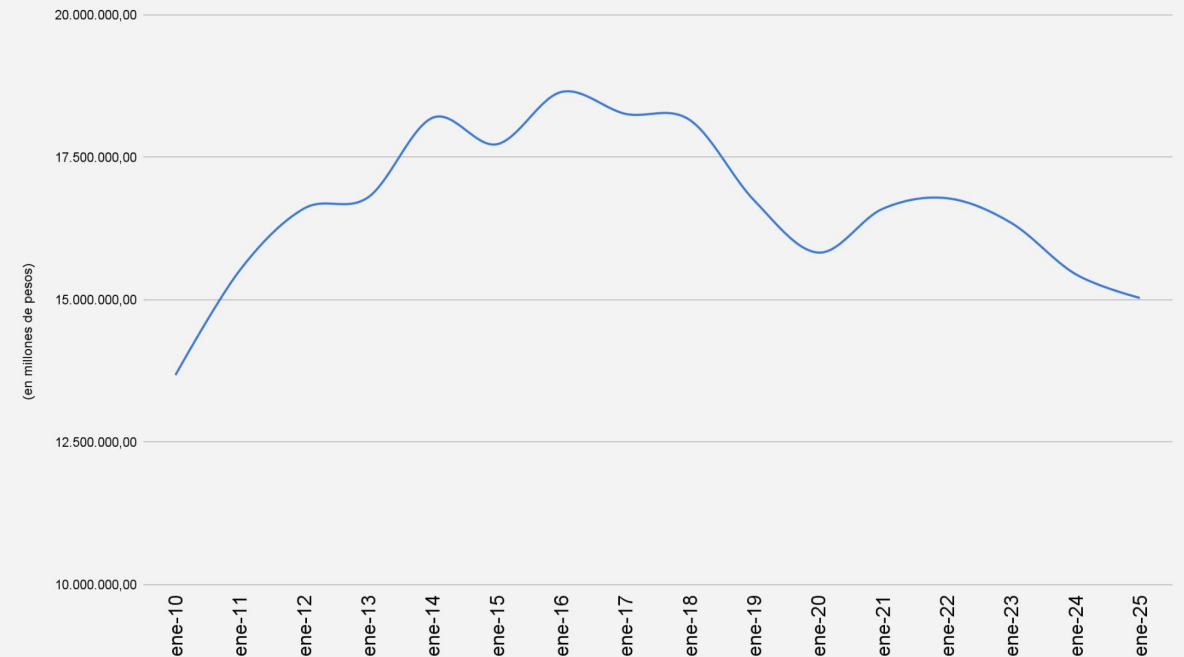
Se recupera el IVA impositivo -indicador de consumo interno-. Los derechos de importación son uno de los impuestos que más subió (sintomático) junto a lo recaudado por seguridad social (por efecto del SAC de diciembre).

# Fue el enero con la recaudación más baja de los últimos 15 años. 2/2

Recaudación total (a precios constantes de enero 2025)



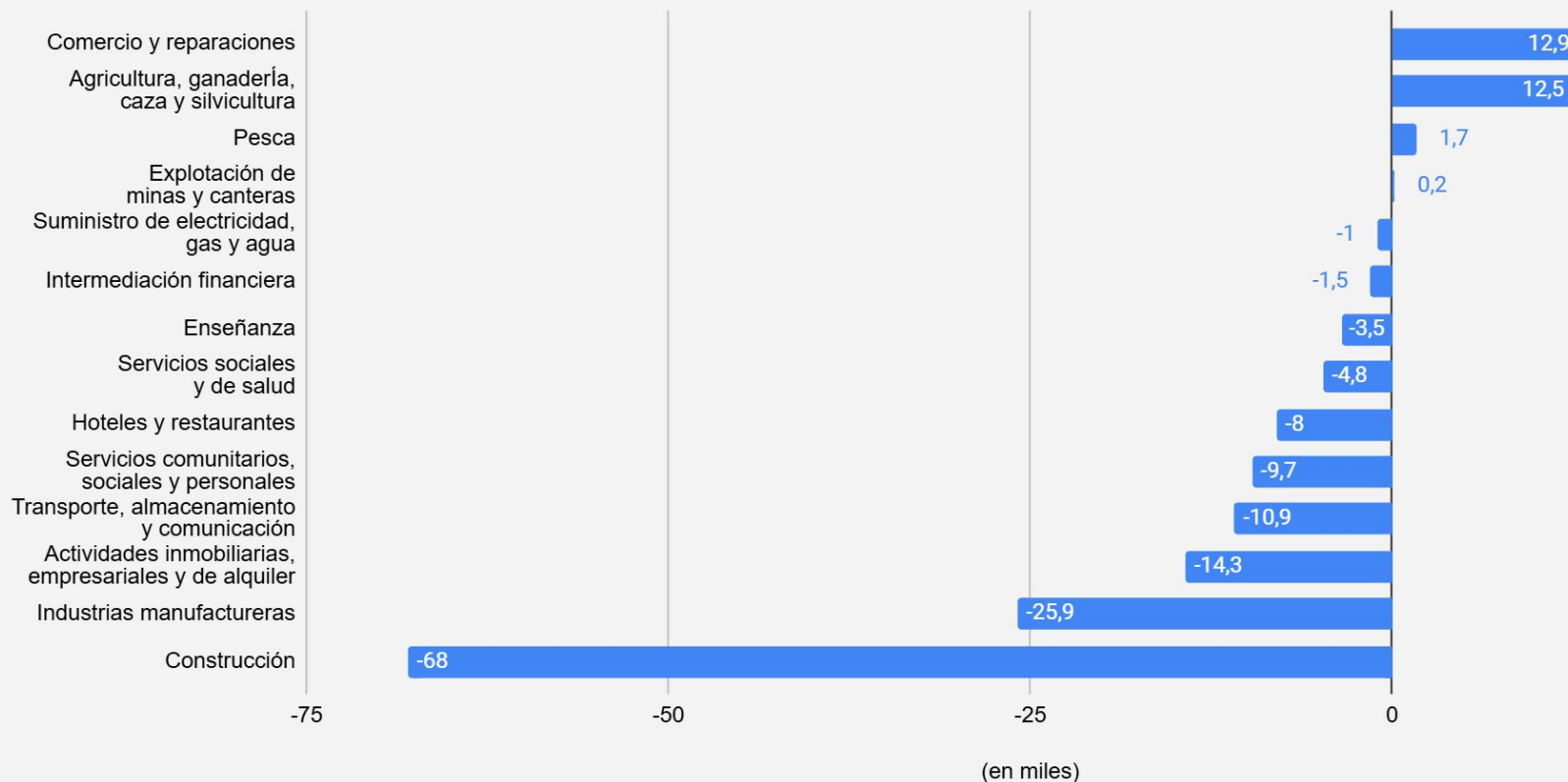
Eneros. Recaudación total (a precios constantes de enero 2025)



Un mal enero para la recaudación: cayó 2,7% contra enero de 2024 (valor ya bajo por la crisis, pero no tanto por la corrección del comercio exterior con el nuevo gobierno) y la caída llega a ser del 8% si se lo compara, por ejemplo, con enero de 2023. Es el enero con la recaudación más baja de los últimos 15 años. Mientras tanto, el gobierno le baja impuestos a los que más tienen (bienes personales, autos de lujo, etc).

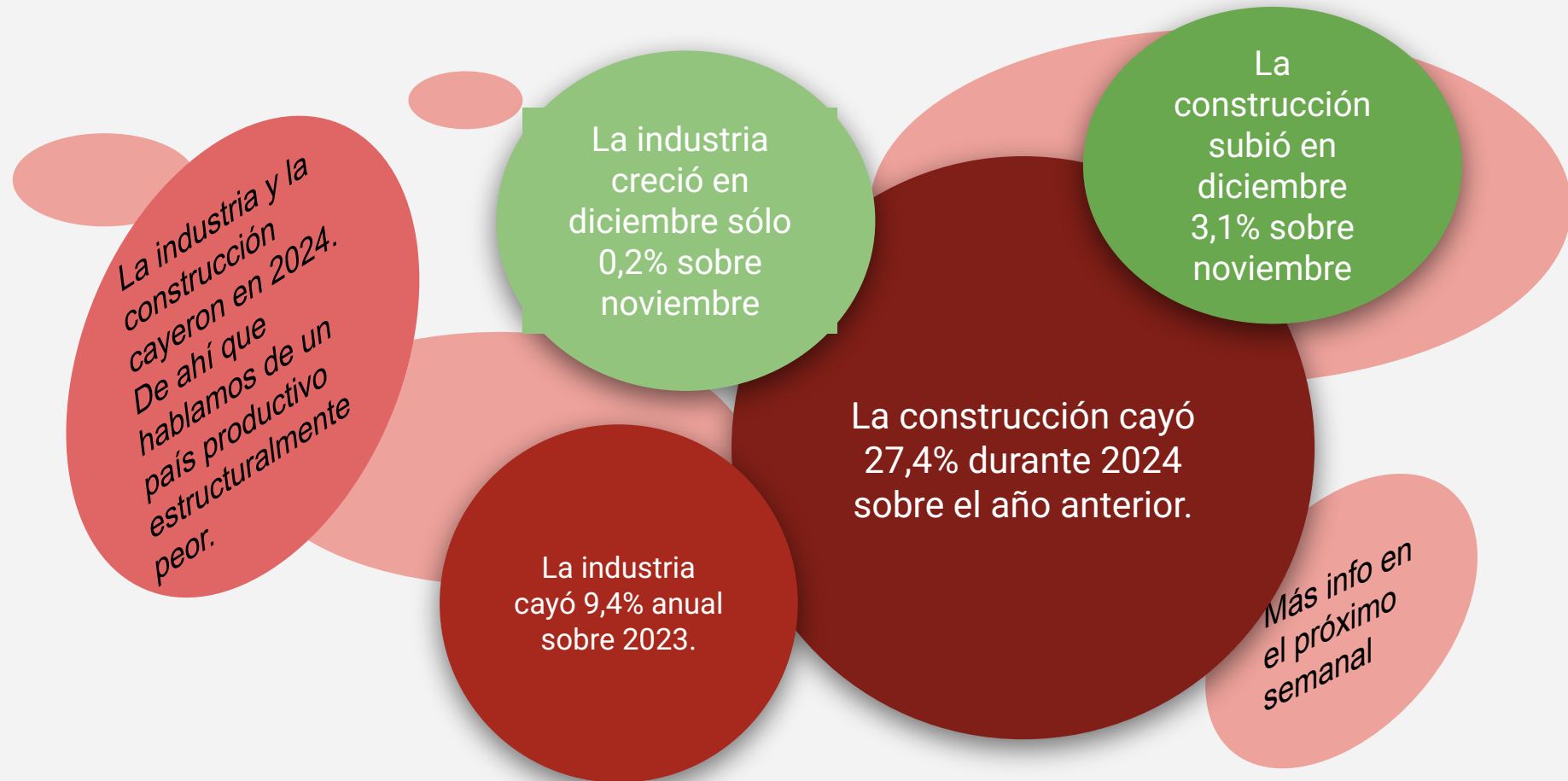
# En un año se perdieron -119.954 puestos de trabajo formal registrado.

Cantidad de puestos laborales creados o perdidos entre noviembre 2023 y noviembre 2024 (s.e.)



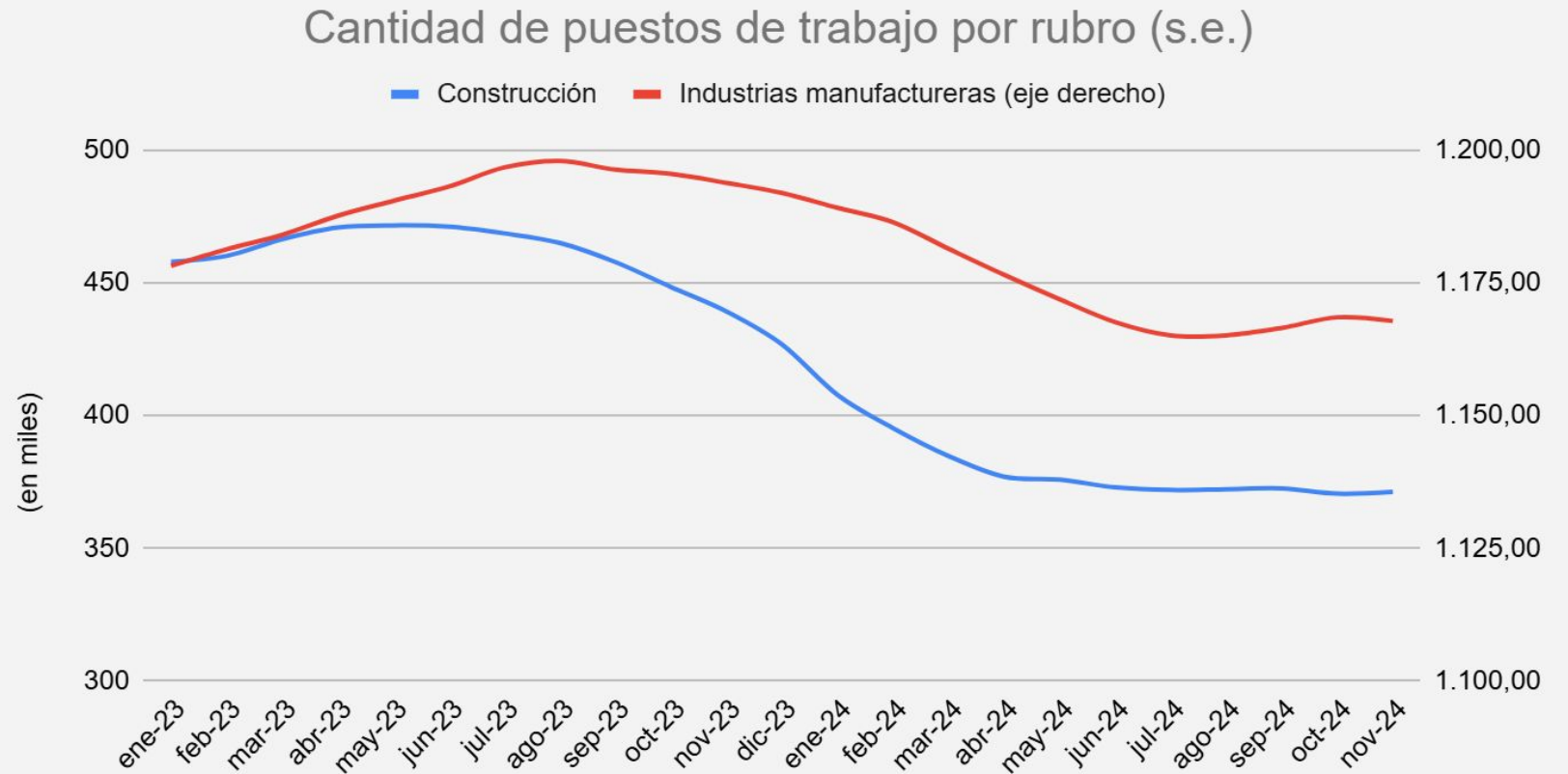
La construcción (68.000 puestos menos) y la industria (25.900 puestos menos) son los más golpeados. Solamente cuatro rubros crecieron: comercio, agricultura, pesca y minería. Si se suman las bajas en el empleo público, estamos hablando de más de 170.000 empleos perdidos. Desde agosto el sector privado registrado está creciendo.

# Con los datos de todo 2024, balance pésimo para industria y construcción.



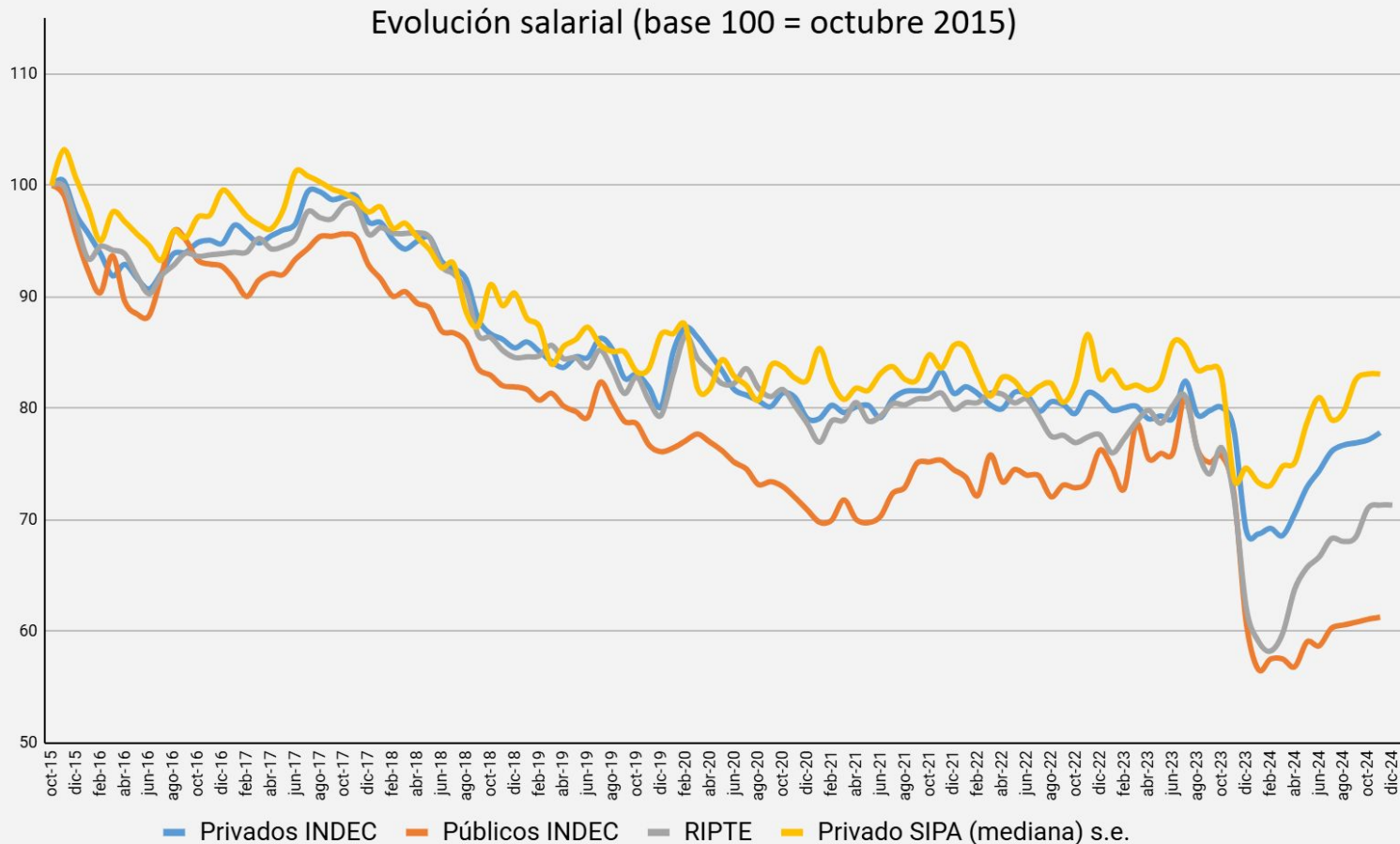
# Los puestos en la construcción y en la industria no repuntan (sector privado registrado)

Solo en el último mes se perdieron 700 puestos en la industria (serie sin estacionalidad). En total lleva perdido 26.000 puestos. La construcción es el más dañado: lleva 67.900 puestos perdidos. Si bien la caída parece haber frenado en los últimos 3 meses, se amesetó el nivel de empleo a niveles mucho más bajos que los de 2024 (372 mil empleados en los últimos meses vs. 448 mil de fines del año pasado)





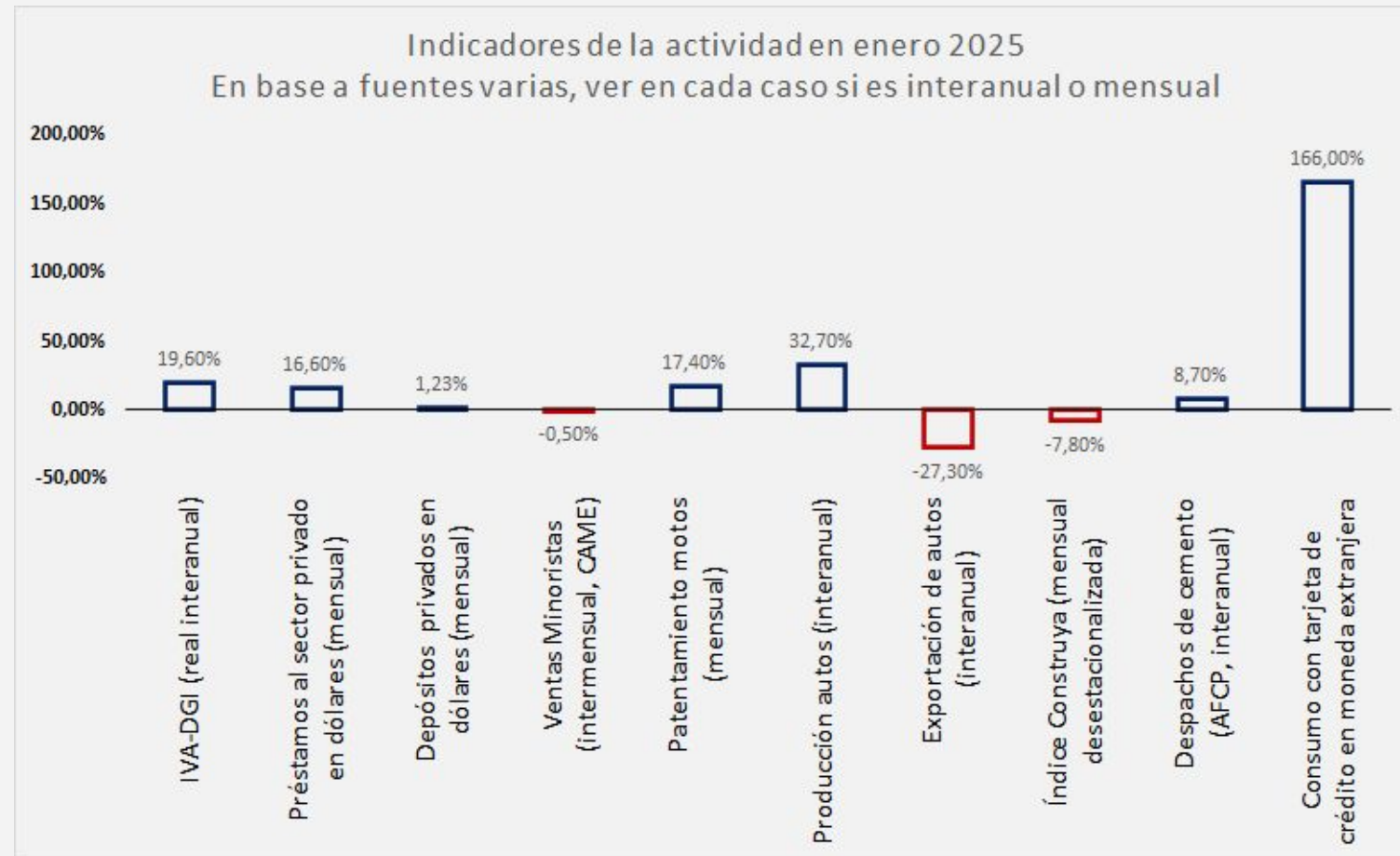
# Los salarios privados están por arriba de noviembre, pero los públicos siguen muy por debajo



Los salarios privados continúan recuperándose (aunque a un ritmo más bajo). Los salarios de los públicos siguen 13% por debajo del valor de noviembre. El sector público es el 17% de los trabajadores (EPH-INDEC). Ello sin perder de vista, que sobre una mirada del IPC con ponderadores de la ENGHo 2017 todavía no alcanzan a noviembre de 2023: Salarios formales SIPA sin estacionalidad siguen abajo de 2,9% que en noviembre de 2023

## Indicadores adelantados de enero 2025 vinieron estables o mixtos

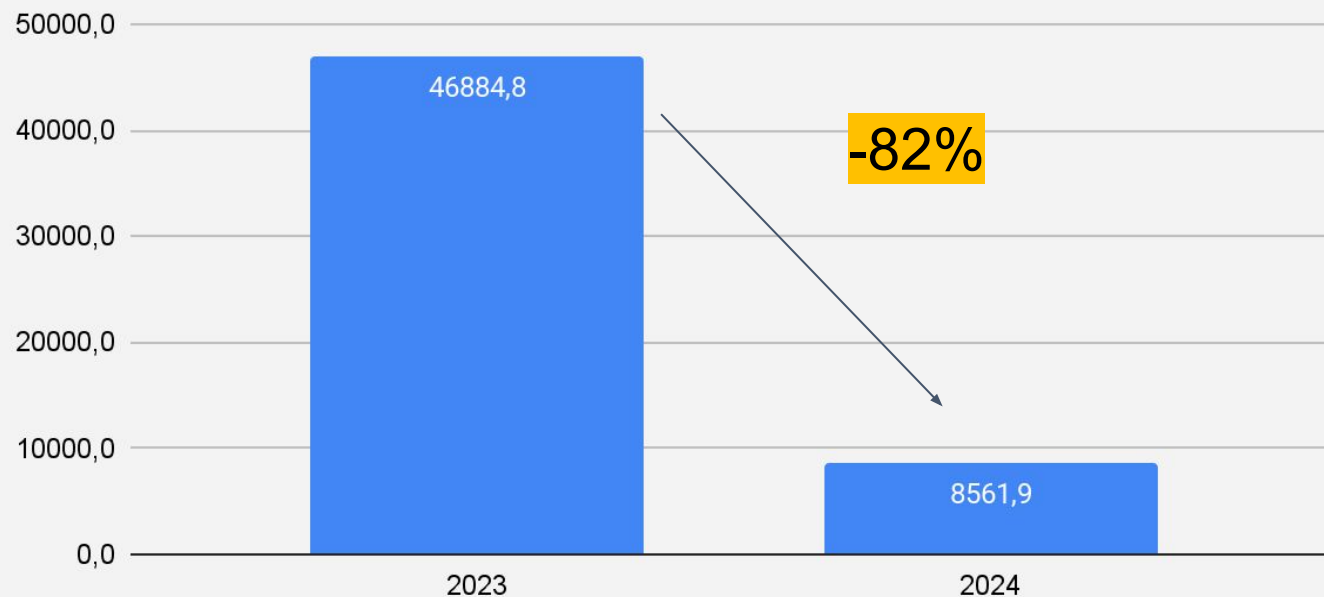
- Los indicadores de enero muestran que mientras el gobierno pueda sostener un dólar atrasado hay variables que se mueven favorables.
- Es importante mirar en este caso los datos que muestran variaciones mensuales, porque en esos casos se entiende el pulso de la economía. Para los casos en que no disponíamos información clara sobre la estacionalidad se mostró la variación anual.
- Qué el Índice Construya muestre esa caída, y las tarjetas de crédito en USD ese crecimiento, habla de un modelo con serios problemas de sostenibilidad basados en la producción.



# Se incendian el Sur y Corrientes: el gasto del Servicio Nacional de Manejo del Fuego cayó 82% en 2024.

Gasto devengado en el Fondo Nacional del Manejo del Fuego y en el Servicio Nacional de Manejo del Fuego

(a precios constantes de enero 2025)



Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de Presupuesto Abierto

Durante el 2024 solo se ejecutó un 60% de lo presupuestado para el Servicio Nacional de Manejo del Fuego (SNMF). Este enero no mostró cambio de la tendencia de 2024: no se gastó un peso en el SNMF ni el Fondo Nacional del Manejo del Fuego. El gobierno no interviene con suficiente fuerza en apagar los incendios, que empeoran en vez de mejorar.

## Empezó el nuevo crawling de 1%, la nuevas retenciones, y el nuevo carry trade

### 01 Esta semana

Se pagaron U\$S 650 millones al FMI. Se alcanzaron U\$S 12.500 millones pagados de intereses al FMI desde 2018, y se adeudan otros 13.000 millones de intereses en los próximos 9 años (según la OPC). La deuda con el FMI que era originalmente de 44.490 millones bajó a 40.558 millones.

Arrancó la desaceleración del crawling peg de 1% mensual dispuesto para febrero. De las medidas de Trump se desprende posible tasas altas por largo tiempo en la FED. Impacto en los mercados.

### 02 Las variables

Las 3 cosas que mira el gobierno: i) la brecha con el MEP (\$1193) se mantiene estable (+11%), ii) el Riesgo País en 650pb, iii) en los últimos días el Central pudo comprar reservas, pero la tendencia es negativa.

El saldo de la cuenta corriente del balance de pagos del BCRA en diciembre también fue muy negativo. En 1114 millones de dólares. El gobierno necesita financiar esto, pero con flujos que ayuden a estabilizar.

### 03 Escenarios

Las reservas netas se encuentran aproximadamente en 7.200 millones negativas (sin considerar el depósito del gobierno por 3200 millones que tienen que ver con pagos dentro de los próximos 12 meses, pero que son del Tesoro).

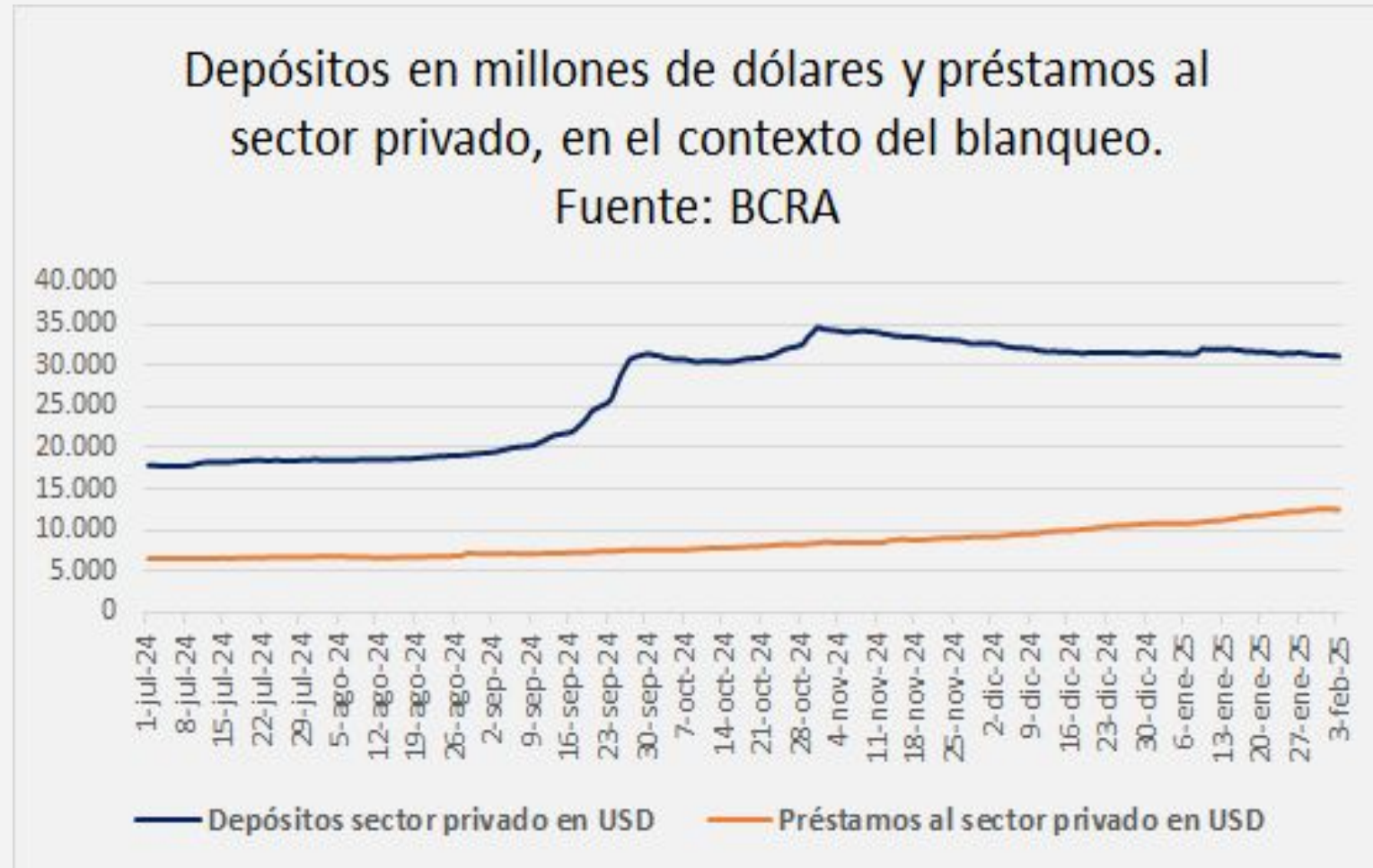
Una mala noticia para el gobierno: Se enfría el acuerdo con el FMI porque el Fondo pide devaluación y quita del cepo para otorgar fondos nuevos. Mientras Milei quiere llegar a las elecciones. En cambio se estaría pensando sólo en un nuevo acuerdo de rolleo de vencimientos.

### 04

Las reservas este viernes en U\$28.886M, tras una compra de 140 millones en lo que expresa un campo que algo liquida. La pregunta es si alcanza, porque pareciera que el atraso del dólar es cada vez peor.

# Depósitos y préstamos en dólares al sector privado

- + La salida de depósitos luego del blanqueo terminado en octubre no fue significativa, aunque sí se pueden contabilizar 3500 millones de dólares menos.
- + El aumento de préstamos fue de 4.240 millones en ese periodo, aunque el crecimiento total entre febrero de este año y julio de 2024 supera los 6.196 millones.
- + Mientras estas curvas no muestren quiebres se estima que el mercado tiene una fuerte expectativa de estabilidad.





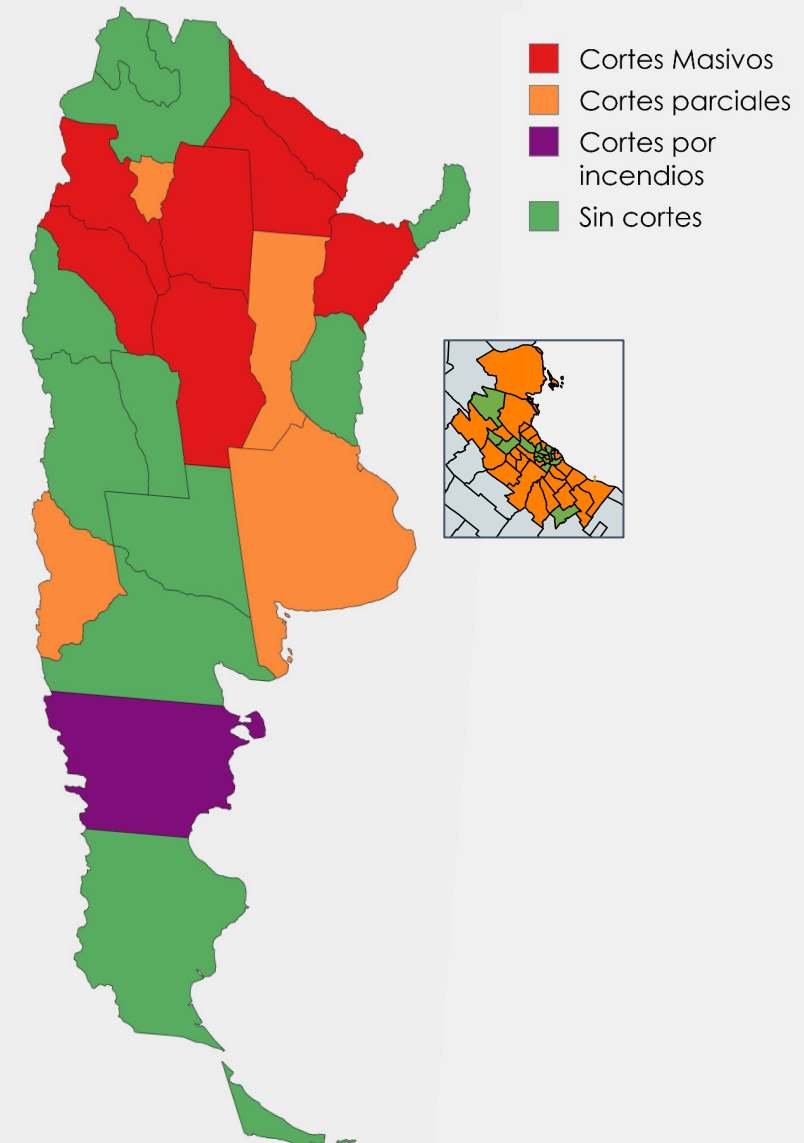
Instituto  
Argentina Grande

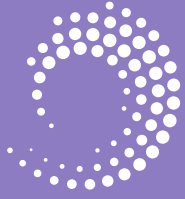
**A pesar de los aumentos de tarifas, que llegan a 800% en algunos casos, no hay nuevas inversiones en la red de distribución y transporte de energía eléctrica.**

# Cortes de luz masivos ante la ola de calor

## 11 provincias sin servicio

- El lunes 3 de febrero en medio de una ola de calor con una sensación térmica de 40°, se registraron cortes de luz masivos en 11 provincias y CABA
- En total cayeron redes que transportan 2000 KW y llegan a 1,4 millones de hogares en todo el país, el equivalente a 5 millones de personas.
- A esto se suman los cortes de electricidad en Chubut a causa de los incendios forestales.
- A pesar de que las boletas de electricidad aumentaron un 268% en promedio durante el 2024, la oferta no ha mejorado y el servicio se interrumpe masivamente en los picos de demanda.
- Se trata de problemas en transporte y distribución antes que en generación.





Instituto  
Argentina Grande

# **Mitos de Milei: La OMS limita nuestra soberanía nacional**



# El gobierno no puede salir de la OMS por decisión propia, deberá pasar por el congreso

- El gobierno tiene un convenio con la OMS por la ley 13.211 desde hace 77 años y con la OPS hace más de 120. En caso de querer desvincularse el Congreso debería derogar esa ley o el Presidente debería resolver vía DNU, que luego pasará por el Congreso.

## Ley 13211

HONORABLE CONGRESO DE LA NACION ARGENTINA

## ORGANIZACION MUNDIAL DE LA SALUD

### CONSTITUCION

Fecha de sanción 12-07-1948

Publicada en el Boletín Nacional del 16-Jul-1948

- El gobierno acusa a la OMS de limitar la soberanía política Argentina, cuando este es un órgano asesor y un espacio de cooperación, no tiene poder de imponer medidas sanitarias a ninguno de sus países miembros.
- El INCUCAI, el Instituto Malbrán y ANLIS perderían el estatus de centros colaboradores quedando fuera de las redes internacionales que mejoran nuestras prácticas.
- Desaparecería el apoyo a programas de enfermedades transmisibles, salud mental y materno infantil.

## La salida de la OMS no solo tiene consecuencias negativas desde el punto de vista sanitario, también económico.

Argentina **pagará**  
un



para adquirir las 13  
vacunas más aplicadas  
en la región

Argentina  
**perderá** acceso a



en líneas de crédito para la  
compra de insumos  
sanitarios y vacunas

El Fondo rotatorio de la OPS ofrece acceso a vacunas e insumos sanitarios por un precio 75% menos al mercado y líneas de crédito para estas compras

Fuente: Fondo Rotatorio de la Organización Panamericana de la Salud



Además se pone **en riesgo el acuerdo** anunciado por el propio gobierno con la OMS, Pfizer y Sinergium Biotech para **producir en el país la vacuna antineumocócica** veintevalente convirtiendo a Argentina en **el primer país productor y exportador de esta vacuna a nivel regional.**



# Instituto Argentina Grande

Desde este espacio les deseamos a todos y todas ustedes que tengan un muy feliz 2025, y que lo puedan celebrar junto a la gente que quieren.

El informe apunta a mostrar datos relevantes y generar un mínimo análisis para su comprensión. Por supuesto este análisis 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/>