



Oficina Senador Jorge Capitanich
CHACO - ARGENTINA

LOS NÚMEROS DE MILEI





La inflación continúa siendo elevada

+31,4%

A pesar de la considerable desinflación durante 2024, la tasa de inflación continúa en niveles históricamente altos.

- La inflación mensual promedio de 2025 (hasta noviembre) gira en torno al 2,3%
- La inflación se viene acelerando desde junio.



Marcada volatilidad del dólar durante el año

+40,50%

Variación del dólar mayorista desde
el 02/01/25 al 26/12/25
Fuente: INDEC.

Entre algunas cuestiones, podemos marcar

- Las presiones de demanda de USD por la tradicional dolarización de cartera (que se exacerba en los años electorales),
- Presiones por el abaratamiento relativo del USD a partir de la apreciación que genera el esquema cambiario del gobierno.
- Mayor demanda para pagos de importaciones, dada la creciente desregulación de la economía.
- Incertidumbre sobre el sostenimiento del plan macroeconómico del Gobierno a raíz de la falta de acumulación de reservas internacionales.

El año culmina con cambios en el esquema de las bandas cambiarias: a partir de enero de 2026, se actualizan por la inflación.



La producción industrial continúa en rojo

-4,80%

Variación del IPI
Oct-25 vs Dic-24

La industria es uno de los sectores más golpeados por el modelo económico actual.

- La crisis industrial se replica al interior de todas las ramas: 14 de 16 rubros industriales producen menos hoy que en diciembre de 2024.
- La creciente apertura comercial (que genera una mayor competencia importadora) y la falta de dinamismo del mercado interno por la caída del poder adquisitivo son las principales causas que afectan a la industria nacional.
- En promedio, en enero octubre la producción industrial cayó 9% respecto al mismo período de 2023.



Una de las industrias más golpeadas Es la automotriz

-0,90%

Variación de la producción de vehículos
Acumulado ene-nov 2025 vs 2024
Fuente: ADEFA.

La producción automotriz cae por segundo año consecutivo.

- Esto sucede por el creciente reemplazo de vehículos nacionales por importados, por la creciente apertura comercial.
- Mientras que en 2023 el 60% de los patentamientos de autos 0 km eran de origen nacional, hoy la proporción es la opuesta (más del 60% son vehículos importados)



El empleo privado registrado continuó reduciéndose

-42.890

Variación de la cantidad de puestos de trabajo en el sector
privado registrado. Sep 25 vs Dic 24

Fuente: Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

**El empleo privado registrado, que es el de mayor
calidad, no para de caer:**

- Desde noviembre de 2023, se perdieron más de 154.300 puestos laborales en el sector privado, de los cuales casi 43.000 se destruyeron durante 2025.



La cantidad de empresas **no para de caer**

-7.918

Variación de la cantidad de empresas. Sep 25 vs Dic 24
Fuente: Superintendencia de Riesgos de Trabajo.

Por segundo año consecutivo, cae la cantidad de empresas registradas en el sistema.

- La crisis de la economía real se traduce en menos producción, menos empleo y finalmente menos cantidad de empresas.
- Desde noviembre de 2023, hay 20.100 empresas menos.



Las empresas industriales son las que más cierran

-1.191

Variación de la cantidad de empresas ind. Sep 25 vs Dic 24
Fuente: Superintendencia de Riesgos de Trabajo.

Bajo este modelo, la industria sufre también el cierre de plantas y empresas industriales.

- La cantidad de empresas industriales cae por segundo año consecutivo.
- Desde noviembre de 2023, cerraron más de 2.100 firmas industriales



Se achicó a la mitad el superávit comercial de bienes

-45,7%

Variación interanual de la balanza comercial
Acumulado ene-nov 2025 vs 2024
Fuente: INDEC

El superávit comercial de bienes (exportaciones importaciones), si bien se mantuvo, pasó de +USD 17.246 millones en enero noviembre de 2024 a +USD 9.357 millones en el mismo período de este año.

- Esto genera que se puedan acumular menos reservas internacionales a través de esta vía.
- La reducción del superávit comercial responde al fuerte incremento de las importaciones (por encima de la suba de exportaciones) a partir de la creciente apertura comercial.



Vuelan las cantidades importadas

+33,1%

Variación interanual de las cantidades importadas

Acumulado ene-nov 2025 vs 2024

Fuente: INDEC

El promedio de cantidades importadas de bienes se encuentran en su nivel más alto desde al menos 2004.

- Esto se debe a la apertura indiscriminada de importaciones, que genera una avalancha de bienes finales de consumo que compiten y desplazan a la industria nacional.



La cuenta corriente paso a ser deficitaria

-9.991

Variación en millones de USD.
Acumulado hasta el tercer trimestre de 2025
Fuente: INDEC

Por la creciente salida de divisas por turismo, la dolarización de carteras (demanda de dólares para ahorro) y el crecimiento de las importaciones de bienes, la cuenta corriente se tornó negativa durante 2025.



Fuerte incremento de la deuda externa bruta

+39.678

Variación en millones de USD de la deuda externa bruta.
Tercer trimestre de 2025 vs cuarto trimestre de 2024

Fuente: INDEC

El crecimiento del endeudamiento externo estuvo impulsado principalmente por el préstamo del Gobierno con el FMI.

- La deuda externa bruta del Gobierno creció en + USD 22.138 millones.

También empujaron la suba del endeudamiento externo bruto:

- Sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro: + USD 12.585 millones
- El BCRA: + USD 2.800 millones
- Banco comerciales: + USD 2.262 millones



Endeudamiento record con el FMI

+**16.200**

Variación en millones de USD.

Nov 25 vs Dic 24

Fuente: INDEC

Este año, el Gobierno sumó nueva deuda con el FMI luego del acuerdo firmado en abril (el programa de Facilidades Extendidas por 48 meses).



Se acentuó la dependencia con Estados Unidos

2.500

Monto en millones de USD correspondientes al SWAP
utilizado con EE.UU.

Fuente: BCRA

A partir del acuerdo con el gobierno de Trump y el tesoro de EE.UU., Argentina activó y utilizó un tramo (USD 2.500 millones) del nuevo SWAP con EE.UU.

Esto implica más dependencia con el gobierno norteamericano.



La obra pública sigue en mínimos

-11,30%

Variación acumulada del gasto en obra pública.

Ene-nov 2025 vs 2024.

Fuente: Ministerio de Economía.

En 2025, continuó cayendo el gasto destinado a obra pública por parte del Gobierno Nacional.

- Esto genera que cada vez se reporten más problemas en el mantenimiento de infraestructura, por ejemplo vial (las rutas).



Se disparó la mora en las Familias

7,80%

Porcentaje de los créditos otorgados que están en mora.

Octubre de 2025

Fuente: BCRA.

Cada vez más familias endeudadas no pueden pagar sus deudas. Esto se debe a la caída del poder adquisitivo de las familias.



Caen los ingresos de los trabajadores del sector privado

-1,50%

Variación acumulada del salario real.
Oct-25 vs Dic-24
Fuente: INDEC

Luego de una tenue recuperación durante 2024, los salarios reales del sector privado registrado vienen cayendo a lo largo de 2025. Entre los motivos, se encuentran:

- La crisis de la economía real (cae la producción, aumentan los despidos y los cierres de empresas).
- El Gobierno homologa únicamente acuerdos paritarios similares o por debajo de la pauta oficial (incrementos del 1% mensual), utilizando al salario como ancla para bajar la inflación.
- Desde mayo se aceleró la inflación y el piso actual se ubica por encima del 2% mensual.



Se profundiza el deterioro histórico del salario en el sector público nacional

-5,90%

Variación acumulada del salario real.
Oct-25 vs Dic-24
Fuente: INDEC

Desde que asumió Milei, el salario de los trabajadores del sector público nacional cae casi todos los meses. Esto se debe al fuerte ajuste del Gobierno en la Administración Pública Nacional.

- Tal es la magnitud del ajuste que, al comparar contra noviembre de 2023, la caída real de los salarios promedio del Estado Nacional es de un 33,3%.



El BCRA volvió a asistir al tesoro

11.976.387

Millones de pesos de asistencia por parte del BCRA

Fuente: BCRA.

En abril de este año, el BCRA volvió a asistir al Tesoro a través de un giro de utilidades, algo que contradice con la política monetaria del Gobierno Nacional porque impacta en el crecimiento de la base monetaria.



Extremada volatilidad en el costo financiero

190%

Tasa nominal anual para adelantos a empresas,
a mediados de octubre de 2025

Fuente: BCRA.

En un año muy volátil, se encareció de manera considerable el costo de financiamiento para empresas durante gran parte del año, llegando a tasas irrisorias.