



DOS AÑOS DE MILEI

Balance y perspectivas



equilibra

CENTRO DE ANÁLISIS ECONÓMICO



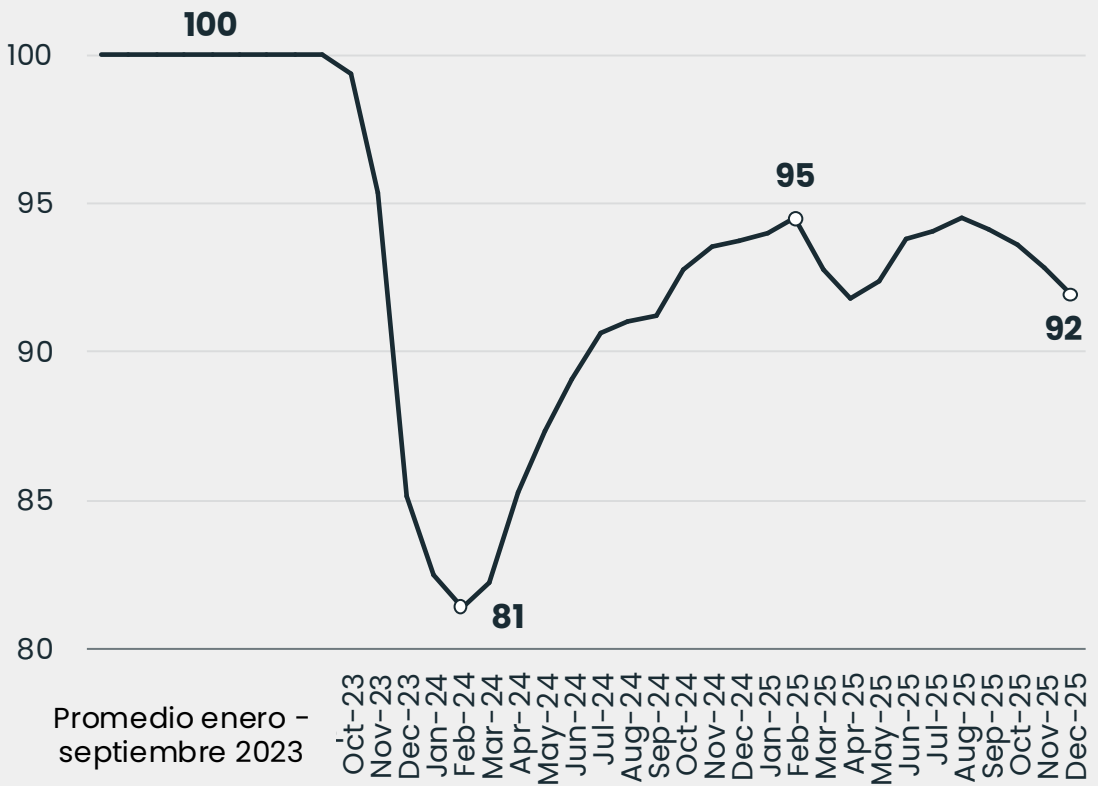
LA PLATA NO ALCANZA



LOS INGRESOS REGISTRADOS SIGUEN CAYENDO

Ingreso real registrado (14,5 M de personas*)

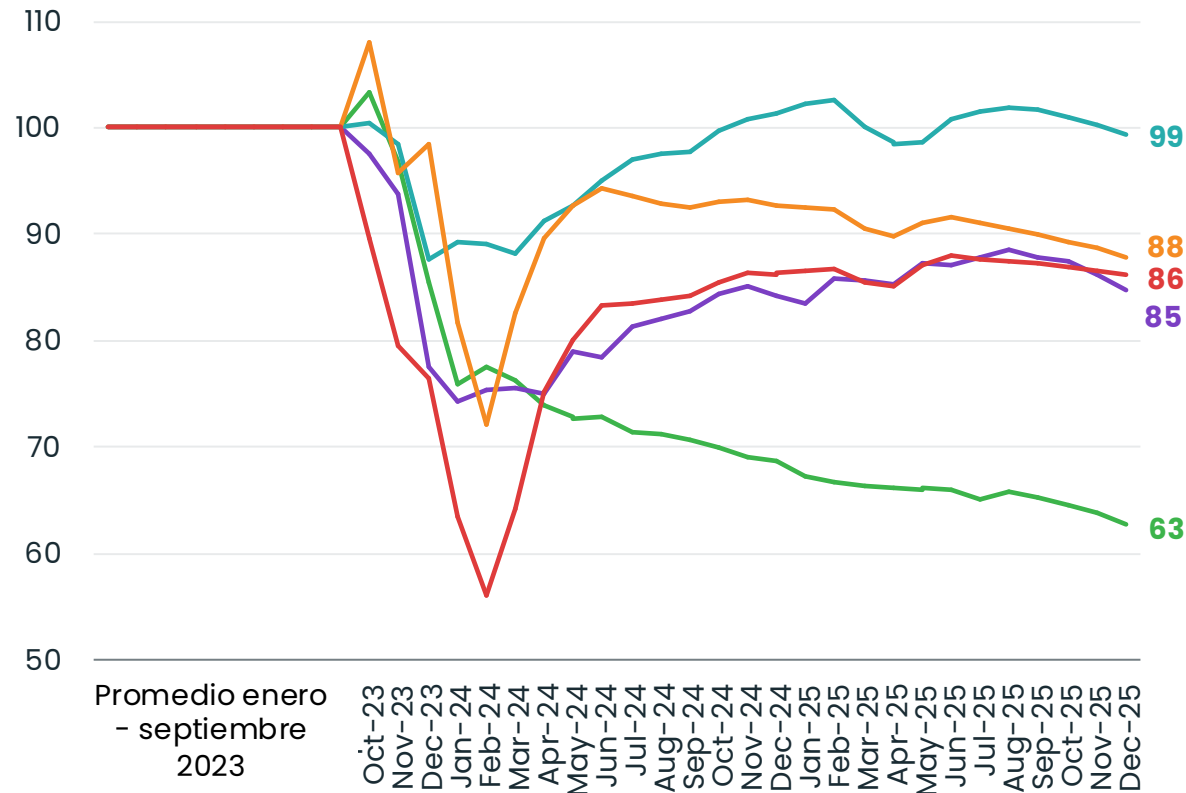
Índice base 100=Promedio entre enero y septiembre 2023. En términos reales



Fuente: Equilibra con base a diversas fuentes *Incluye asalariados formales y jubilados

Ingresos formales de 14,5 M de personas

Índice base 100=ene-23 a sep-23. Deflactado por IPC Nacional Vigente



Fuente: Equilibra con base en INDEC, SIPA y ANSES

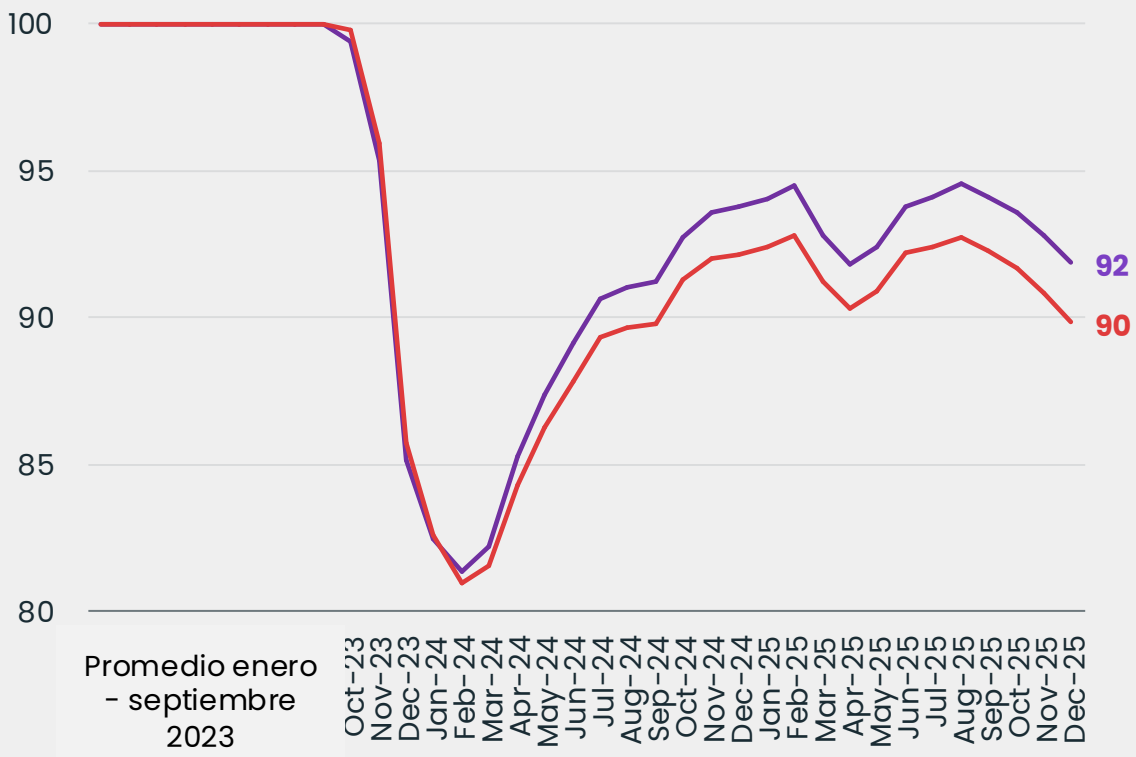
- Público Nacional ≈ 800 mil personas
- Público Provincial ≈ 2,5 millones de personas
- Privado Formal ≈ 6,3 millones de personas
- Jubilación mínima + bono ≈ 2,1 millones de personas
- Jubilación no mínima ≈ 2,8 millones de personas

LA CAÍDA ES 2,2% SUPERIOR SI SE MIDE CON EL IPC ACTUALIZADO



Ingreso real formal: IPC Vigente vs Actualizado

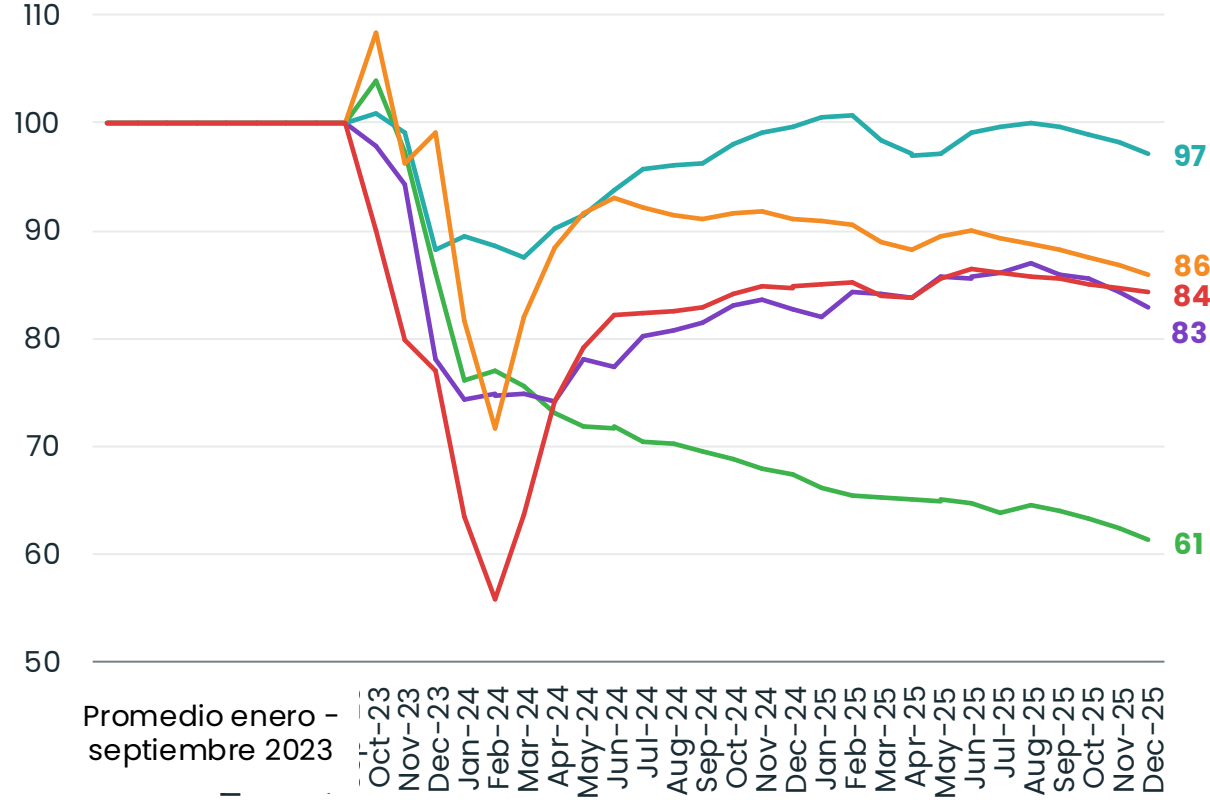
Base 100=ene-23 a sep-23. 14,5 M de personas (salarios formales+jubilaciones)



— Ingreso deflactado por IPC Vigente*
 — Ingreso deflactado por IPC Actualizado**

Ingresos formales con IPC Actualizado

Índice base 100=ene-23 a sep-23. Deflactado por IPC Nacional



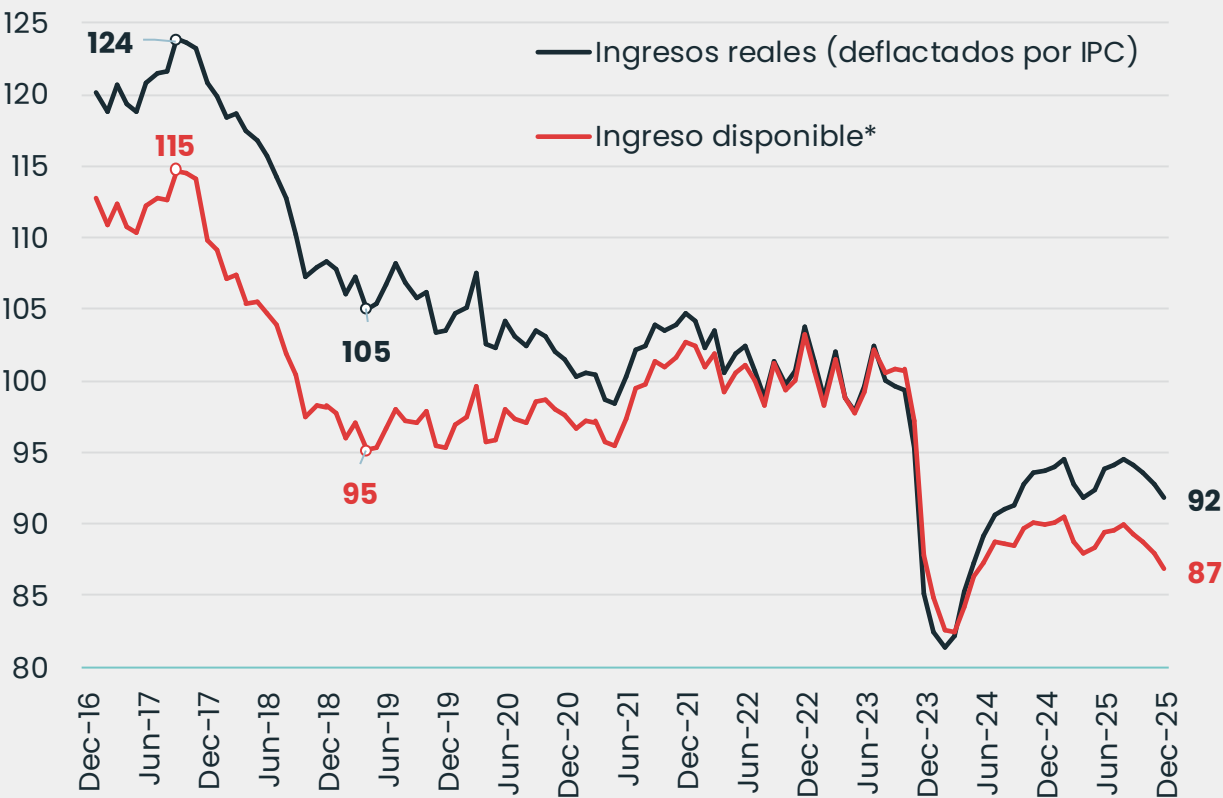
— Público Nacional ≈ 800 mil personas
 — Público Provincial ≈ 2,5 millones de personas
 — Privado Formal ≈ 6,3 millones de personas
 — Jubilación mínima + bono ≈ 2,1 millones de personas
 — Jubilación no mínima ≈ 2,8 millones de personas



EL INGRESO DISPONIBLE REGISTRADO ESTÁ 13% ABAJO

Ingreso real y disponible (14,5 M de personas)

Índice base 100=Promedio entre enero y septiembre 2023.

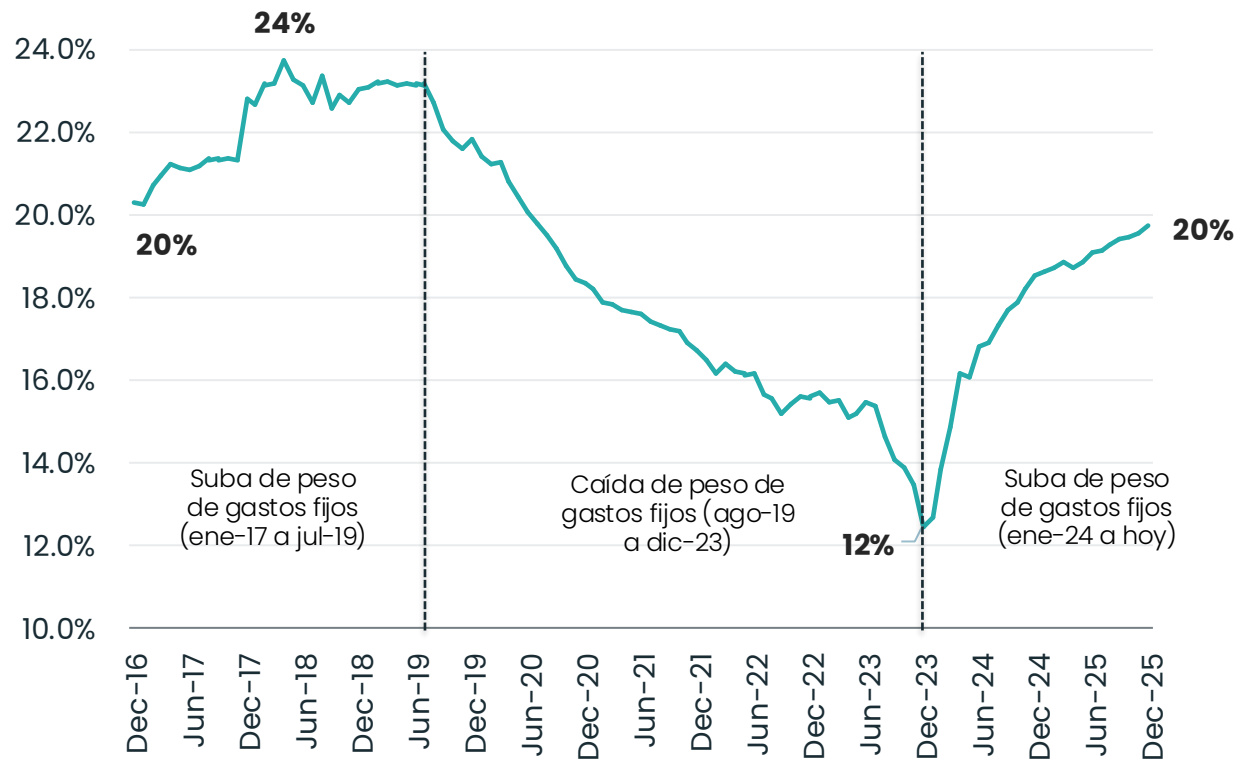


Fuente: Equilibra con base a diversas fuentes

*Ingresos excluyendo pago de alquiler, expensas, tarifas energéticas, comunicación, transporte, educación y prepagas

Peso de gastos fijos en el IPC Vigente (ENGHo 2004/05)

En % de peso dentro de IPC



Fuente: Equilibra en base a INDEC

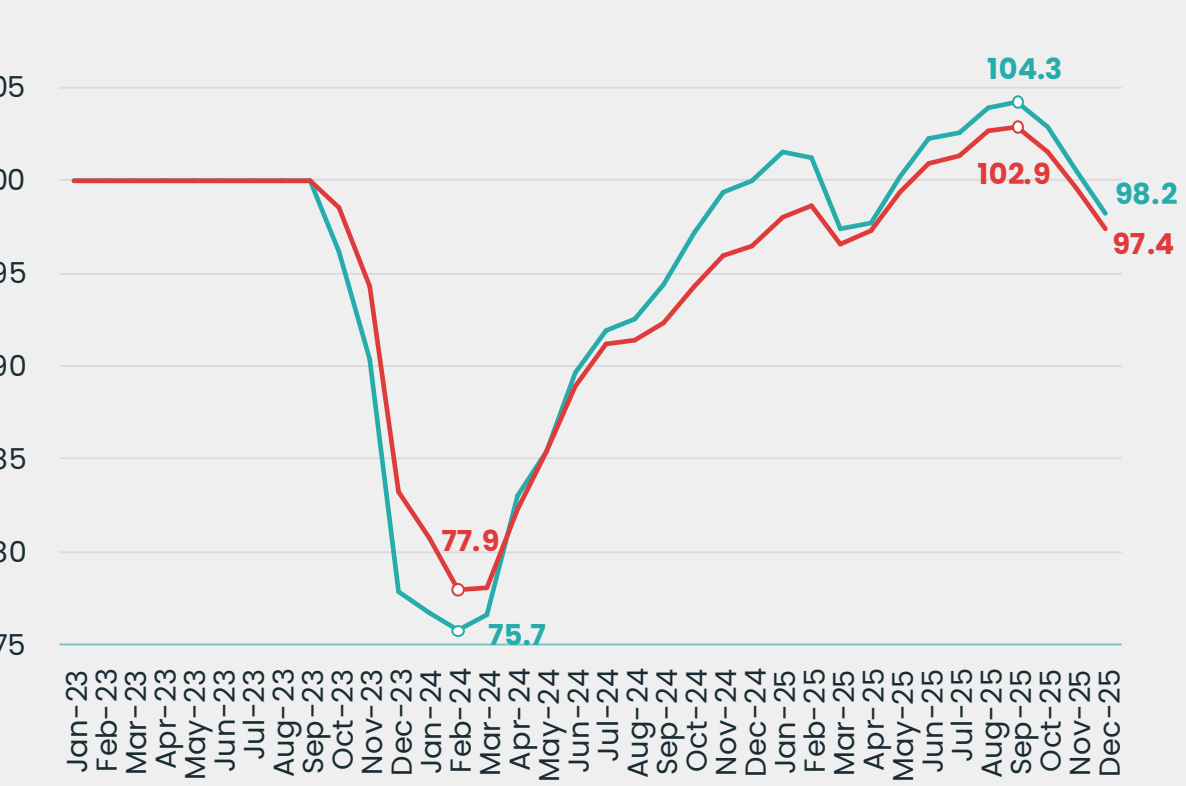
*Incluye alquiler, expensas, tarifas energéticas, comunicación, transporte, educación y

LOS INGRESOS EMPIEZAN A CAER CONTRA LA CANASTA DE POBREZA



Ingreso registrado y canastas de indigencia/pobreza

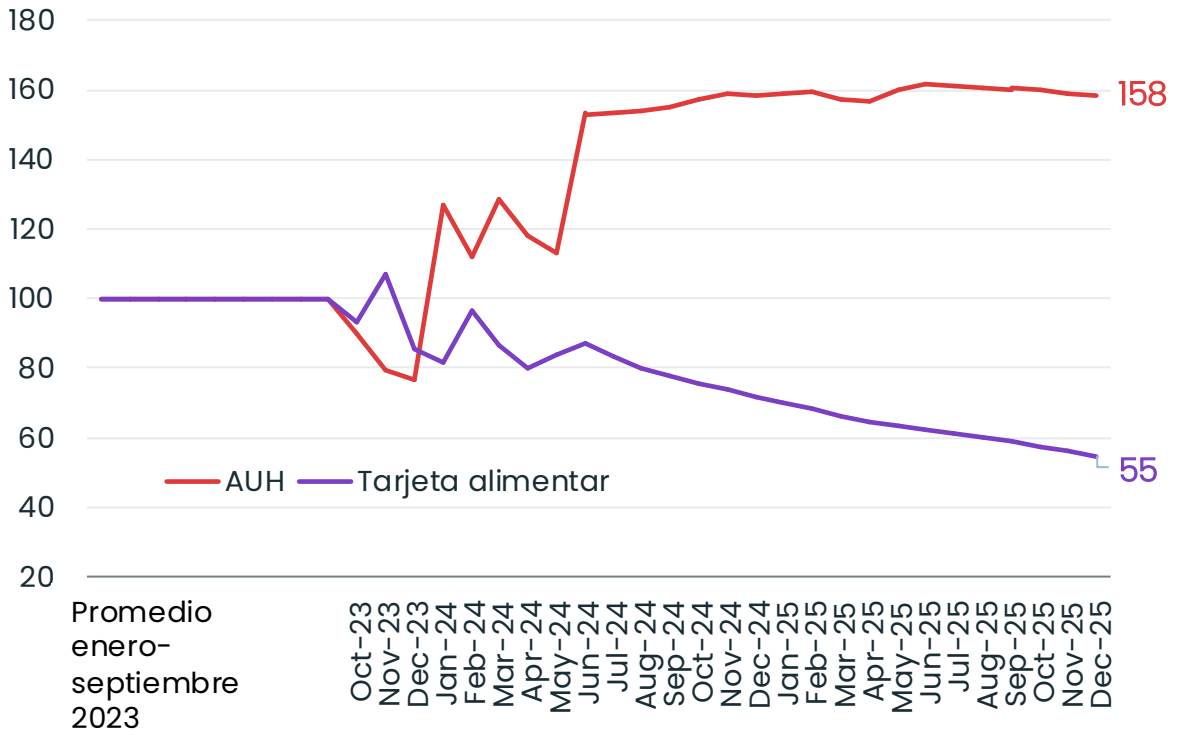
Base 100=Ene-sep 2023. Salarios formales + jubilaciones (14,5 M de personas)



— Ingreso deflactado por Canasta Básica Alimentaria (indigencia)
 — Ingreso deflactado por Canasta Básica Total (pobreza)

Prestaciones sociales: haberes en términos reales

Haberes a precios de dic-25; índice 100= Promedio 9 meses 2023



AUH + Tarjeta Alimentar

Variación real del ingreso percibido por composición del hogar

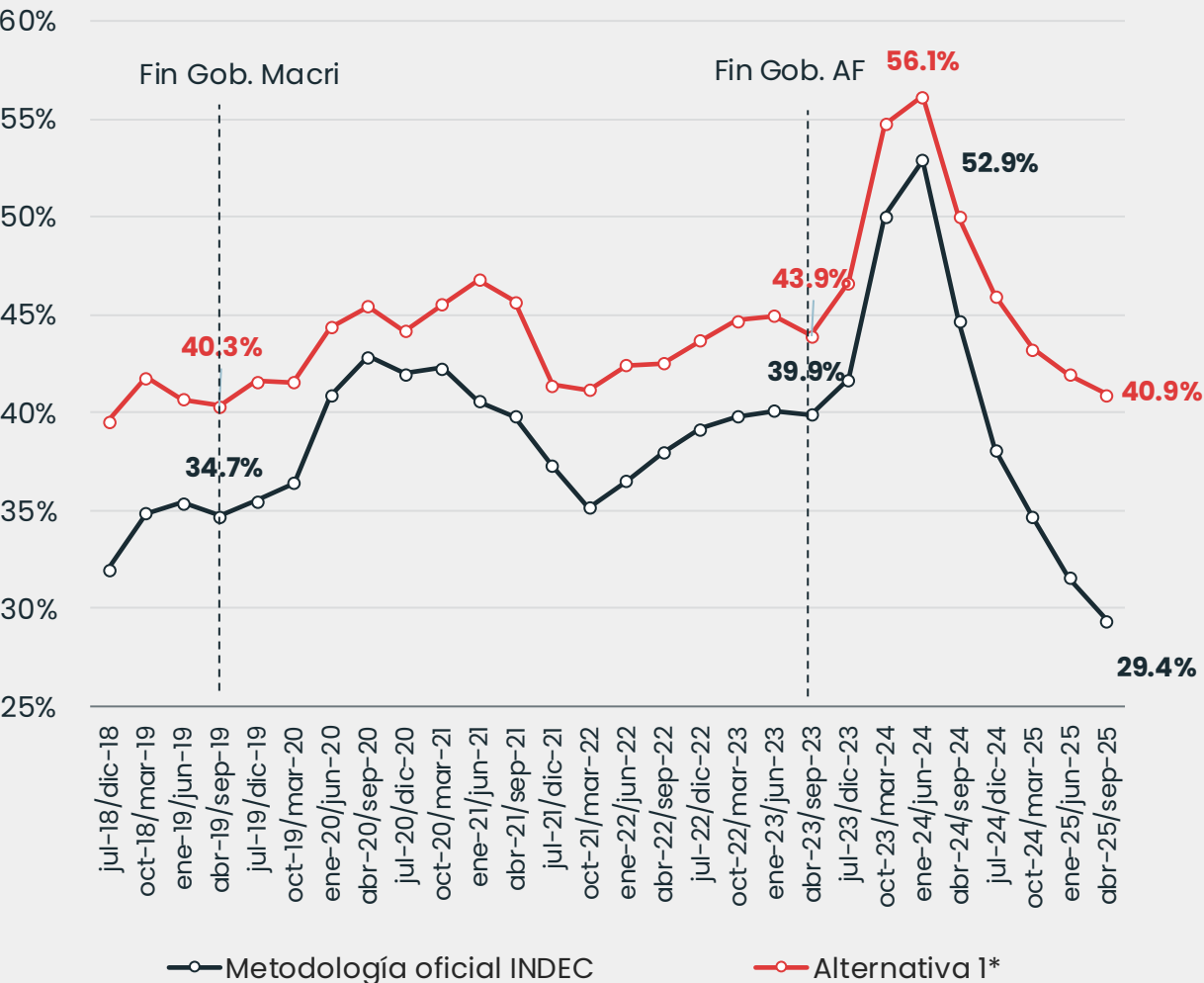
Tipo de hogar	Dic-25 vs. prom. 9 meses 2023
Hogar 1: Familia con 1 hijo	0,9%
Hogar 2: Familia con 2 hijos	8,5%
Hogar 3: Familia con 3 hijos	12,0%



LA POBREZA NO HABRÍA CAÍDO TANTO Y AHORA VUELVE A SUBIR

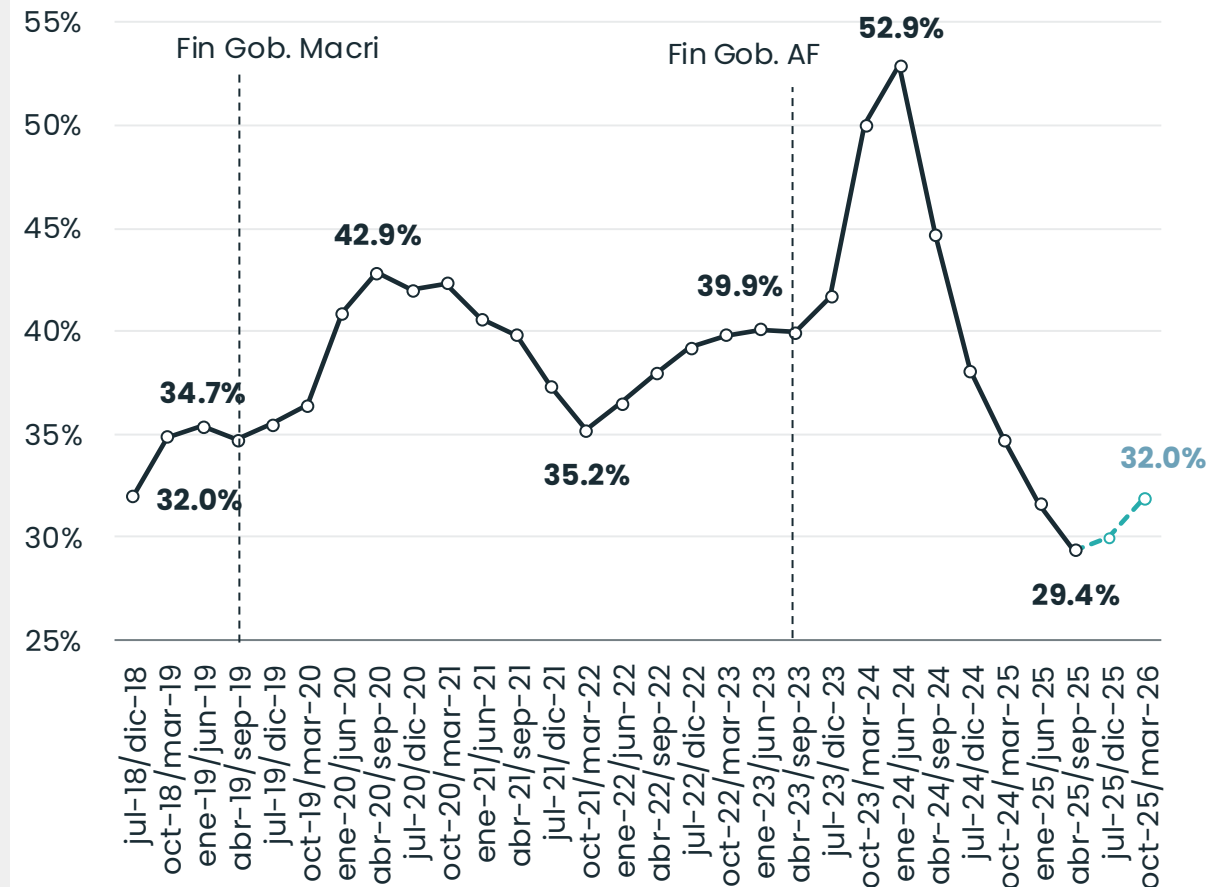
Pobreza: Metodología oficial y alternativas

En % de personas; 31 aglom. Corrección por mejora en captación de ingresos en base a SIPA



Pobreza: Metodología oficial proyección

En % de personas. Semestre móvil. Proyección propia para últimos dos datos.



Fuente: Equilibra en base a INDEC

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC *ENGHo 2017/18 (Engel con/sin restaurantes) + Subdeclaración móvil



Cambios en la ocupación desde la asunción de Milei. 3T-25 vs. 3T-23

En miles de personas	3T 2023	3T 2025	Var. en miles de personas	Var %
A) TOTAL OCUPADOS (1+2+3)	21.010	21.340	330	1,6%
1) Asalariados en blanco (SIPA)	10.320	10.050	-270	-2,6%
<i>i) Públicos (SIPA)</i>	3.470	3.410	-60	-1,7%
<i>ii) Privados (SIPA)</i>	6.380	6.200	-180	-2,8%
<i>iii) Casas particulares (SIPA)</i>	470	440	-30	-6,4%
2) Asalariados en negro (EPH*)	5.630	5.630	0	0,0%
3) Cuentapropistas totales (SIPA + EPH*) (I+II)	5.060	5.660	600	11,9%
<i>I) Monotributo + Autónomos (SIPA)</i>	2.410	2.550	140	5,8%
<i>II) Cuentapropista informal (EPH*-SIPA)</i>	2.650	3.110	460	17,4%
B) DESOCUPADOS (EPH*)	1.280	1.500	220	17,2%

Fuente: Equilibra en base a SIPA y EPH

*Las números extraídos de la EPH son proyecciones de la muestra a la población nacional



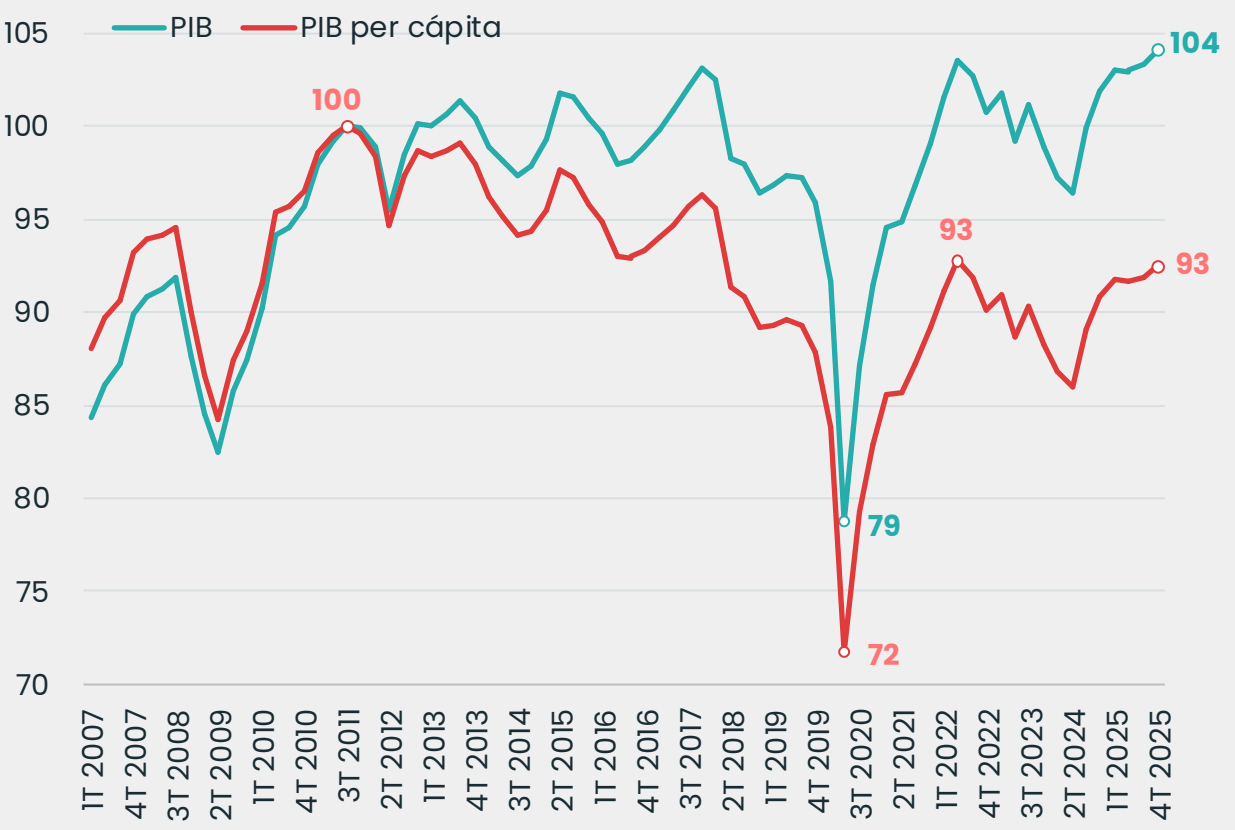
EL DESACOPLE



¿ES EL PBI EL INDICADOR QUE DEBEMOS MIRAR?

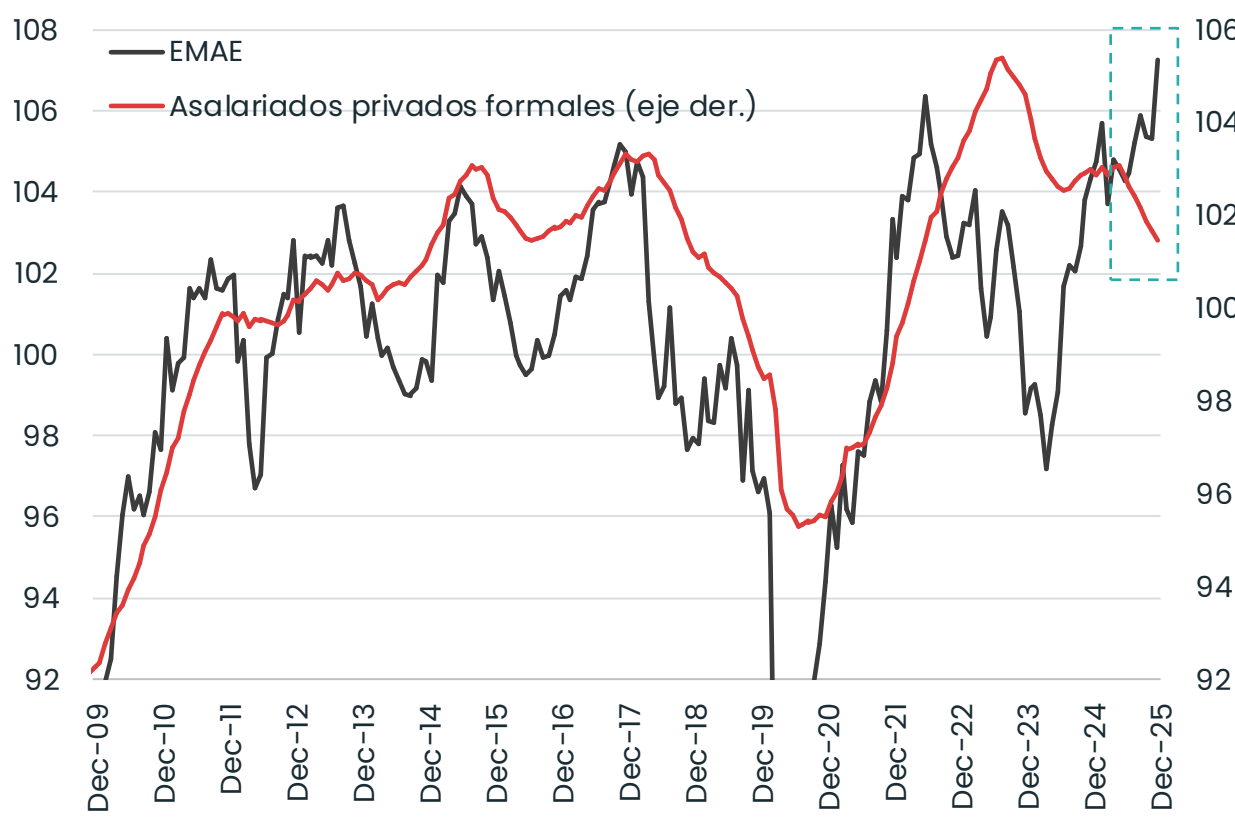
PIB y PIB per cápita desestacionalizados

Índice base 100=3T-2011; máximo PIB per cápita



PBI (EMAE) y Empleados privados formales

Índice base 100 = ene-2009



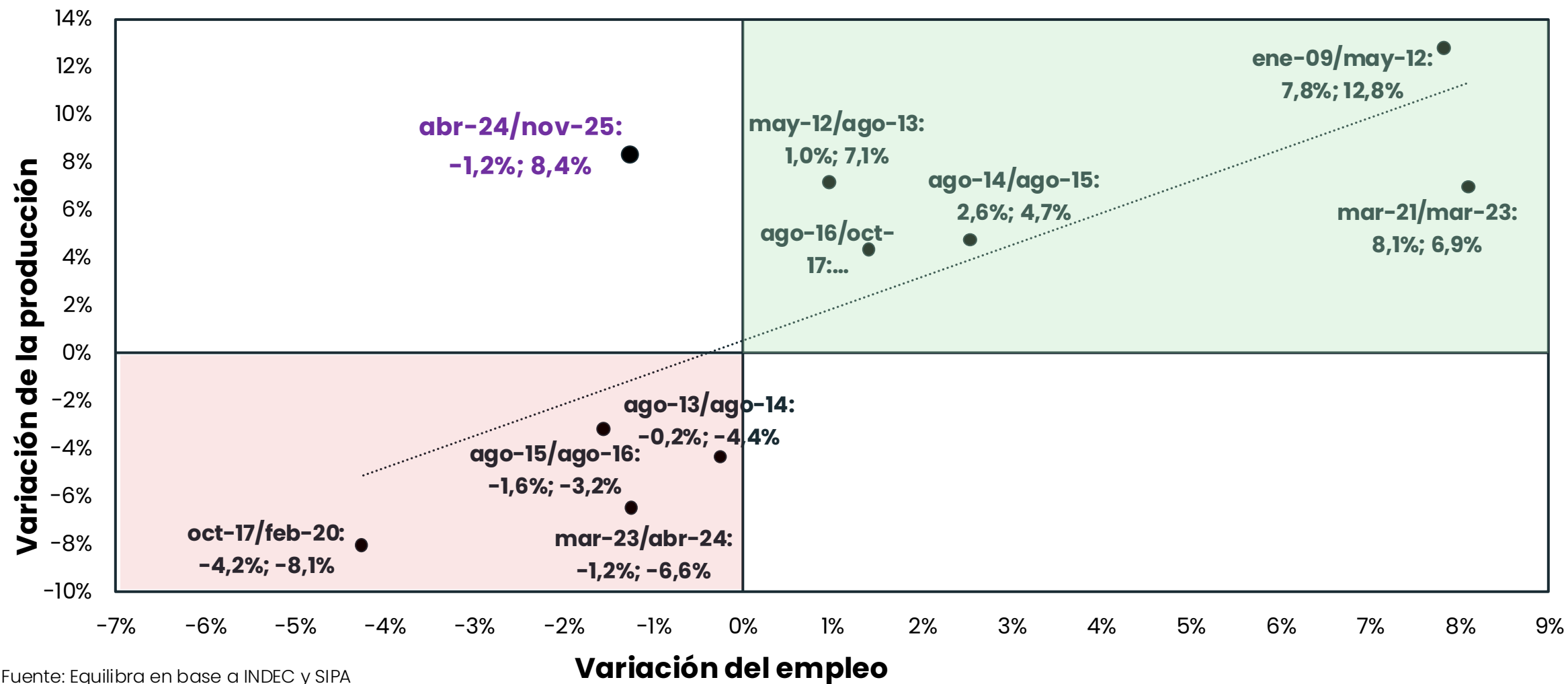
Fuente: Equilibra en base a INDEC (SIPA y EMAE)

LA ECONOMÍA CRECE, PERO SE DESTRUYE EL BUEN EMPLEO



Ciclos del PBI y respuesta del empleo asalariado privado formal

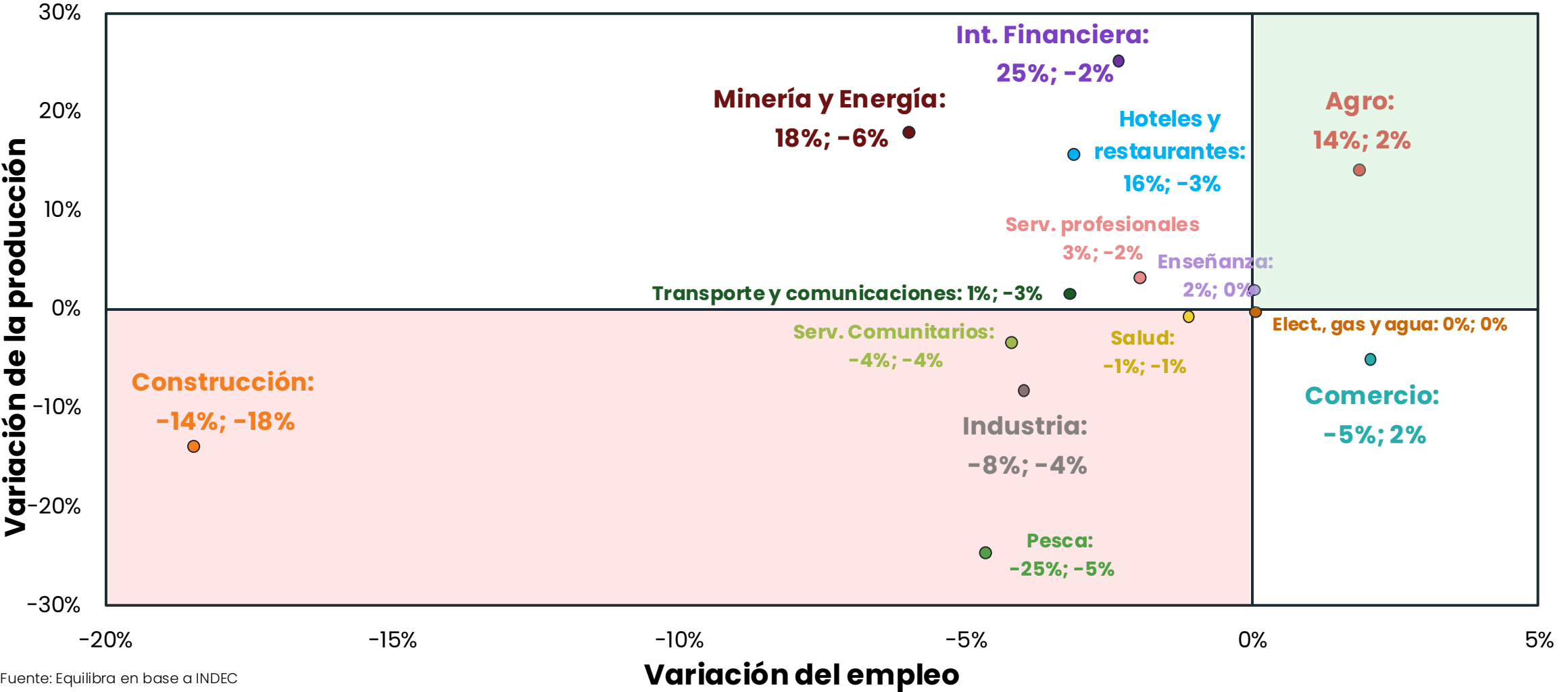
En variación % dentro del período



Fuente: Equilibra en base a INDEC y SIPA

Producción por sector y empleo asalariado privado formal. 3T-25 vs. 3T-23

En variación % entre trimestres.

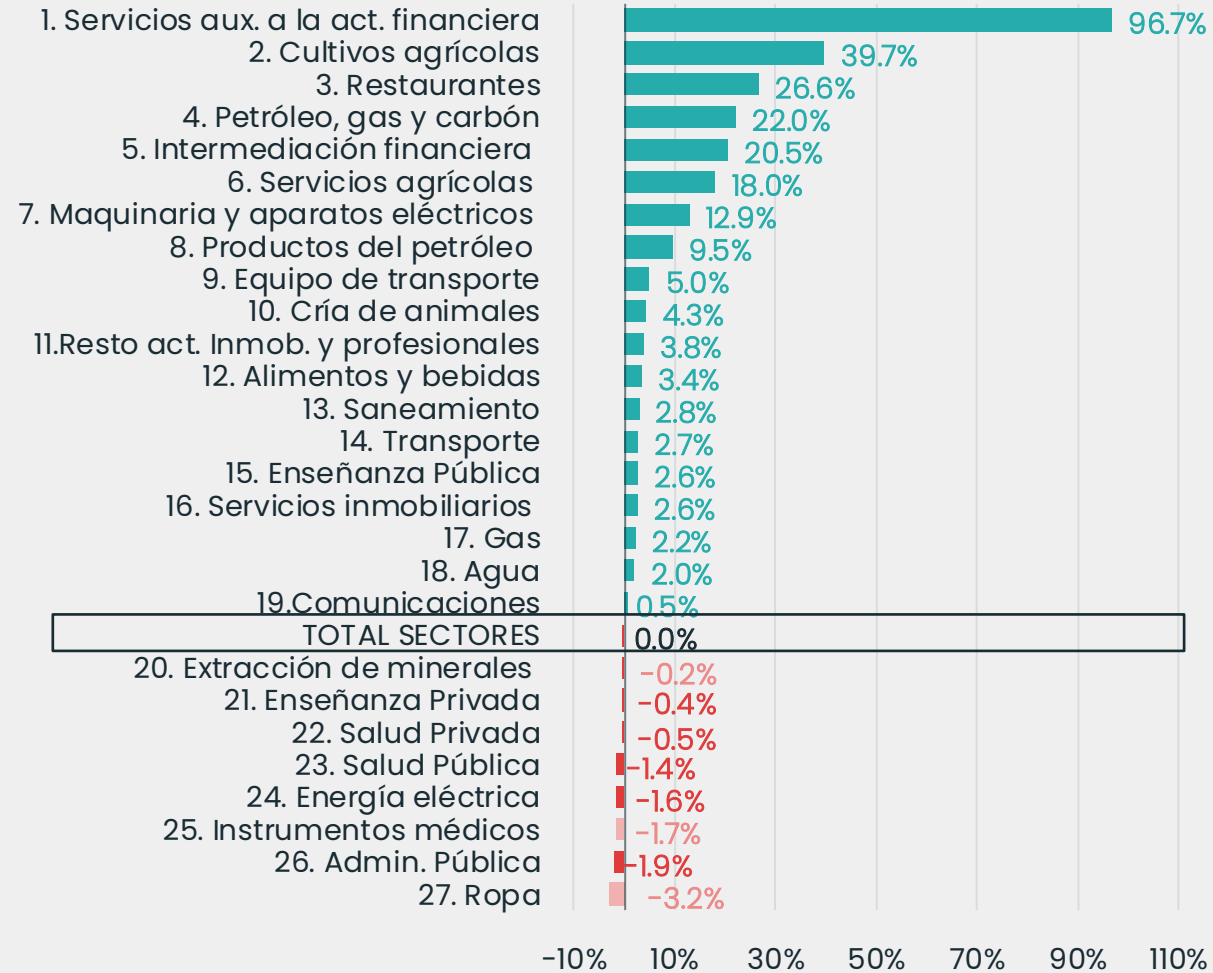


Fuente: Equilibra en base a INDEC

DE 55 SECTORES SOLO 19 CRECIERON Y 36 CAYERON; 20 DE ELLOS COMPITEN CON IMPORTADOS (EN ROSA).

Variación de la producción sectorial

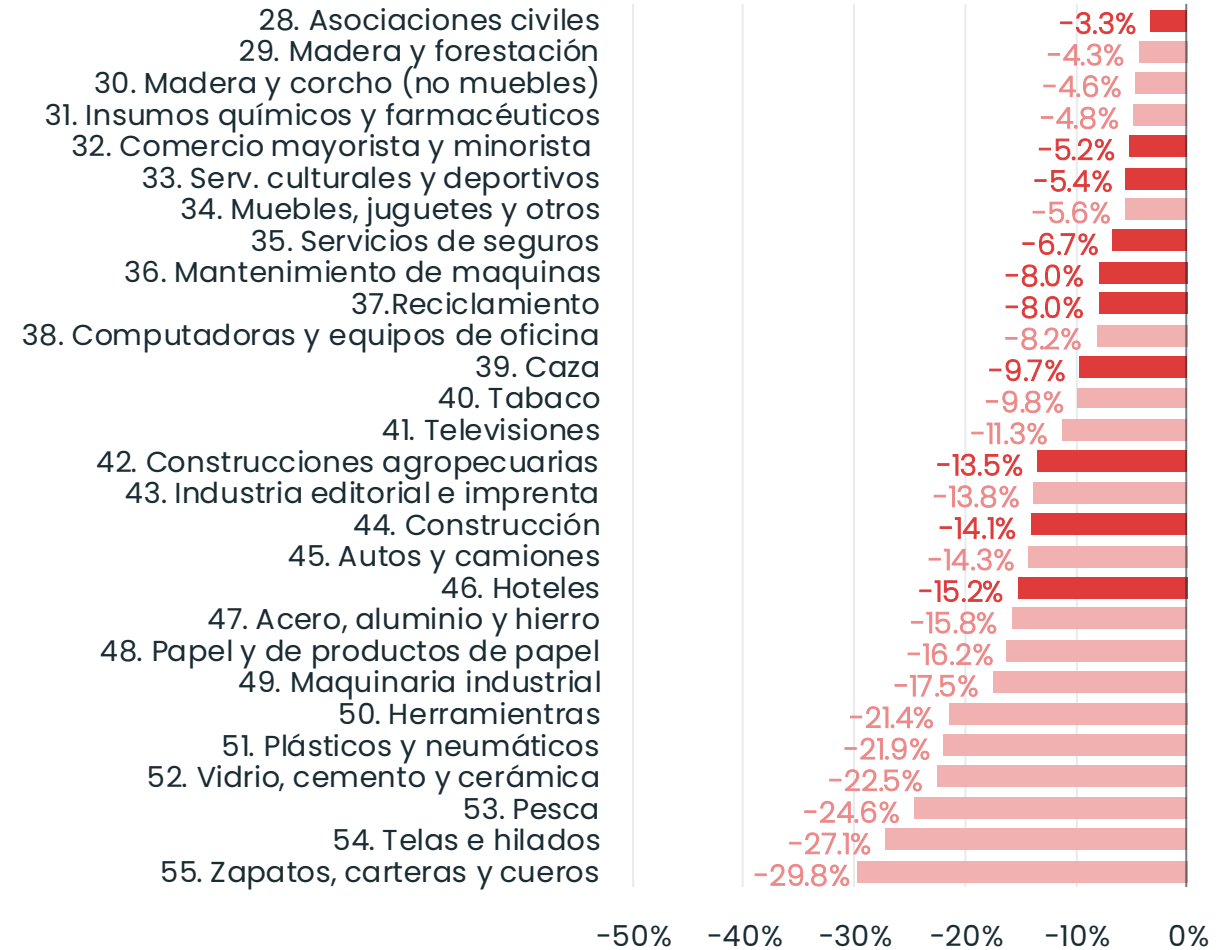
3^{er} trimestre 2023 vs 3^{er} trimestre 2025, a precios constantes (cantidades)



Nota: Equilibra medido a través Valor Agregado Bruto (VAB) del INDEC

Variación de la producción sectorial

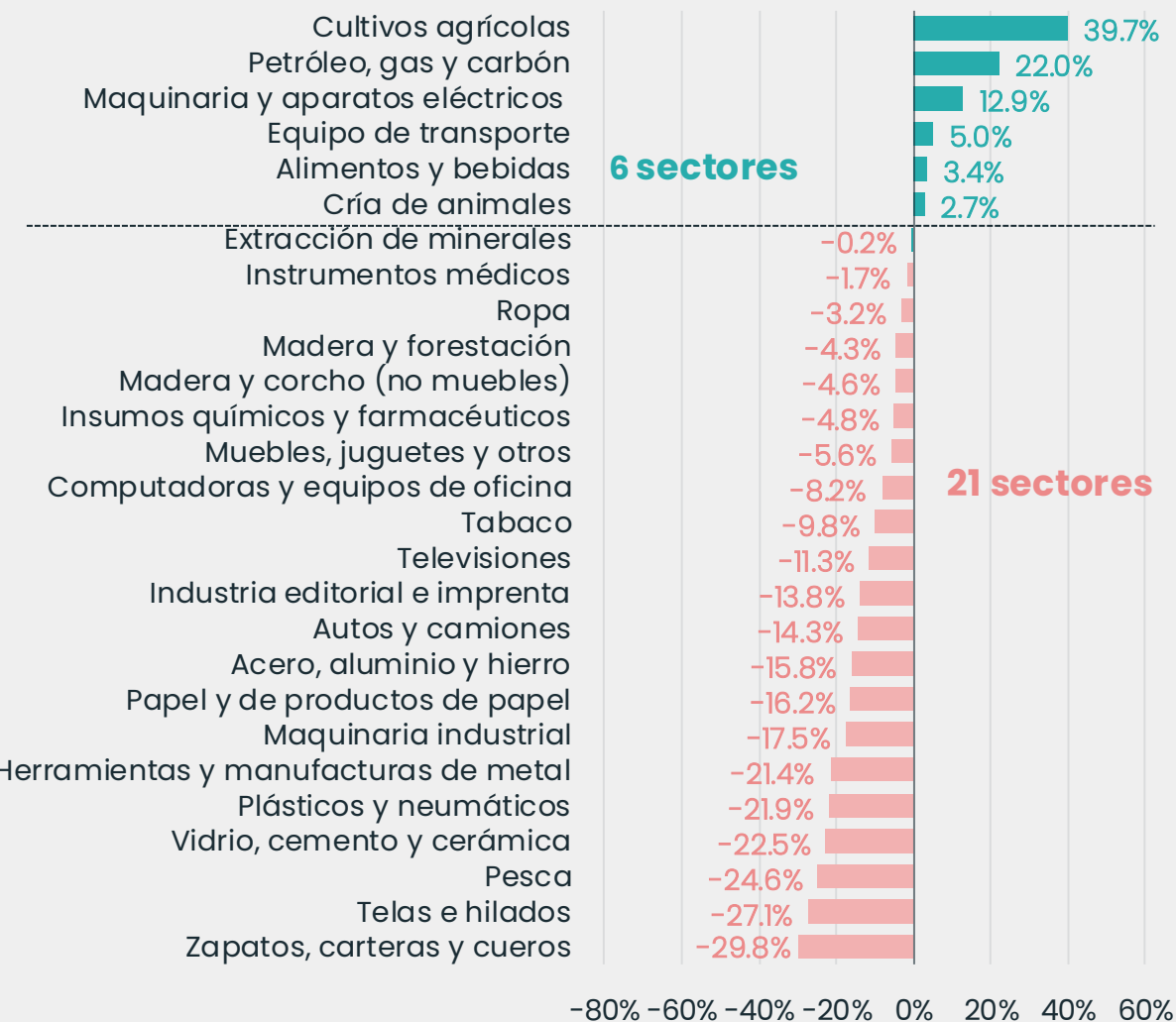
3^{er} trimestre 2023 vs 3^{er} trimestre 2025, a precios constantes (cantidades)



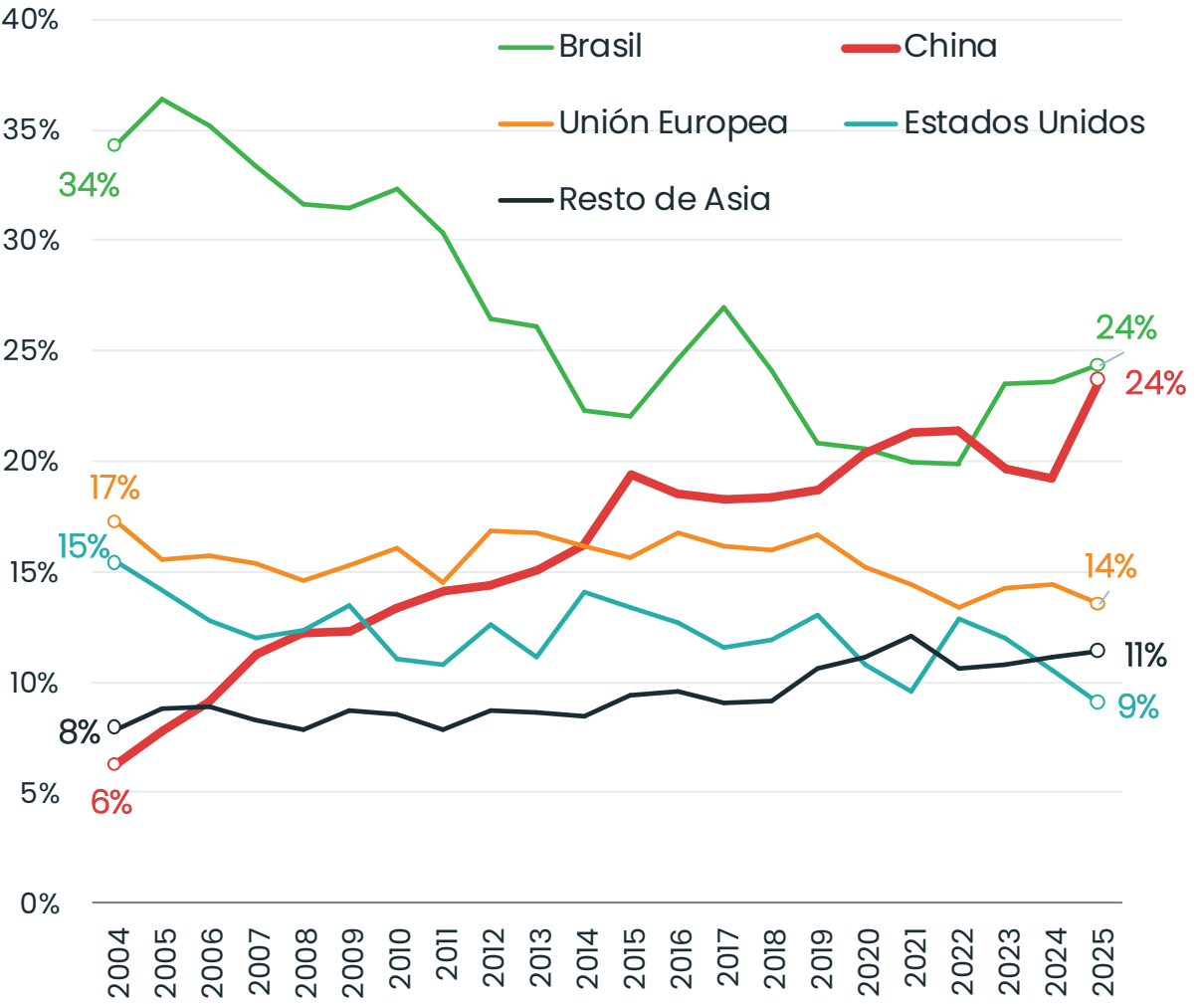
Nota: Equilibra medido a través Valor Agregado Bruto (VAB) del INDEC

DE LOS 27 SECTORES QUE COMPITEN CON IMPORTACIONES, 21 CAYERON. CHINA EXPLICA MUCHO ...

Variación de la producción sectorial
3er trimestre 2023 vs 3er trimestre 2025, a precios constantes (cantidades)



Participación por país en importaciones argentinas



Fuente: Equilibra con base en INDEC

Nota: Equilibra medido a través Valor Agregado Bruto (VAB) del INDEC

CHINA: EL GRAN GANADOR

Participación por país en las importaciones argentinas (2023 vs 2025)	China			Brasil			Resto del mundo		
	2023	2025	Diferencia	2023	2025	Diferencia	2023	2025	Diferencia
1. Ropa	54%	54%	0,1	2%	3%	0,5	43%	43%	-0,6
2. Madera y forestación	0%	0%	-0,1	9%	11%	1,3	91%	89%	-1,2
3. Industria editorial e imprenta	33%	52%	19,1	14%	2%	-11,2	53%	45%	-7,9
4. Televisiones	58%	62%	3,8	10%	4%	-6,6	31%	34%	2,8
5. Muebles, juguetes, artículos recreativos y otros	53%	59%	6,9	16%	13%	-2,4	32%	27%	-4,5
6. Autos y camiones	9%	15%	5,2	50%	55%	5,0	40%	30%	-10,2
7. Zapatos, carteras y cueros	34%	30%	-4,6	29%	19%	-9,8	37%	51%	14,4
8. Computadoras y equipos de oficina	63%	60%	-3,5	0%	2%	1,3	37%	39%	2,2
9. Telas e hilados	49%	53%	4,1	20%	20%	-0,6	31%	27%	-3,5
10. Herramientas	26%	35%	9,3	18%	17%	-1,5	56%	48%	-7,8
11. Maquinaria industrial	27%	29%	2,2	15%	17%	1,3	58%	54%	-3,6
12. Plásticos y neumáticos	16%	25%	9,1	29%	28%	-0,3	55%	47%	-8,8
13. Insumos químicos y farmacéuticos	20%	20%	-0,5	13%	12%	-1,3	67%	68%	1,8
14. Instrumentos médicos	23%	22%	-1,7	8%	6%	-1,7	69%	72%	3,4
15. Papel y productos de papel	12%	14%	2,5	56%	60%	4,1	32%	26%	-6,6
16. Acero, aluminio y hierro	14%	21%	6,8	49%	40%	-9,4	36%	39%	2,6
17. Vidrio, cemento y cerámica	22%	31%	8,9	40%	37%	-3,6	38%	33%	-5,3
Total importaciones de bienes	20%	24%	4,0	23%	24%	0,8	57%	52%	-4,8

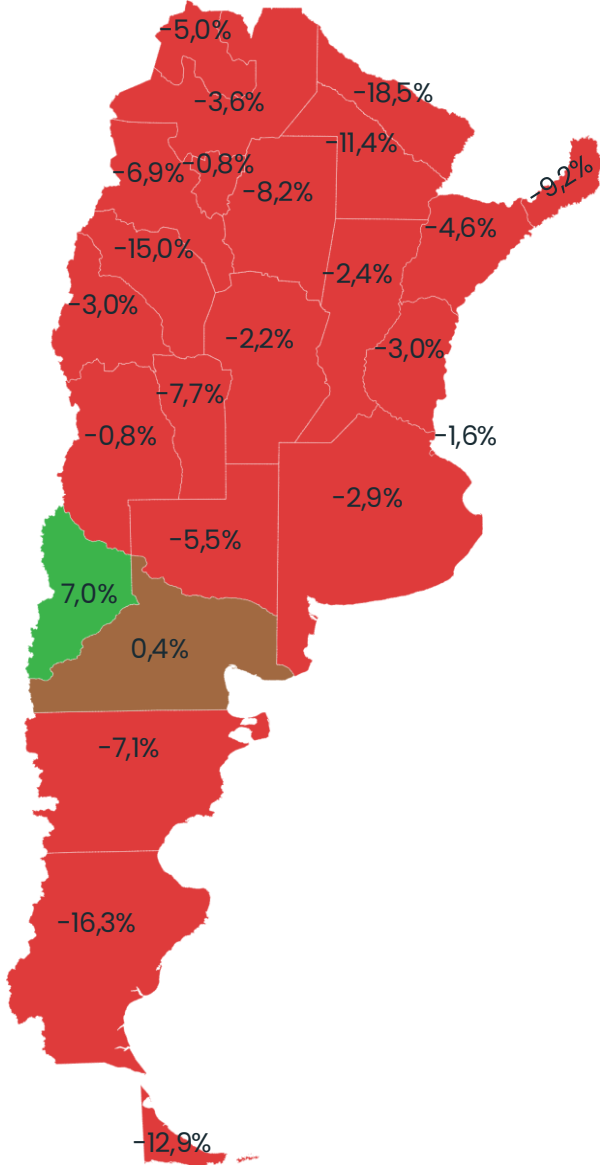
Fuente: Equilibra con base en INDEC

UNA CONTRACCION FEDERAL; NEUQUEN LA ESCEPCION



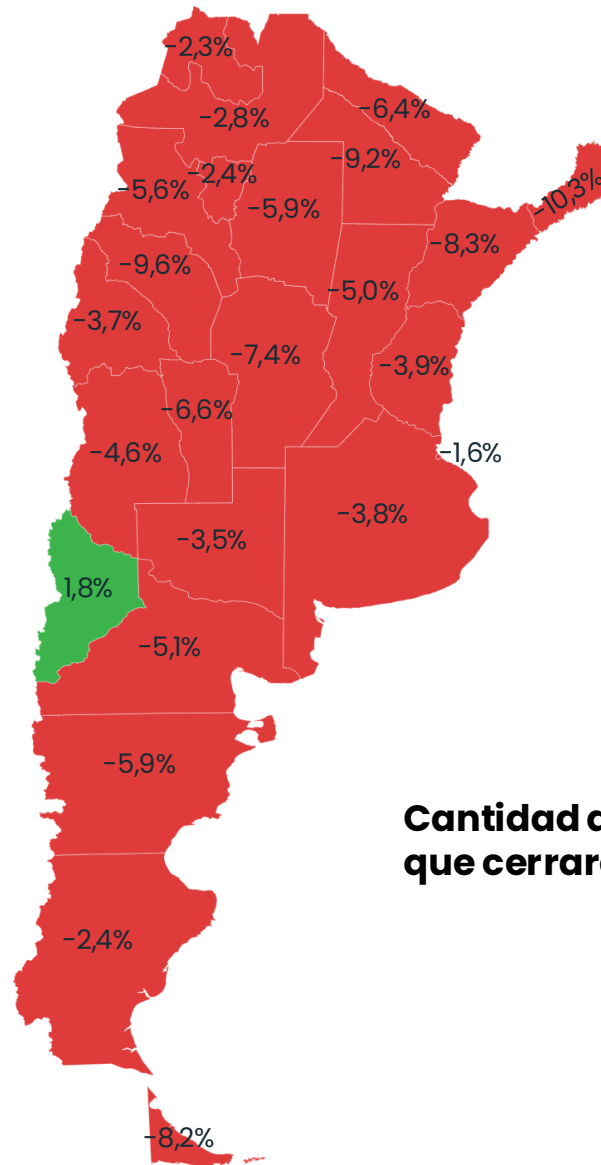
EMPLEOS PRIVADOS FORMALES

Noviembre 2025 vs Ene-sep 2023



EMPRESAS

Noviembre 2025 vs Ene-sep 2023



Cantidad de empresas que cerraron

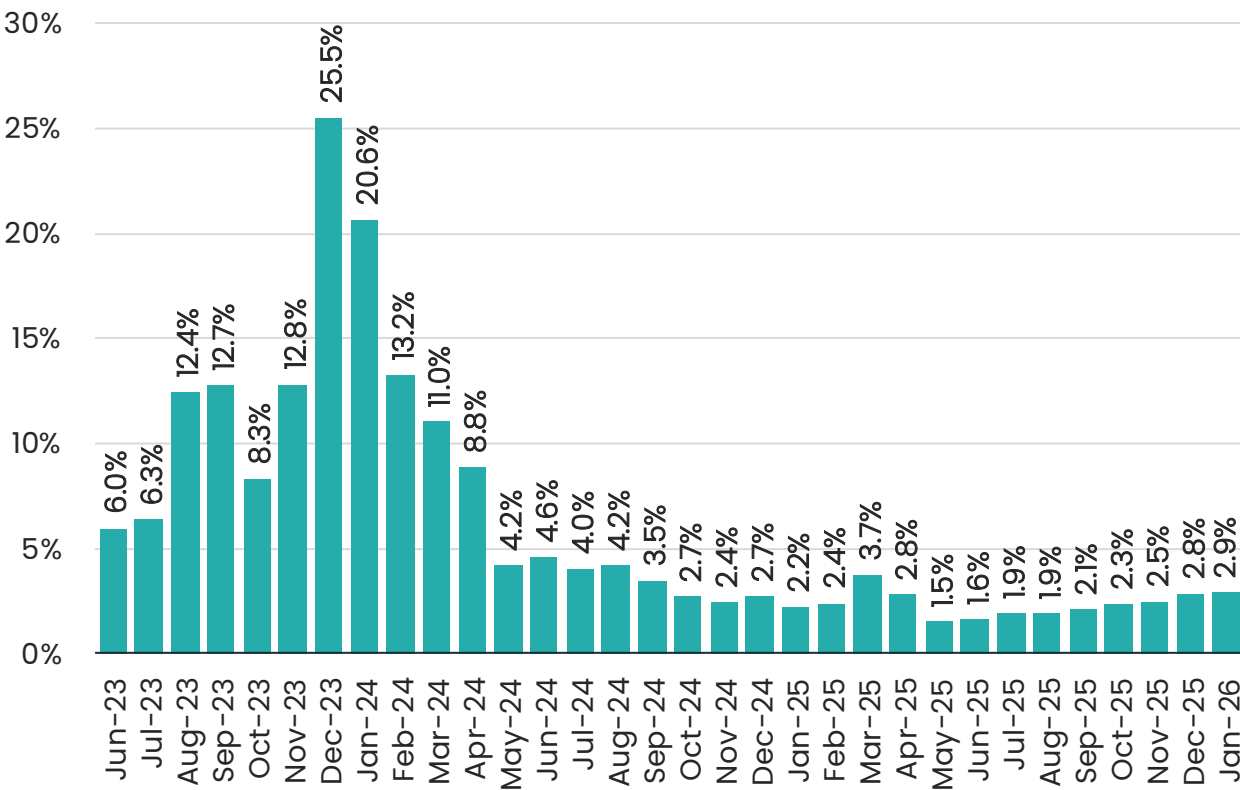


Otros riesgos del programa:
¿Inflación?
¿Dólar?
¿Deuda?

LA INFLACION NO LOGRA BAJAR DEL 2% MENSUAL

Inflación mensual Nivel General

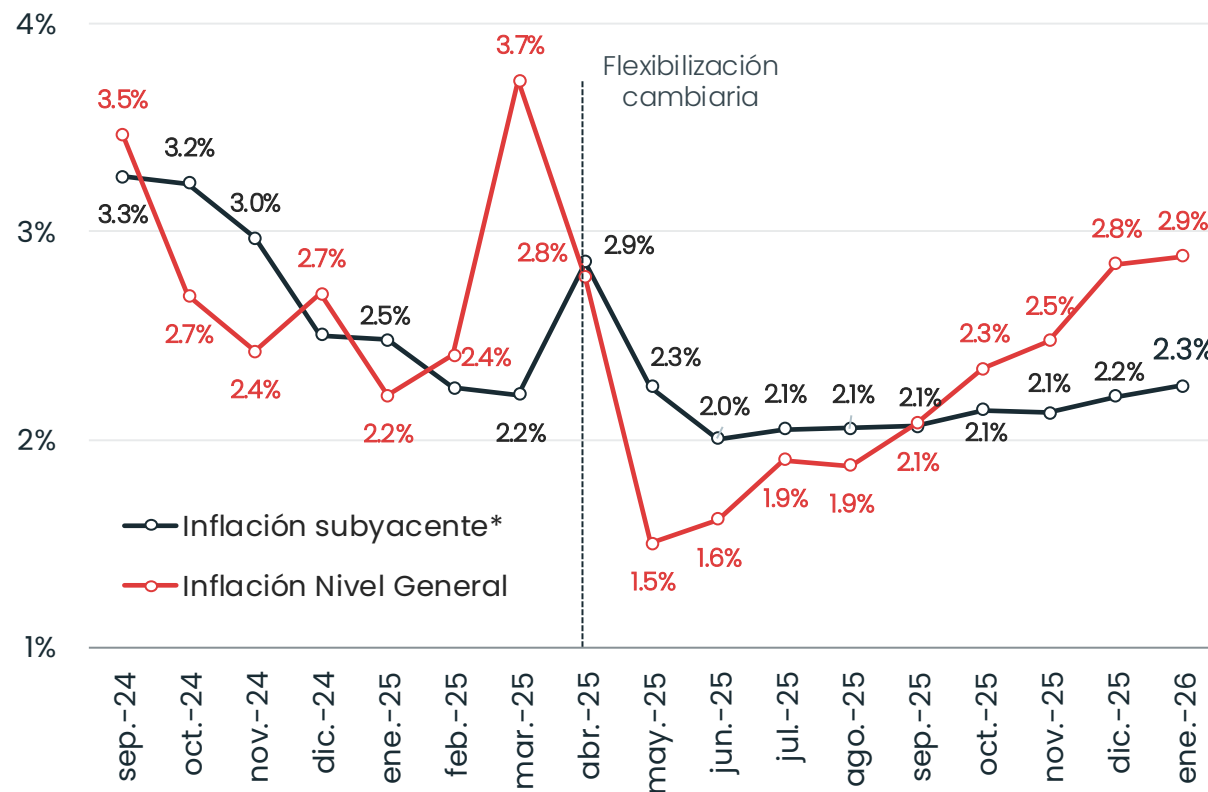
En variación mensual (%)



Fuente: Equilibra en base a INDEC

Inflación subyacente vs General

En variación mensual (%)

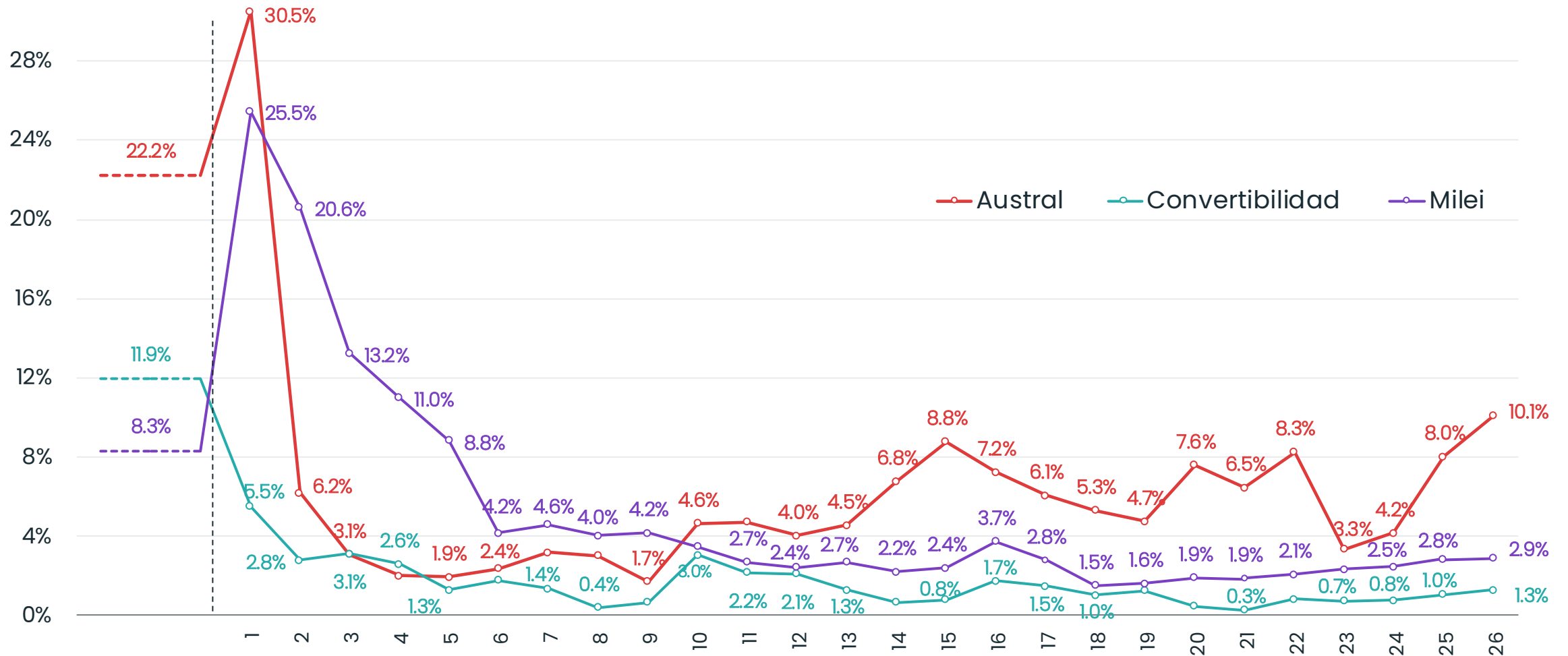


Fuente: Equilibra en base a INDEC, *Inflación Núcleo sin carnes ni educación

INFLACIÓN EN PLANES DE ESTABILIZACIÓN

Inflación en planes de estabilización recientes

En var. % mensual. T=0 es un promedio geométrico 12 meses previos.



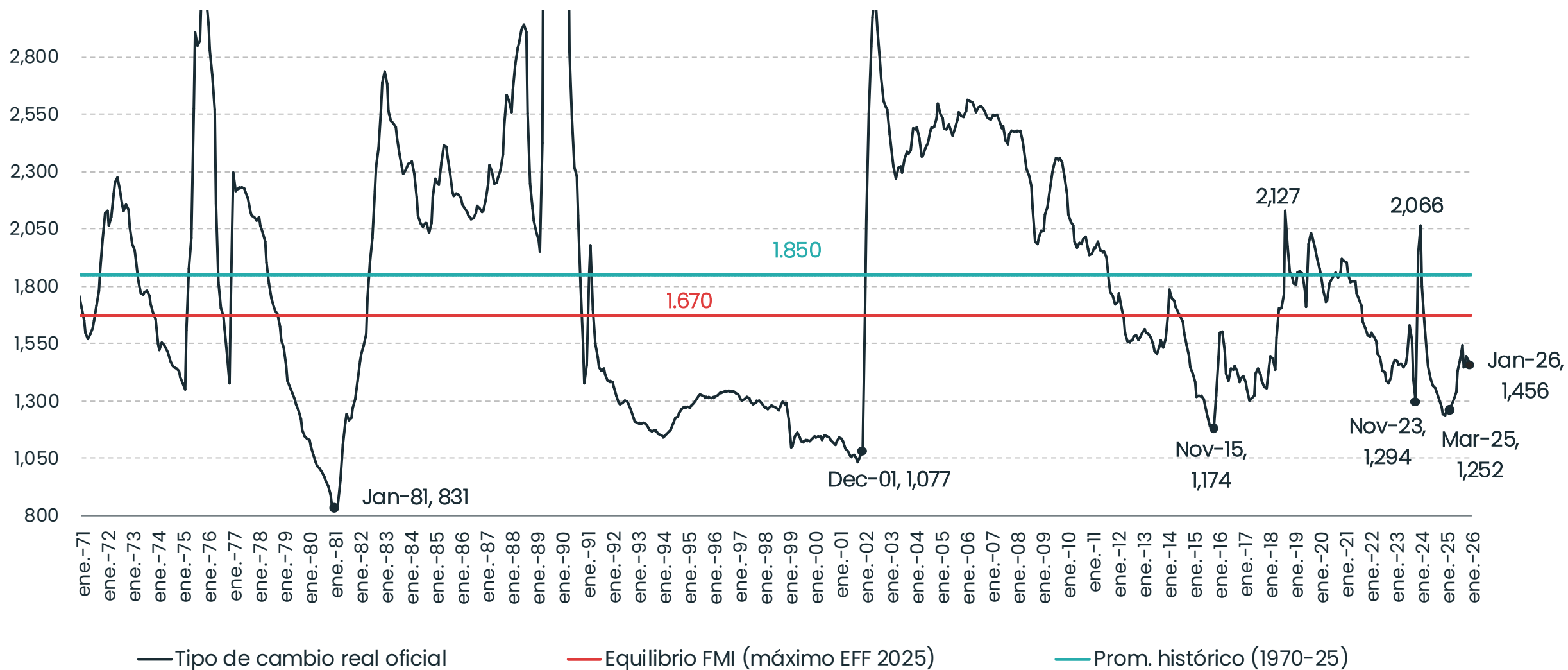
Fuente: Equilibra en base a INDEC

EL TIPO DE CAMBIO ESTÁ EN VALORES HISTÓRICAMENTE BAJOS



Tipo de Cambio Real Multilateral:

Precios constantes del 30 Ene-26 (1.448 AR\$/US\$), promedio del mes

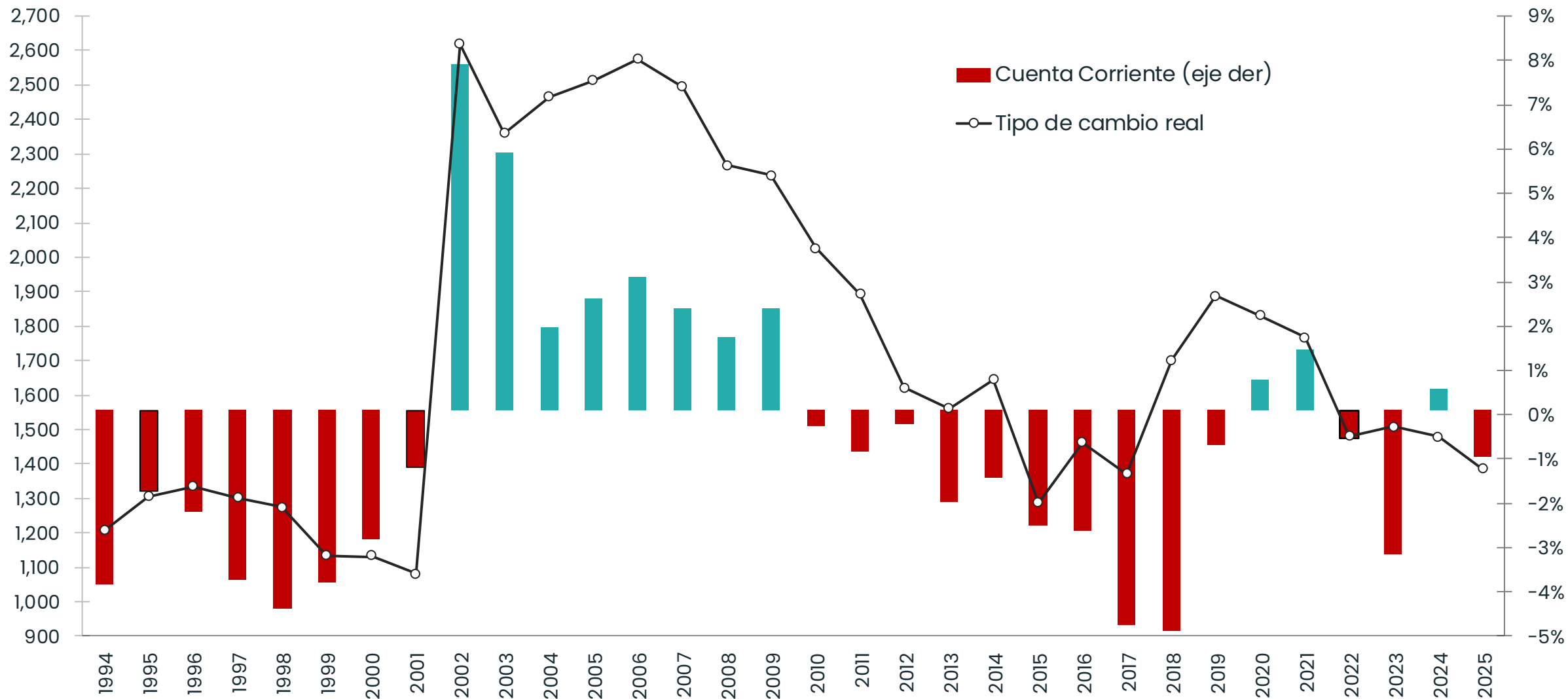


TIPO DE CAMBIO REAL Y CUENTA CORRIENTE EN PERSPECTIVA HISTÓRICA



Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) y Cuenta Corriente como % del PIB

Precios constantes, 30 Ene-26 (1.448 AR\$/US\$)

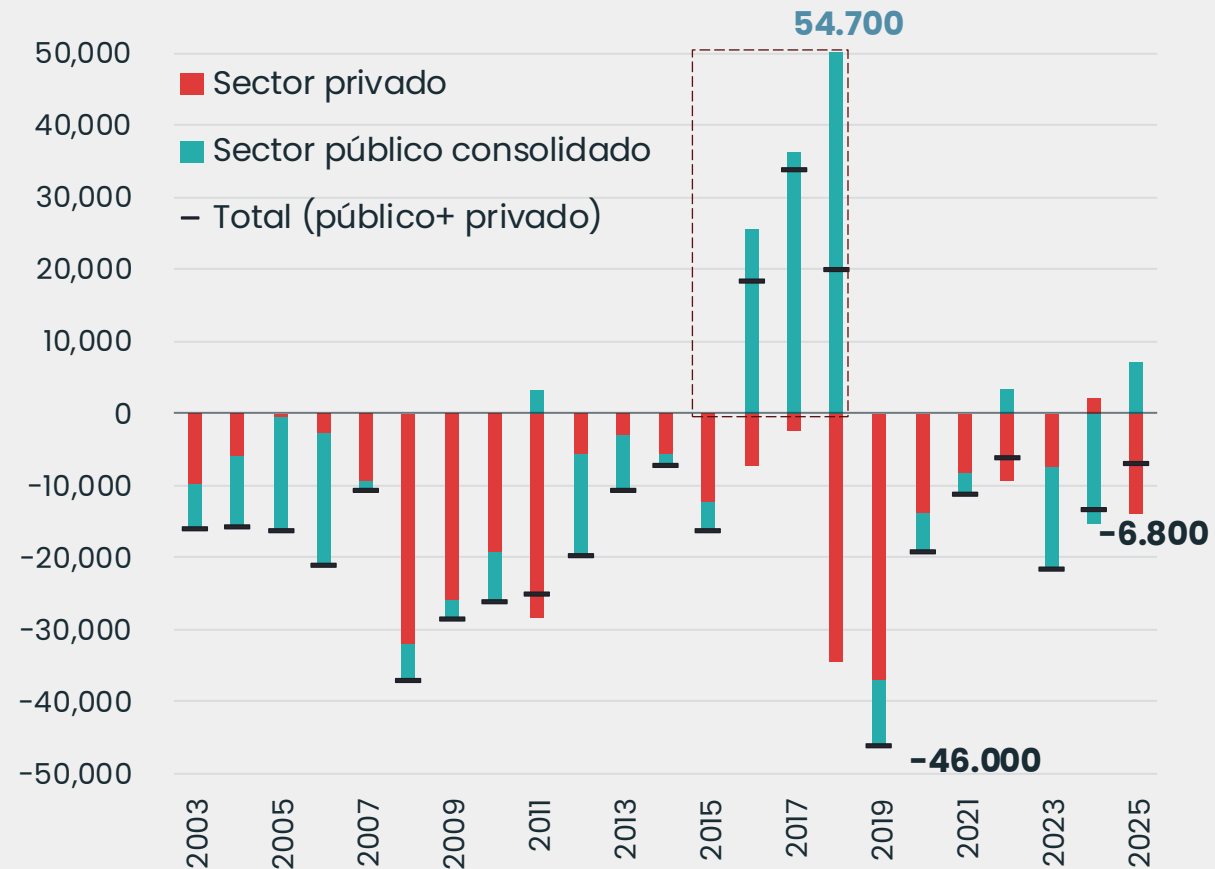


FINANCIAMIENTO EXTERNO SÓLO CUANDO SE ENDEUDA EL SECTOR PÚBLICO



Financiamiento Externo: sector privado y público

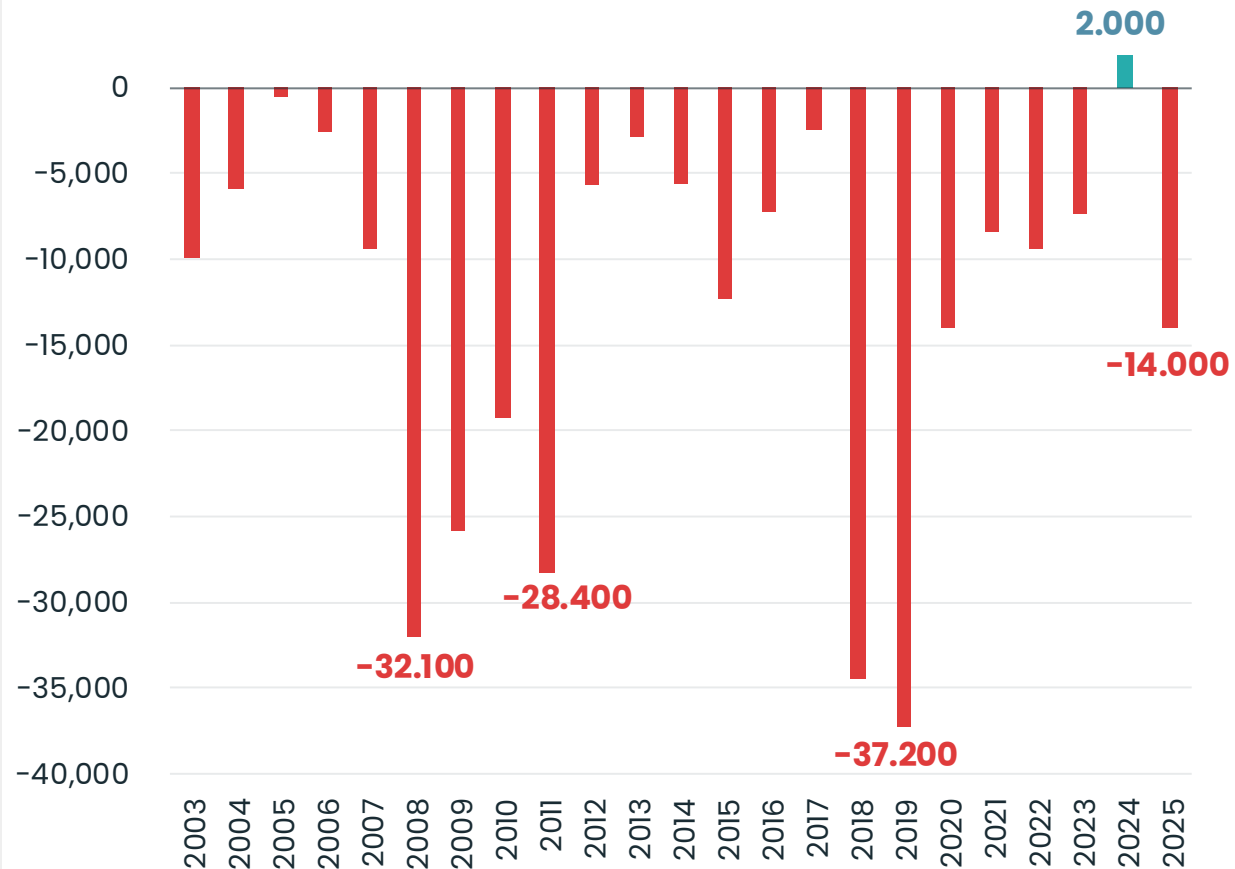
En millones de US\$ constantes de 2025



Fuente: Equilibra con base en BCRA

Financiamiento Externo: sector privado

En millones de US\$ de 2025



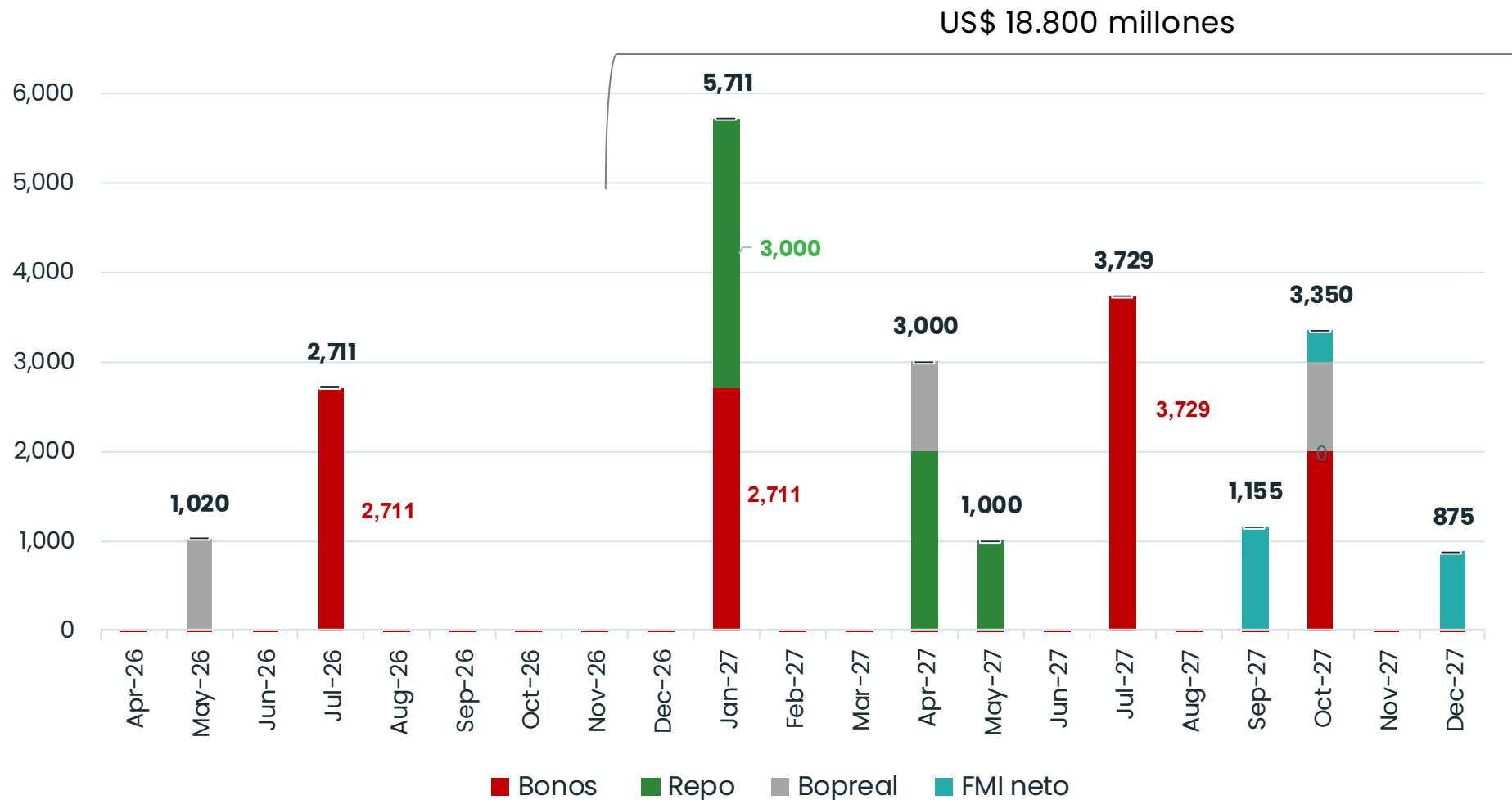
Fuente: Equilibra con base en BCRA

LOS VENCIMIENTOS DE CAPITAL DE LA DEUDA SON DESAFIANTES EN 2027



Vencimientos de capital de la deuda pública *

En millones de US\$



* Excluye vencimientos con organismos multilaterales (ex-FMI) y considera vencimientos netos de desembolsos del FMI



LA PREGUNTA JAPONESA: ¿De que van a vivir los argentinos?

Producción y exportaciones per cápita, en US\$. Año 2024



	Población	PBI per capita	Exportaciones per cápita	Exportaciones per cápita de:			
				Agricultura	Energía y minerales	Manufacturas	Servicios
Argentina	46	13.900	2.100	1.000 48%	300 14%	400 19%	400 19%
Estados Unidos	340	84.500	9.500	600 6%	1.600 17%	3.800 40%	3.500 37%
Japón	124	32.500	7.400	100 1%	800 11%	4.700 64%	1.800 24%
Europa G7	75	51.400	19.200	1.400 7%	1.200 6%	10.700 56%	5.900 31%
Canadá	41	54.300	17.700	2.400 14%	5.500 31%	5.900 33%	3.900 22%
China	1.410	13.300	2.800	100 4%	300 11%	2.100 75%	300 11%
Rusia	144	15.100	2.700	300 11%	1.700 63%	400 15%	300 11%
Corea del Sur	52	36.200	15.800	300 2%	2.200 14%	10.600 67%	2.700 17%
Australia	27	64.600	13.900	1.500 11%	7.900 57%	1.400 10%	3.100 22%
Emiratos Árabes	11	50.300	23.200	500 2%	20.200 87%	2.500 11%	0 0%
Brasil	212	10.300	1.800	700 39%	500 28%	300 17%	200 11%
México	130	14.200	5.300	400 8%	500 9%	3.900 74%	500 9%
Chile	20	16.700	5.000	1.400 28%	2.600 52%	400 8%	600 12%
Perú	34	8.500	2.300	500 22%	1.500 65%	100 4%	200 9%

¡Muchas gracias!



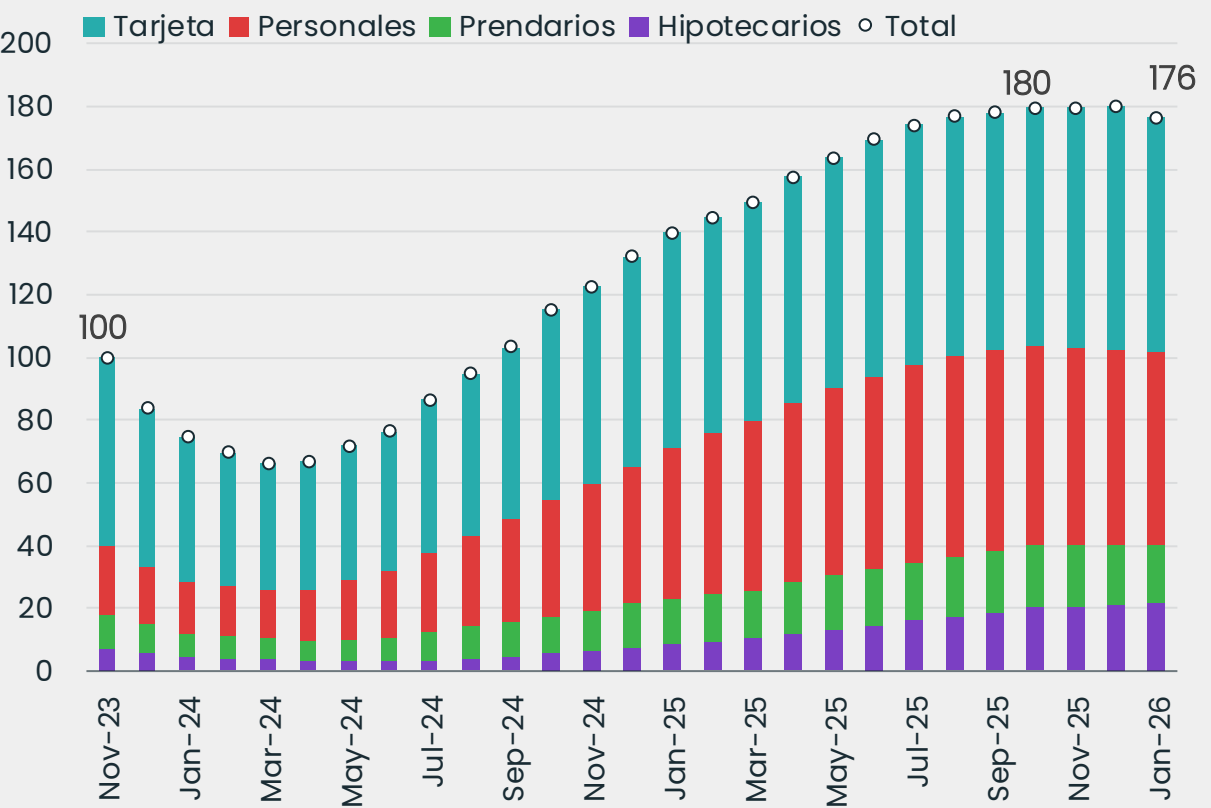
equilibra
CENTRO DE ANÁLISIS ECONÓMICO

EL CRÉDITO AYUDÓ EN 2024 PERO SE VOLVIÓ UNA CARGA PARA LAS FAMILIAS



Dinámica del crédito a las familias: 2023-2026

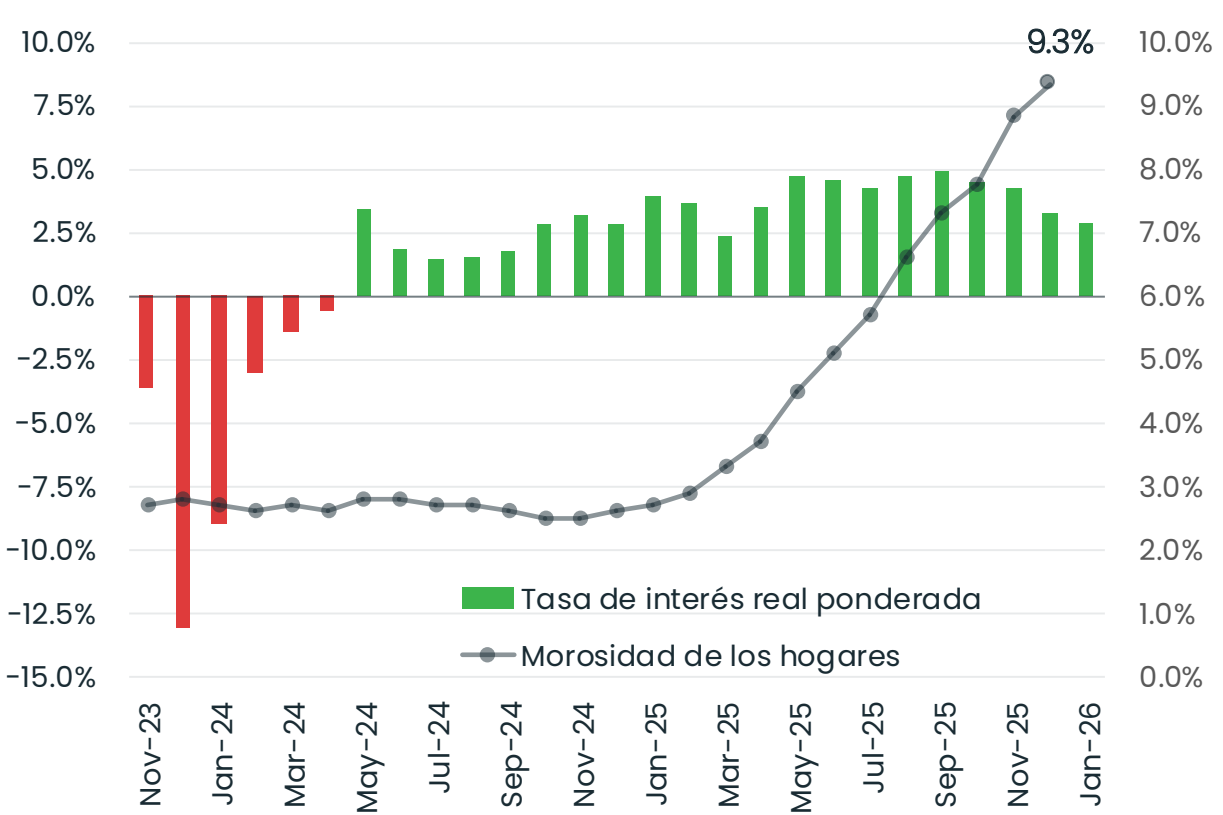
Índice base 100=nov-23, crédito en pesos a precios constantes



Fuente: Equilibra con base en BCRA

Encarecimiento del crédito: 2023-2026

Tasa de interés real mensual ponderada por línea de crédito en AR\$ a familias



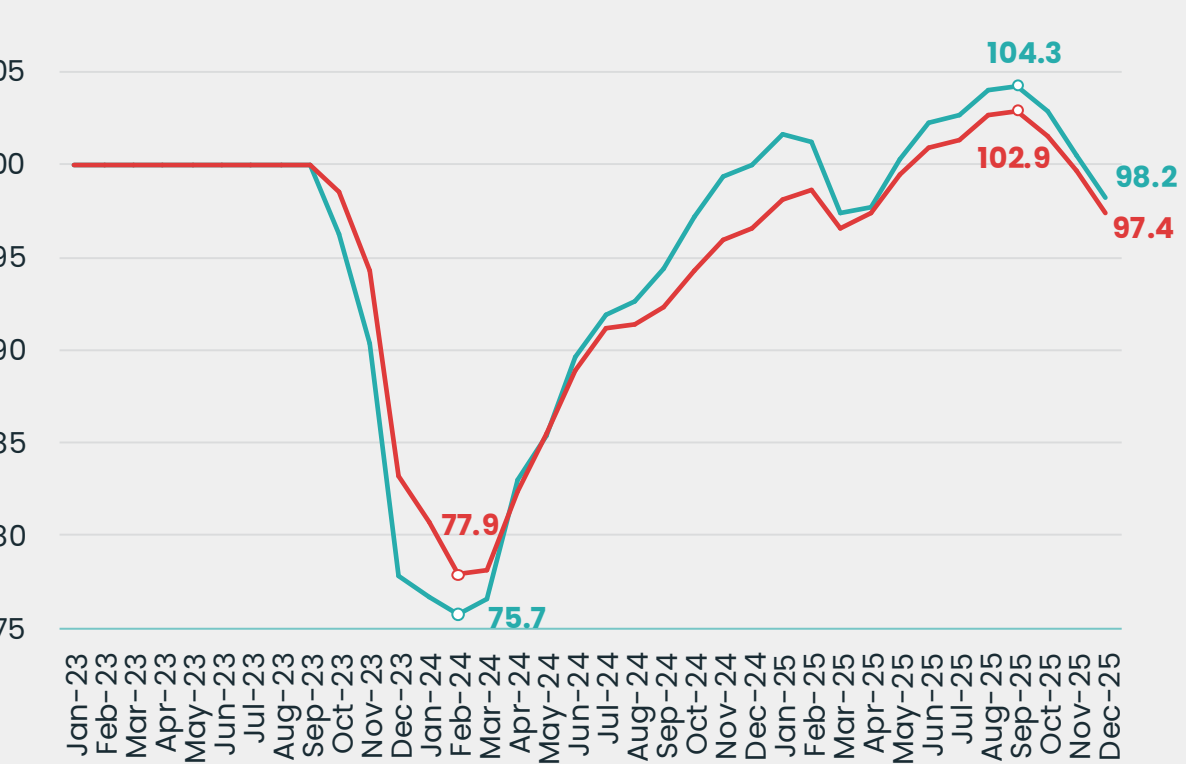
Fuente: Equilibra con base en BCRA

LOS INGRESOS PIERDEN CONTRA LAS CANASTAS Y EL KG DE ASADO DESDE SEP-25



Ingreso registrado y canastas de indigencia/pobreza

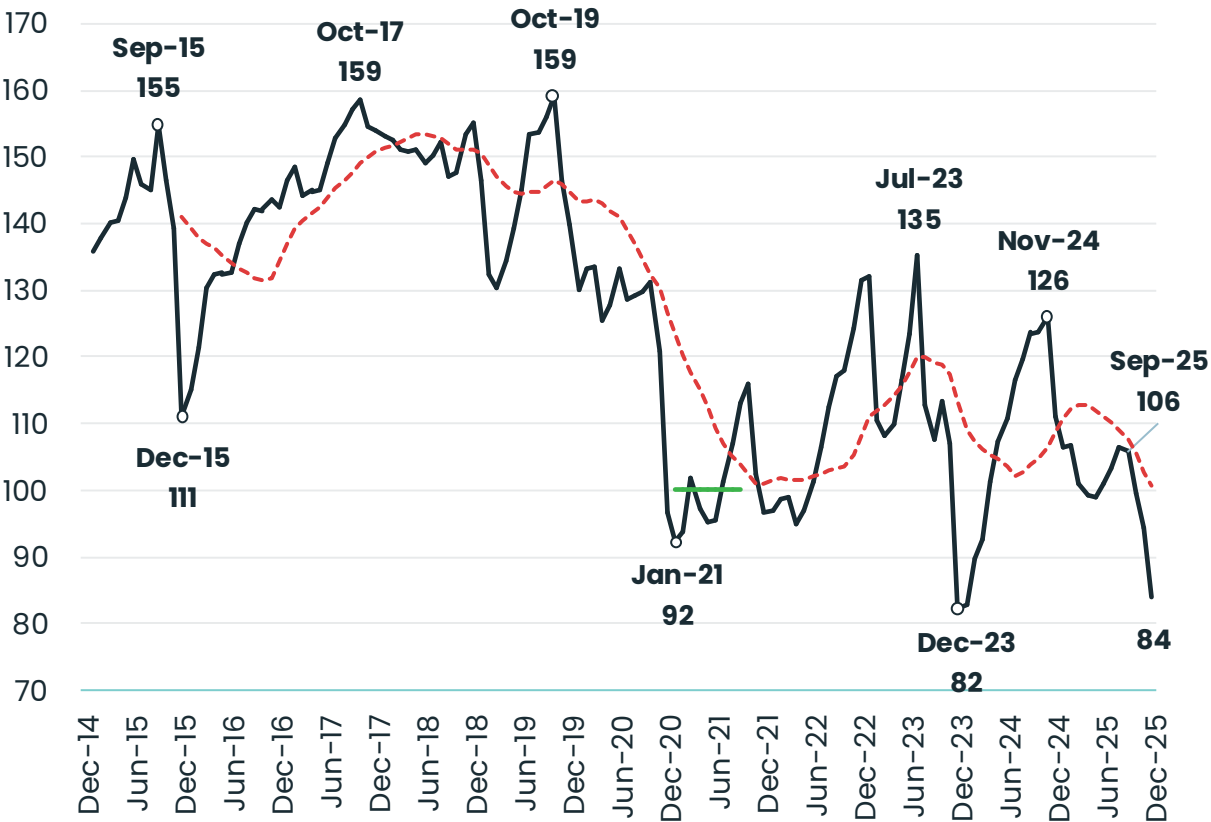
Base 100=Ene-sep 2023. Salarios formales + jubilaciones (14,5 M de personas)



— Ingreso deflactado por Canasta Básica Alimentaria (indigencia)
 — Ingreso deflactado por Canasta Básica Total (pobreza)

Ingreso registrado en cantidad de Kg de asado

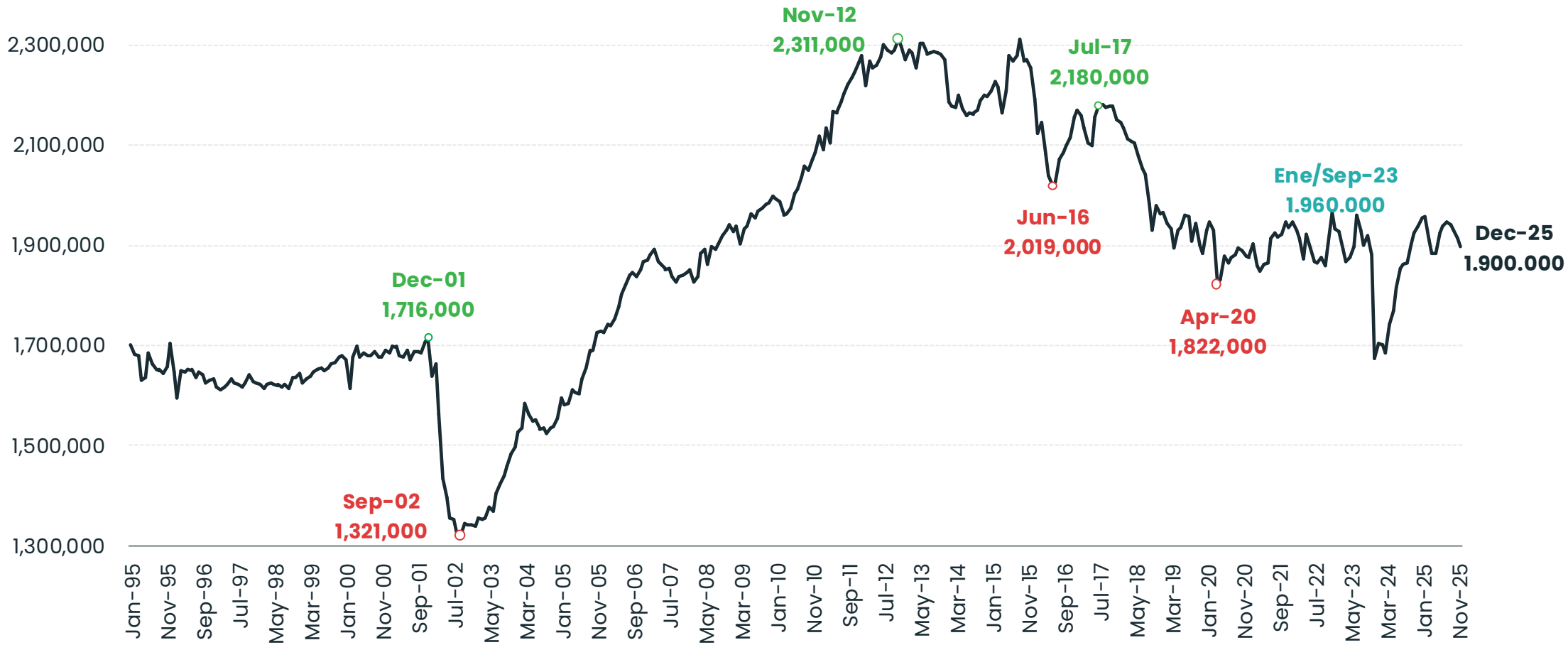
Cantidad de Kgs de asado. Salarios formales + jubilaciones (14,5 M de personas)





Salario del sector privado registrado histórico

En AR\$ constantes de dic-25

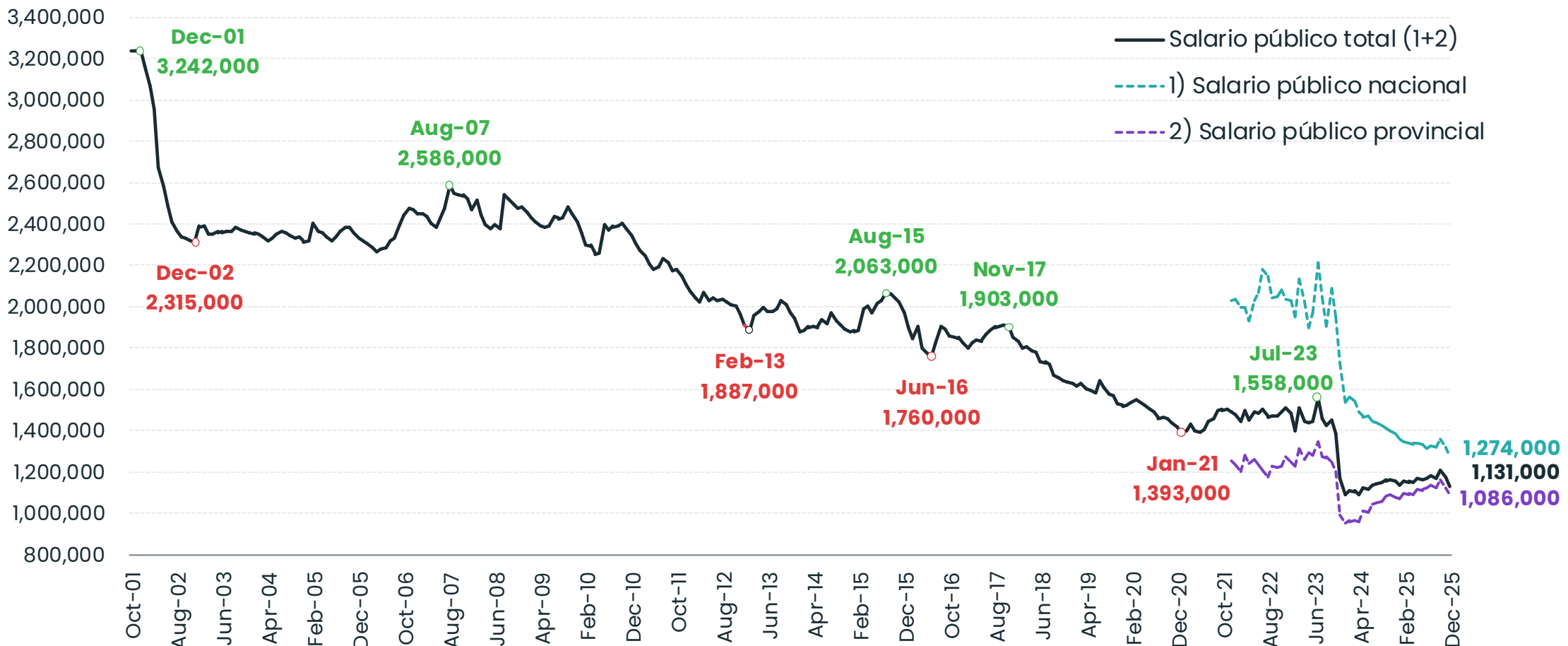


Fuente: Equilibra en base a SIPA e INDEC



Salario del sector público registrado histórico

En AR\$ constantes de dic-25*

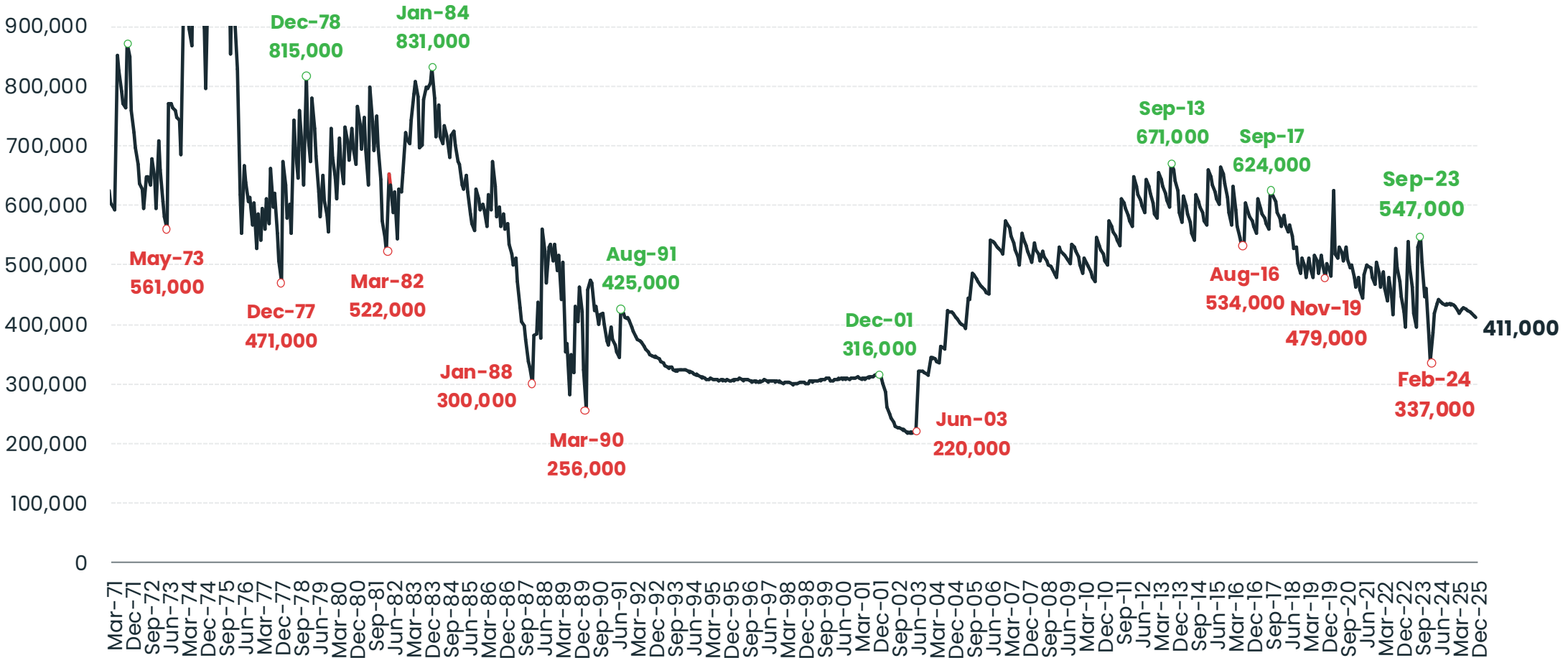


Fuente: Equilibra en base a INDEC y estimaciones propias del valor nominal



Jubilaciones mínimas con bono históricas

En AR\$ constantes de dic-25*



Fuente: Equilibra en base a INDEC y estimaciones propias del valor nominal

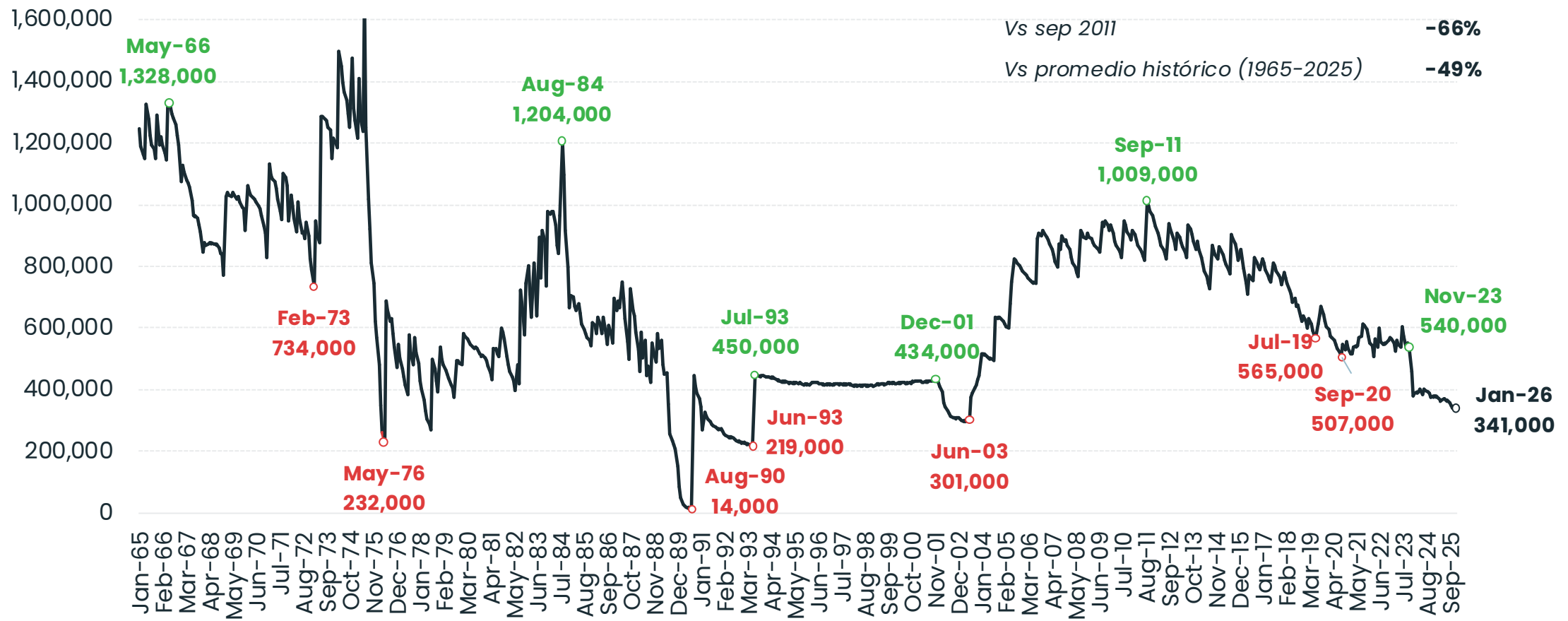
EL SALARIO MÍNIMO DEJA DE SER UN FARO PARA LOS INGRESOS INFORMALES



Salario Mínimo Vital y Móvil histórico

A precios constantes de enero 2026

Salario Mínimo Vital y Móvil	Ene-26
vs nov-23	-37%
vs Promedio 2023	-37%
Vs sep 2011	-66%
Vs promedio histórico (1965-2025)	-49%



Fuente: Equibra en base a Ministerio de Capital Humano