



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

20.03.2026



Resumen ejecutivo - Informe semanal

Tercera semana de marzo de 2026

- 1 Morosidad en récord histórico:** en enero de 2026, 2.663.953 personas acumulan más de tres meses de atraso con el sistema financiero, el 17% del total de deudores, contra el 10% de un año atrás.
- 2 Destrucción de empleo registrado:** desde diciembre de 2023 se perdieron 200.941 puestos privados registrados en 22 de 24 provincias, a un ritmo de 268 por día; en diciembre solo se destruyeron 14.100.
- 3 Cierre masivo de empresas:** desaparecieron 22.608 firmas en dos años —30 por día, más de una por hora— en 23 de 24 jurisdicciones, y el 99% de los cierres corresponden a PyMEs de hasta 40 trabajadores.
- 4 Desempleo en alza sostenida:** la tasa trepó al 7,5% en el cuarto trimestre de 2025, con 279.000 desempleados más que hace dos años; entre los jóvenes de 14 a 29 años supera el 16%.
- 5 Docentes universitarios empobrecidos:** un titular con dedicación exclusiva gana en enero de 2026 un 34% menos en términos reales que en noviembre de 2023, con una pérdida acumulada equivalente a más de 15 sueldos actuales.
- 6 El superávit se construye destruyendo inversión pública:** el 78% del superávit primario se explica por el desplome del gasto de capital; la obra pública cayó entre 80% y 100% y se perdieron 62.300 empleos en la construcción.
- 7 Fuga de capitales récord:** 2025 fue el año con mayor formación de activos externos de toda la serie estadística disponible, con USD 32.340 millones salidos del país, superando incluso los años del macrismo.
- 8 Consumo en mínimos históricos:** el consumo de carne vacuna cayó a 47,3 kilos per cápita en febrero, mínimo histórico de la serie, reflejo del deterioro sostenido del poder adquisitivo de los hogares argentinos.

Conocé en detalle el análisis completo y los datos clave del panorama económico actual en nuestro informe semanal.

Empleo por provincia

Desde diciembre 2023 se destruyen 268 puestos registrados privados por día (hasta diciembre 2025)

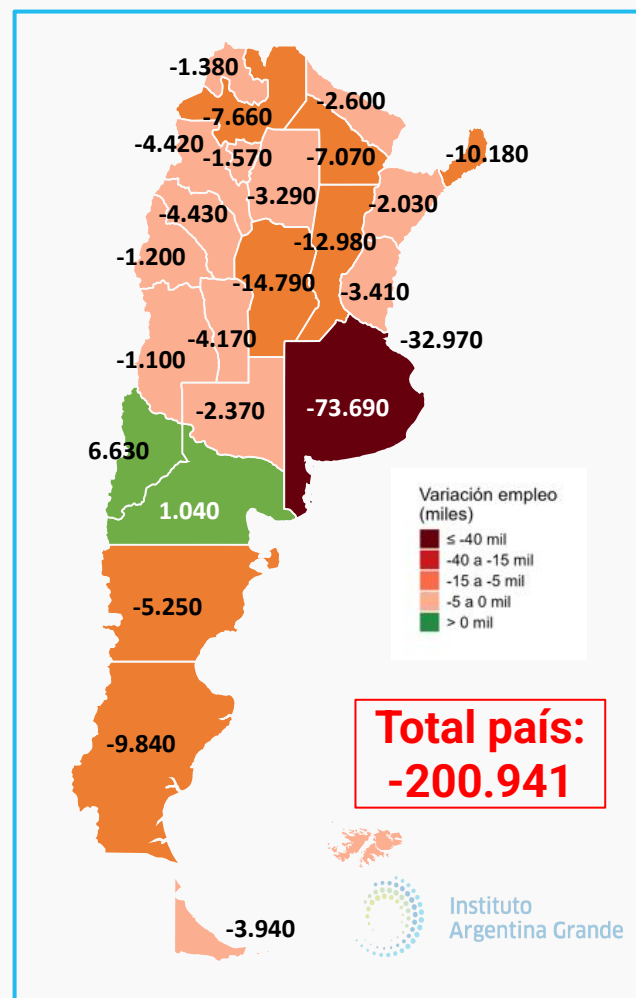
En diciembre se perdieron 14.100 puestos privados registrados

Desde que asumió el gobierno libertario se perdieron 200.941 empleos privados registrados. **La caída se da en 22 de 24 jurisdicciones. La más afectada es la Provincia de Buenos Aires: 73.690 puestos privados registrados menos.** Le siguen CABA (-32.970), y Córdoba (-14.790).

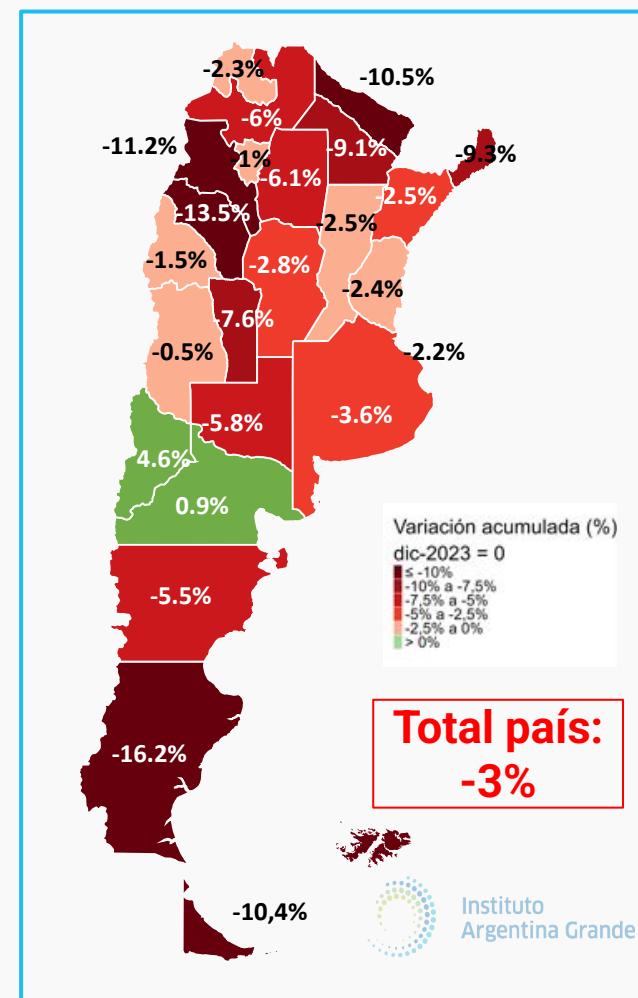
En términos relativos las más afectadas fueron Santa Cruz con -16,2%, seguida de La Rioja -13,5% y Catamarca con -11,2%.

Este fenómeno no se trata de una reconversión, si bien aumenta el empleo informal y precario, al mismo tiempo aumenta la tasa de desempleo y poniendo en evidencia el punto crítico del gobierno actual.

Variación empleo registrado (nov-23 dic-25 por provincia)



Variación relativa empleo (nov-23 dic-25 por provincia, en %)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA.

Empresas por provincia

Desde noviembre 2023 se destruyen 30 empresas por día, más de 1 empresa por hora (hasta diciembre 2025)

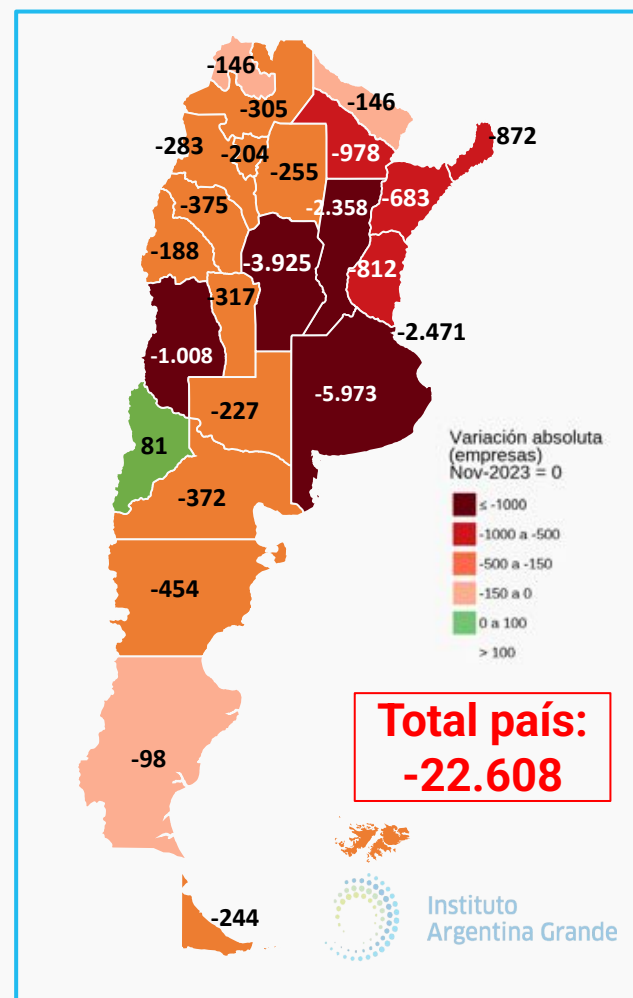
En diciembre se perdieron 670 empresas más

Desde que asumió el gobierno libertario se perdieron 22.608 empresas. **La caída se da en 23 de 24 jurisdicciones. La más afectada es la Provincia de Buenos Aires: 5.973 empresas menos.** Le siguen Córdoba (-3.925) y Santa Fe (-2.358).

En términos relativos las que más perdieron fueron La Rioja con -17,1%, Chaco con -12,3% y Catamarca con -11,2%. En total se destruyeron el 4,4% de las empresas argentinas en 2 años.

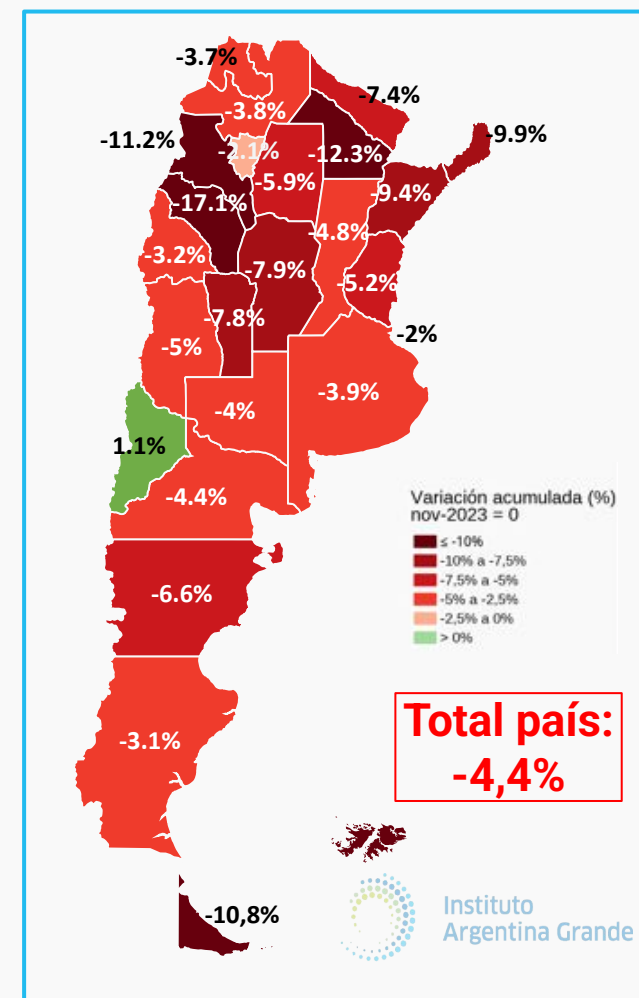
No se trata de un fenómeno de destrucción y con concentración y crecimiento sino sólo de destrucción y concentración, ya que el crecimiento observado es impulsado por efecto del sector financiero y minería e hidrocarburos que no se traducen en demanda efectiva y consumo masivo.

Variación empresas registrado (nov-23 dic-25 por provincia)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT.

Variación relativa empresas (nov-23 dic-25 por provincia, en %)

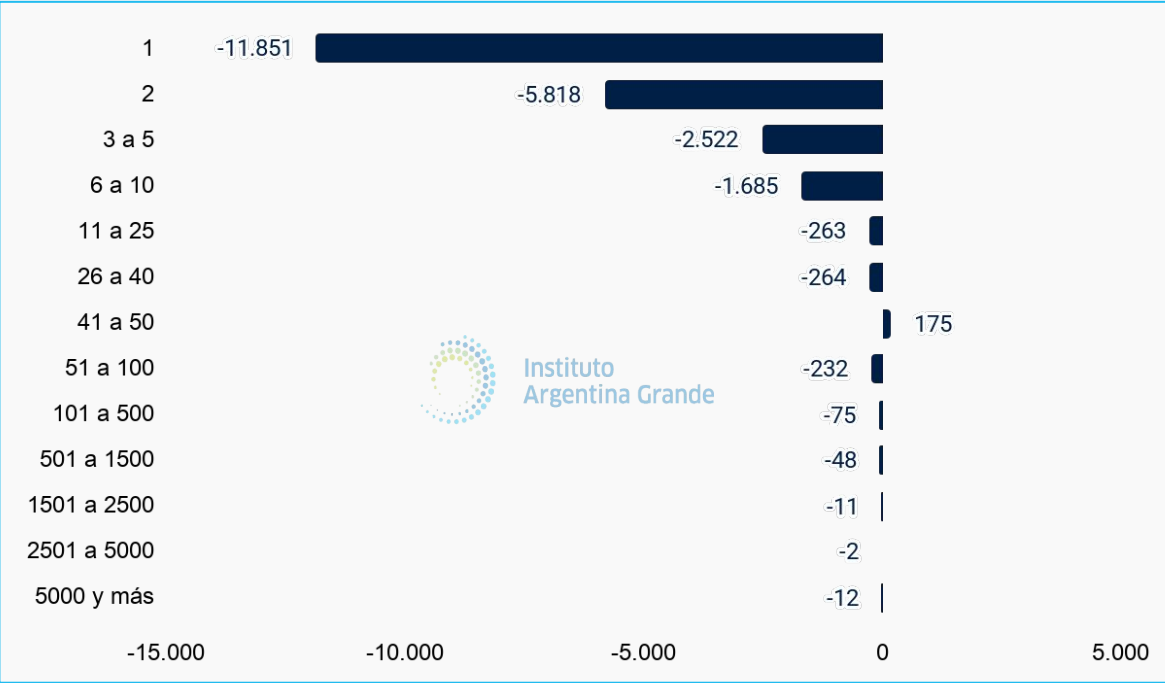


Destrucción de empresas por tamaño

De las 22.608 empresas perdidas desde nov-2023, las PyMEs (hasta 40 personas) son el 99%

Empresas destruidas por tamaño de la nómina

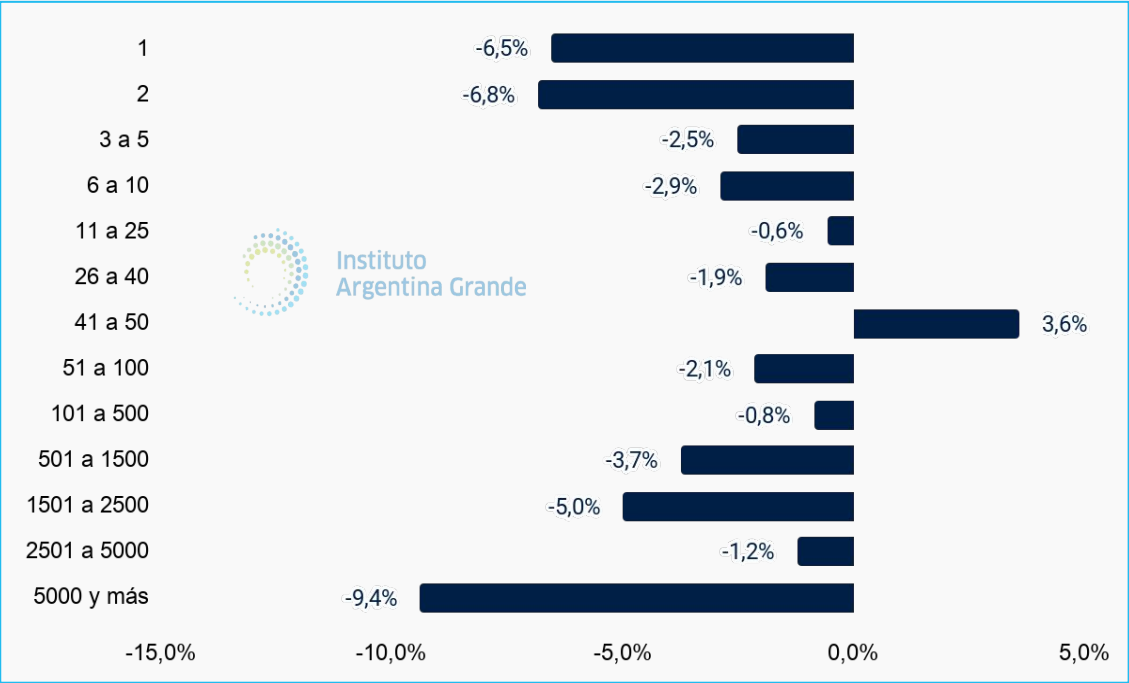
(en cantidad de empresas hasta diciembre de 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT.

Empresas destruidas (relativo) por tamaño

(en % de empresas por tamaño hasta diciembre de 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT.

Las PyMes (hasta 40 personas) concentran el 99% de las empresas cerradas desde noviembre de 2023

Al comparar la destrucción de empresas contra las ya existentes en noviembre 2023 por tamaño, puede notarse que las más afectadas se concentran entre unipersonales y de 2 personas; aunque entre 500 y 2500 como las de más de 5000 empleados si bien suman 71 empresas.

Empleo registrado y empresas por sector

Los sectores más afectados son los industriales, logísticos, la construcción y culturales

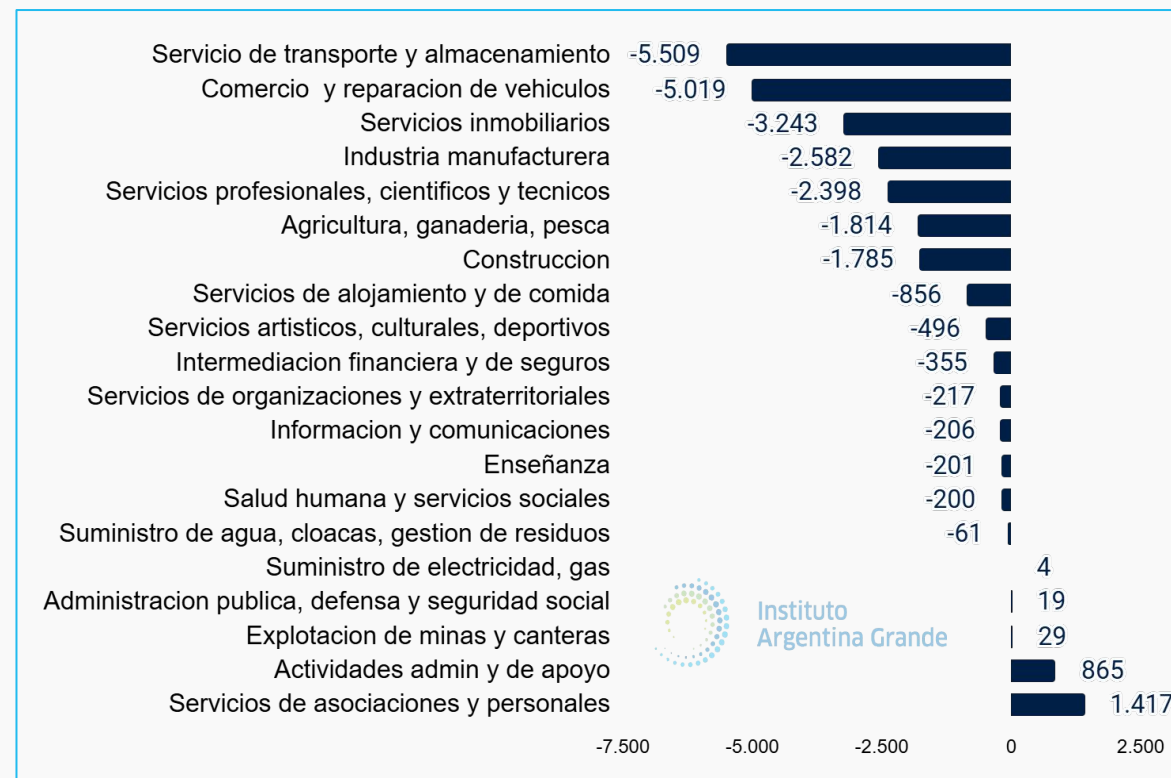
Destrucción de empleo por sector (nov 2023 a dic 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT.

Los empleos registrados se destruyen en 18 de 24 sectores relevados. Incluso sectores de gran crecimiento como el financiero presentan destrucción de firmas registrado, esto que señala el centro del problema del modelo vigente.

Destrucción de empresas por sector (nov 2023 a dic 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA.

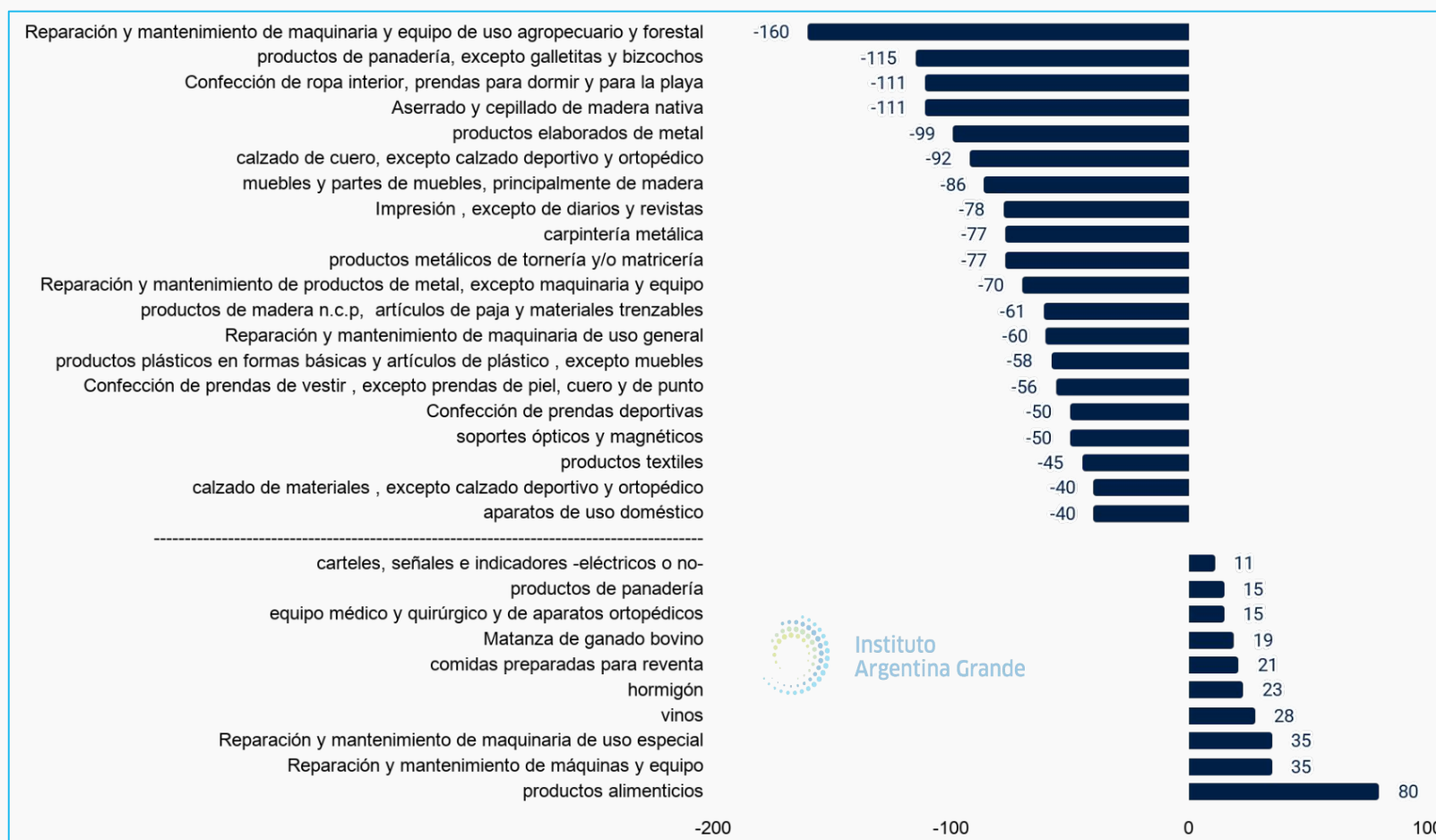
Las empresas caen en 15 de 20 sectores relevados y apenas crecen en Actividades administrativas y de apoyo. En los sectores más afectados se concentran las mayores nóminas de empleo.

Destrucción de empresas industriales por rama

2.582 firmas industriales menos con Milei: se concentran en rubro metalmecánico, textil, y madera

Destrucción de empresas industriales

(cantidad de empresas por rama, noviembre 2023 contra diciembre 2025)



La destrucción de empresas industriales desde noviembre 2023 a diciembre 2025 se concentra en las ramas metalmecánica, textil y de madera, mientras que las ramas que crearon empresas se concentran en alimentación y algún rubro de alta especialización.

Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT.

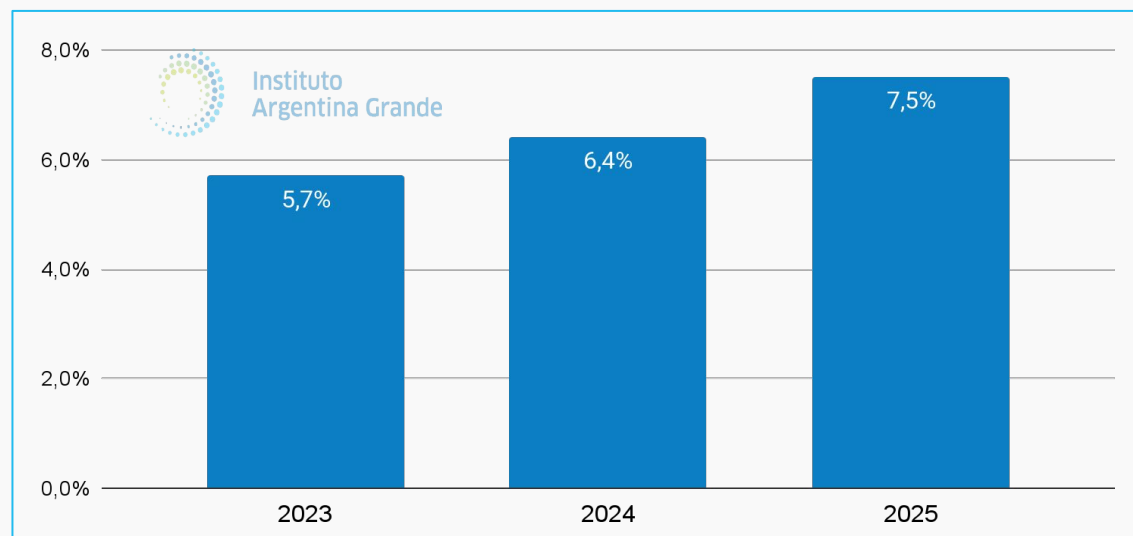
**Sólo 64 de 265 ramas
industriales crearon
empresas.**

**52 de ellas crearon
en promedio 3 firmas.**

Desempleo

Sube el desempleo todos los años con Milei: llega a 7,5%. Son 271.000 desempleados más que hace dos años. Los jóvenes son los más afectados. Al 4to trimestre de 2025

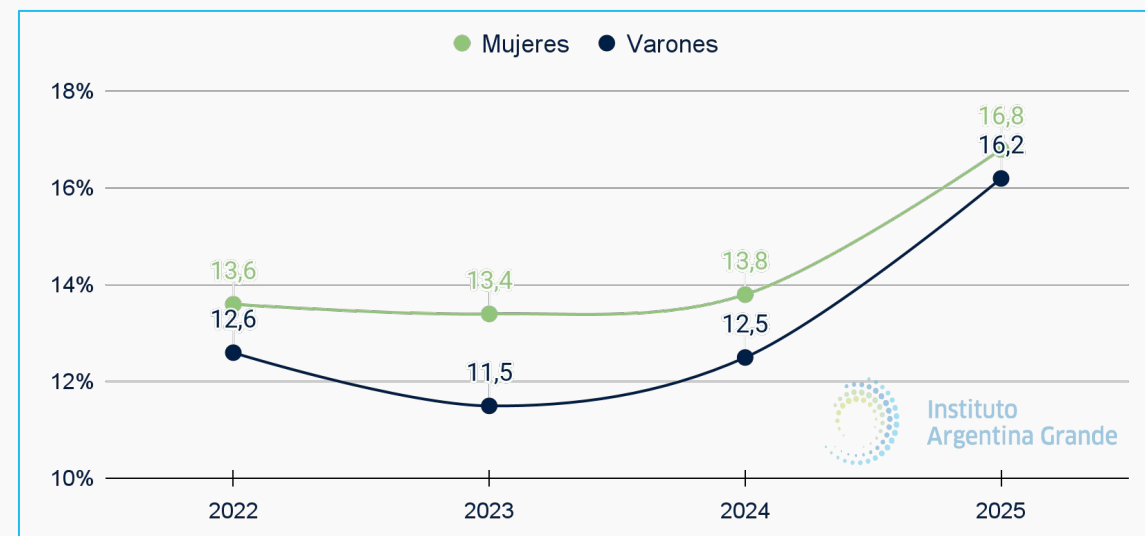
Tasa de desempleo (cuartos trimestres)



Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC.

La tasa de desempleo llegó al 7,5% en el cuarto trimestre de 2025. Esto implica un crecimiento de un punto contra 2024 y de 1,8 puntos contra 2023. **Esto implica 279.000 desempleados más que el 4to trimestre de 2023.** La absorción que venía haciendo el empleo de baja calidad de los trabajos registrados que se venían perdiendo parece tener sus límites: la caída del trabajo registrado empieza a impactar en la tasa de desempleo. Por supuesto, esto no afecta a todos por igual: el desempleo creció, sobre todo, entre los más jóvenes.

Tasa de desempleo de jóvenes (cuartos trimestres)



Entre los hombres de entre 14 y 29 años (corte etario provisto por el INDEC) creció un 3,7 p.p. el desempleo contra el 4T del 2024 y llegó al 16,2%. Entre las mujeres del mismo corte etario el desempleo creció levemente menos (3 p.p. contra el 4T de 2024), pero sigue quedando por encima del desempleo masculino de esa edad (16,8%). **A nivel geográfico los 24 partidos del Gran Buenos Aires fueron los más golpeados: el desempleo llegó al 9,5%. Casi una de cada 10 personas que buscan trabajo no lo consiguen en el Gran Buenos Aires.**

Desempleo blue

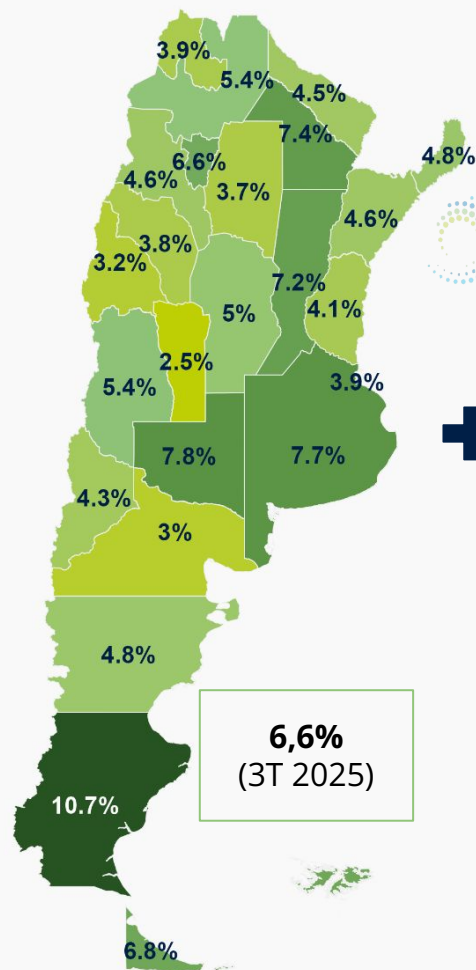
La tasa oficial no es suficiente para entender el fenómeno

La tasa de desempleo tal como es medida hoy en día (personas que no trabajaron ni siquiera una hora remunerada la semana anterior a ser encuestados) **no es suficiente para describir el fenómeno de la desocupación en mundo donde la dinámica del autoempleo está difundida** (por ejemplo, salir a pedalear con alguna app algunas horas para tener un ingreso).

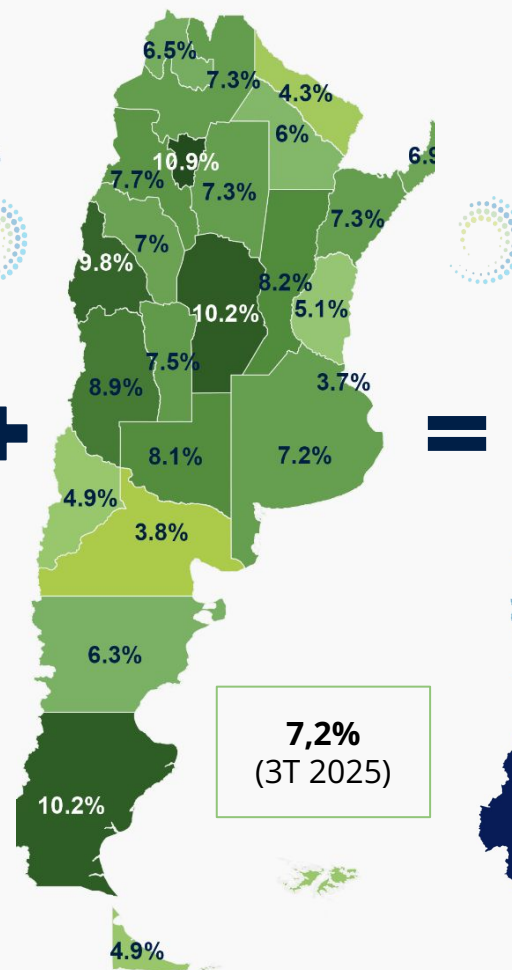
Por eso, desde el Instituto construimos el indicador de **“desempleo blue”** (medido con la misma fuente que el INDEC usa para medir el desempleo, con la EPH) para captar a estas personas que no son identificadas como desempleadas, pero que, entendemos, forman parte de un nuevo fenómeno: el **desempleo ampliado**; se trata de **gente que trabaja pocas horas, las pocas horas que trabaja las hace en trabajos de baja calidad** (trabajo precario y desprotegido) **y busca trabajar más horas**.

El último dato del desempleo blue es del 3T de 2025 (porque se construye con los microdatos de INDEC), **para ese trimestre el “desempleo ampliado fue de 7,2%**. En todas las provincias el desempleo ampliado es mayor que el desempleo medido de manera tradicional; sin embargo, **en el norte del país es donde hay más distancia entre los indicadores, mostrando lo difundido que están en esta región los trabajo de pocas horas y de baja calidad como forma de subsistencia frente a la ausencia de empleo formal estable**.

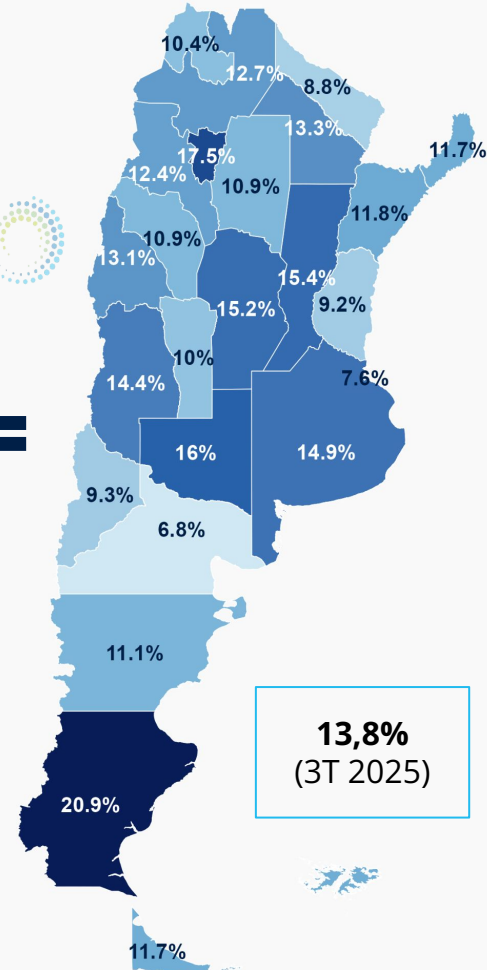
Desempleo oficial



Desempleo ampliado



“Desempleo blue”



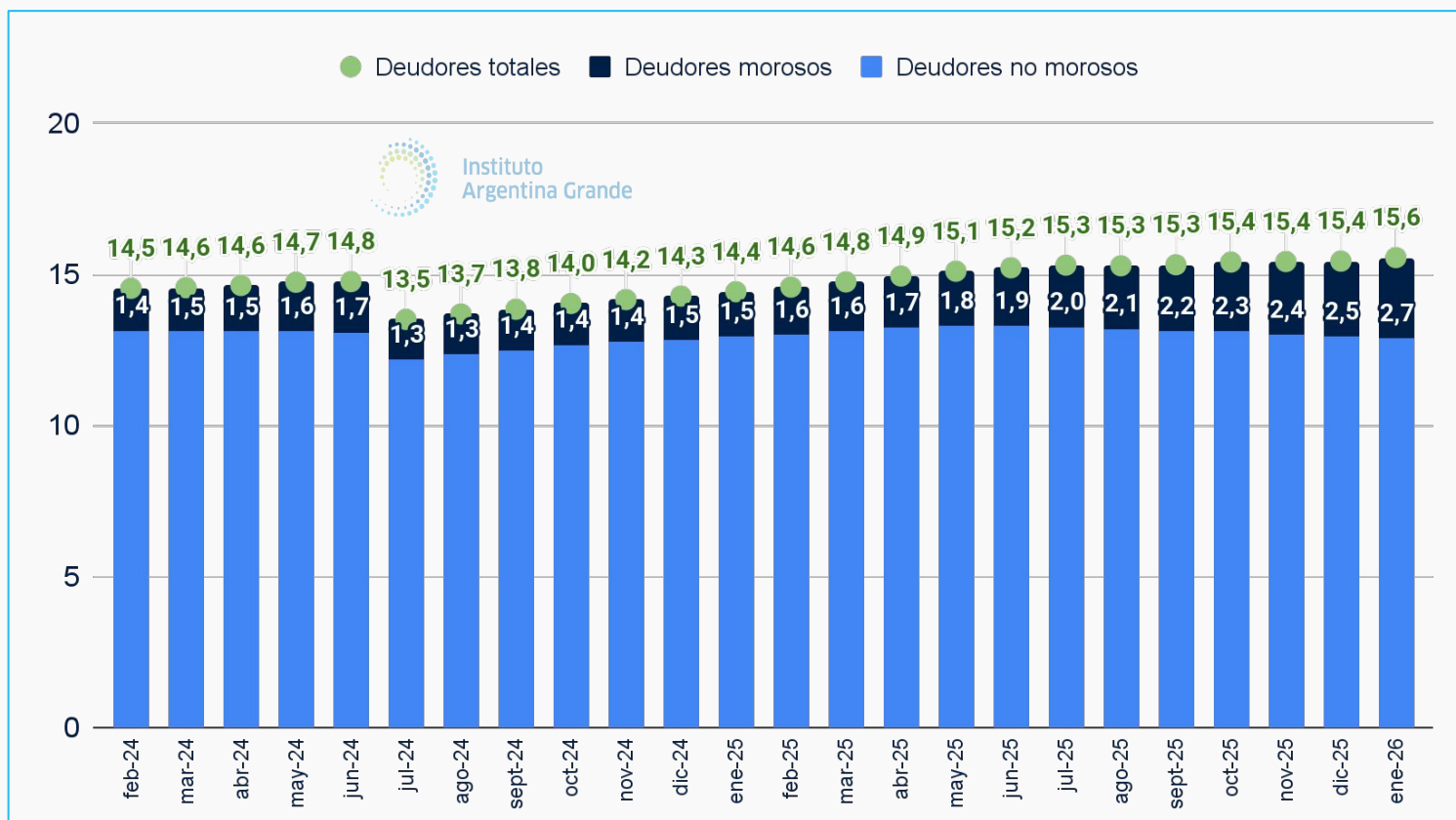
Fuente: Elaboración propia IAG en base a micro-datos EPH - total urbano. 3er trimestre 2025.

Morosidad

Enero marcó un pico de la cantidad de deudores con mora: 2.663.953 están atrasados con los pagos hace tres meses o más. Son el 17% de los deudores totales del sistema

Cantidad de deudores según estado de pago

(en millones; se contempló deuda de personas humanas con entidades financieras)



La cantidad de deudores (personas humanas) que están en situación de irregularidad de pagos (morosos) llegó a un pico en enero de 2026. **En enero de este año 2.663.953 tuvieron un atraso de 3 meses o más con el sistema financiero.** La cifra crece mes a mes. **Esta cifra representa un aumento del 79% interanual de la cantidad de deudores morosos: 1.181.718 personas más que en enero de 2025.** La cantidad de deudores totales no viene creciendo al mismo ritmo que la cantidad de deudores en una situación de pagos irregular, por eso las personas morosas representan cada vez una porción más grande del total de deudores: en enero de 2026 eran el 17% del total de deudores, en enero de 2025 eran el 10% del total.

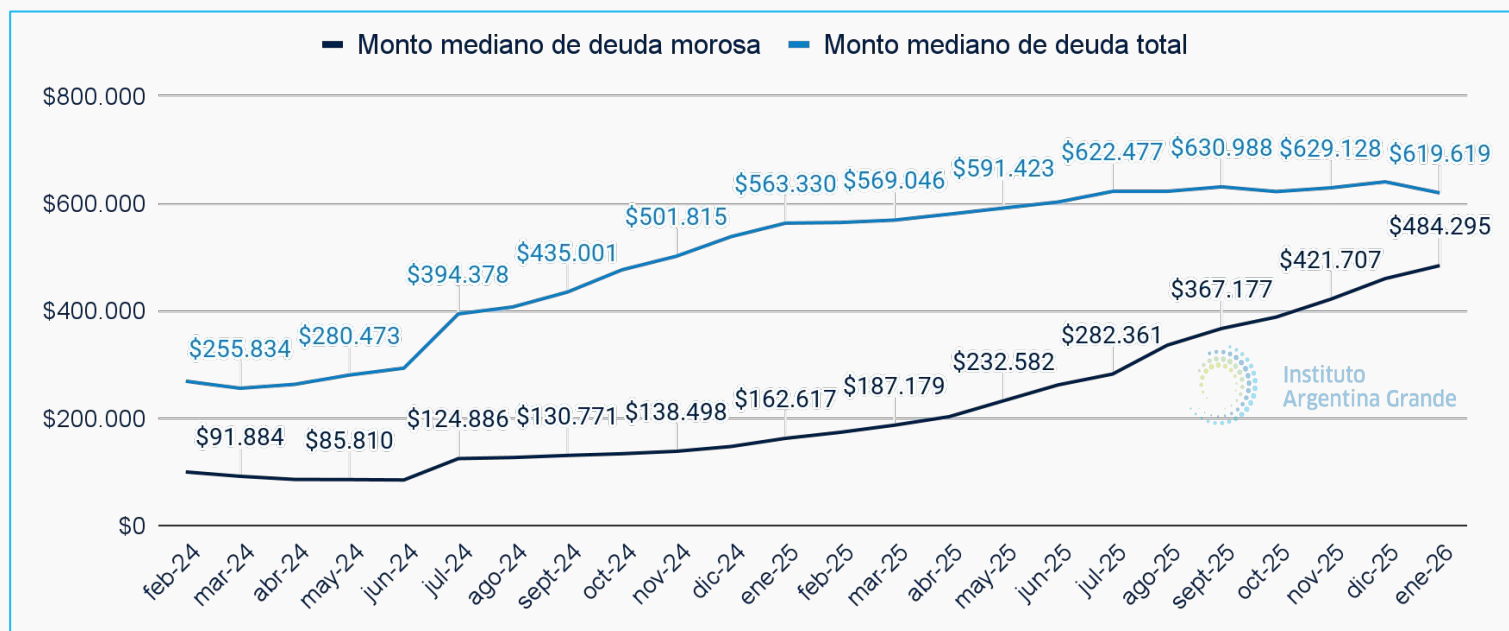
Fuente: Elaboración propia IAG en base a Cendeu-BCRA.

Morosidad

Los que tienen más dificultad para pagar sus deudas son los deudores con montos más chicos.

Monto mediano real adeudado según situación de pago

(a precios constantes de enero 2026; se contempló el monto mediano: el monto que divide a la población en dos. El 50% de las personas debe menos que ese monto, el 50% más)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Cendeu-BCRA.

Como muestra el gráfico, el 50% de las personas que están en situación de irregularidad de pagos (es decir: que llevan más de 3 meses de atraso en el pago de sus deudas) adeudan \$484.295 o menos. Las deudas que están en irregularidad de pagos son, sobre todo, deudas pequeñas.

De todas formas, cabe señalar que el monto viene subiendo en los últimos meses, lo que implica que estas deudas no pagas pesan, cada vez más, sobre los salarios de los trabajadores que, a diferencia de las deudas y las tasas de interés, no vienen creciendo por encima de la inflación.

Salarios
estancados

>

Los gastos
fijos crecen

>

El ingreso
disponible cae

>

Los hogares
se endeudan

>

Tasas en
máximos

>

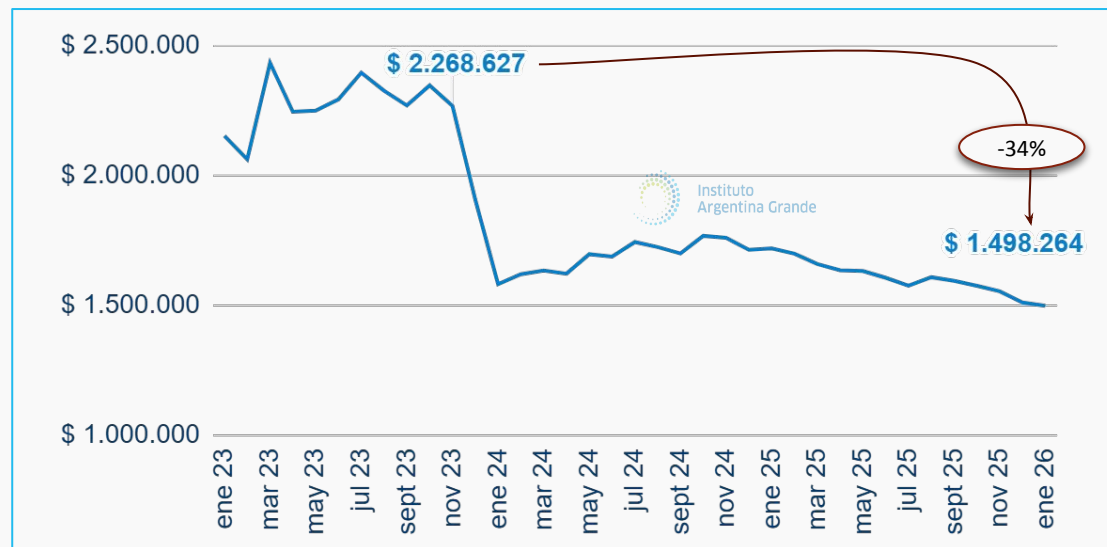
Morosidad
en picos

Universidades

Los docentes universitarios ganan hoy 34% menos que en noviembre de 2023.
Desde el cambio de gestión perdieron más de 15 millones de pesos

Evolución real del salario básico de un docente titular

(se contempló el salario de un titular con dedicación exclusiva;
a precios constantes de febrero 2026)

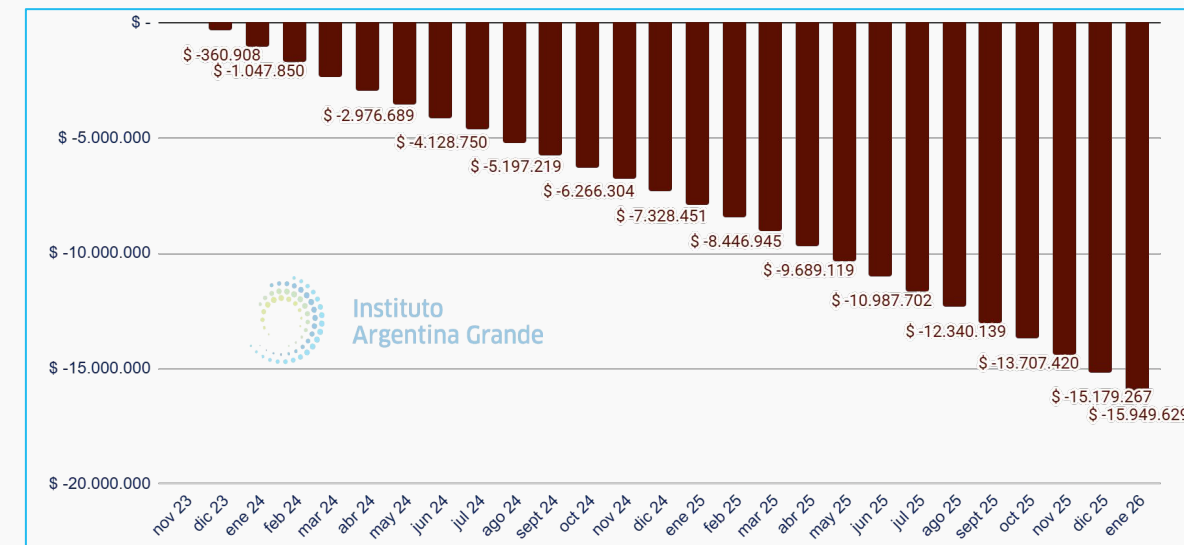


Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC y negociaciones paritarias.

El gobierno se niega a implementar la ley de financiamiento universitario ya aprobada y pretende tratar otro proyecto de ley que no recomponga lo perdido por los salarios de los trabajadores de las universidades públicas (la ley votada supone ajustar el salario básico por IPC desde diciembre 2023 para recuperar lo perdido, el gobierno propone 3 aumentos de 4,1%).

Pérdida acumulada del salario básico de un docente universitario desde el cambio de gestión

(se contempló el salario de un titular con dedicación exclusiva;
a precios constantes de febrero 2026)



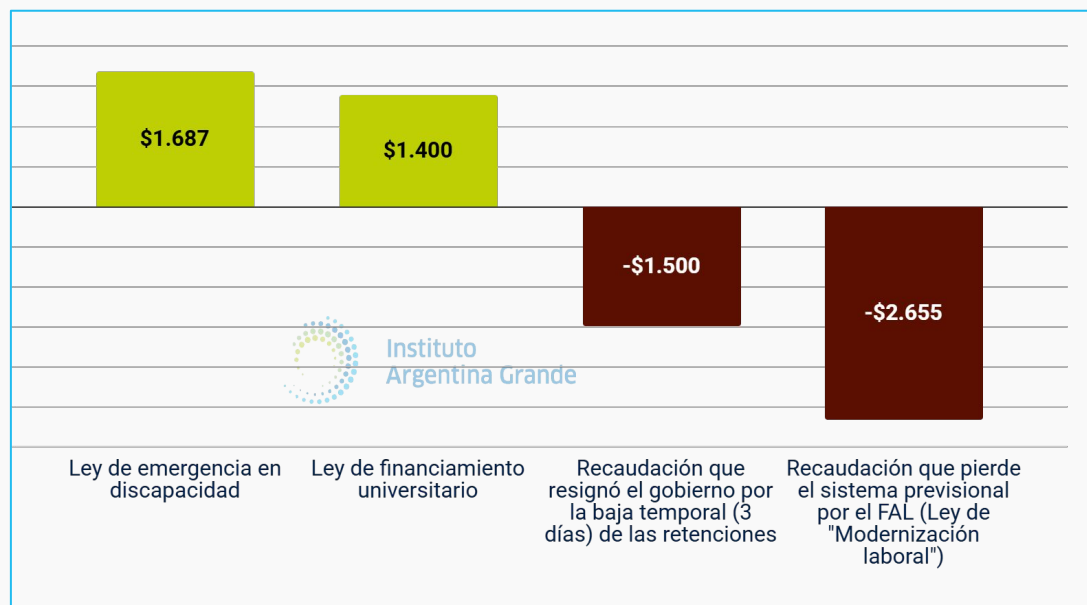
Mientras tanto: en enero de 2026 un docente universitario ganó un 34,0% menos (en términos reales) que en noviembre de 2023. La pérdida acumulada, es decir, todo aquello que no recibió desde el cambio de gestión y que hubiese recibido de mantenerse los salarios de noviembre 2023, es de más de \$15 millones de pesos. **En 26 meses los docentes perdieron el equivalente a más de 15 sueldos actuales.**

Universidades

La inversión devengada en educación en 2025 fue la más baja desde 2007

Costo fiscal de medidas seleccionadas

(en millones de dólares)

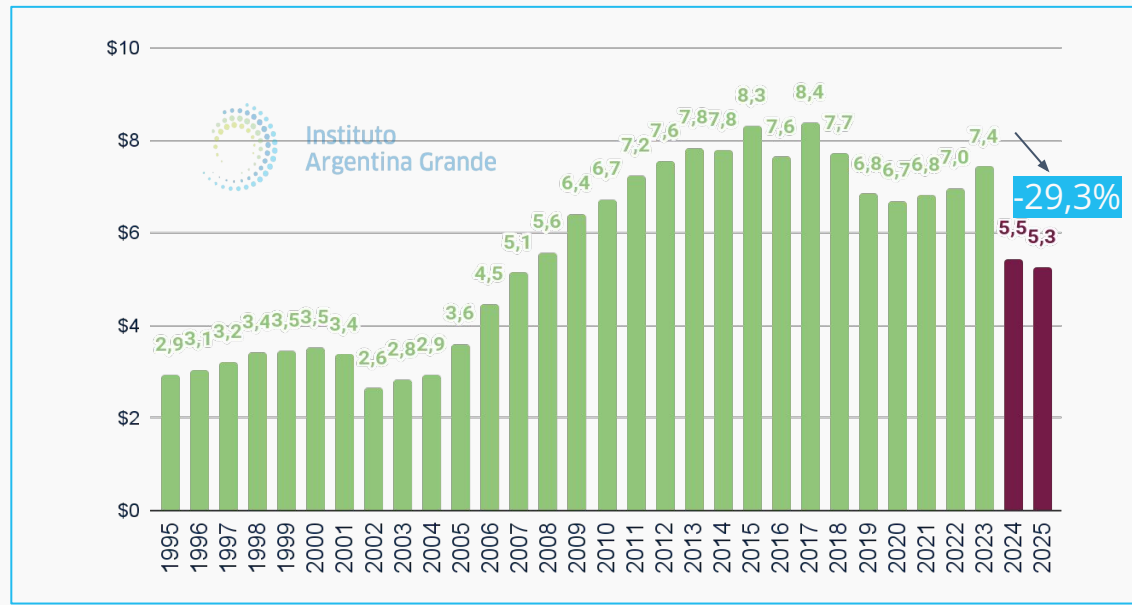


Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA, SRT, IARAF y OPC.

La implementación de la ley de financiamiento universitario, que el gobierno continúa aplazando, implicaría un gasto estimado para el 2026 de USD 1.400 (OPC). El gobierno sostiene que la ley compromete fiscalmente a la gestión (y, por eso, quiere presentar otro proyecto para no implementar el ya aprobado). Sin embargo, **otras medidas que el gobierno ha tomado han tenido un costo fiscal notablemente mayor: por la baja temporal (3 días) de retenciones el gobierno dejó de**

Gasto devengado en universidades nacionales

(en billones de pesos a precios de febrero 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Presupuesto Abierto.

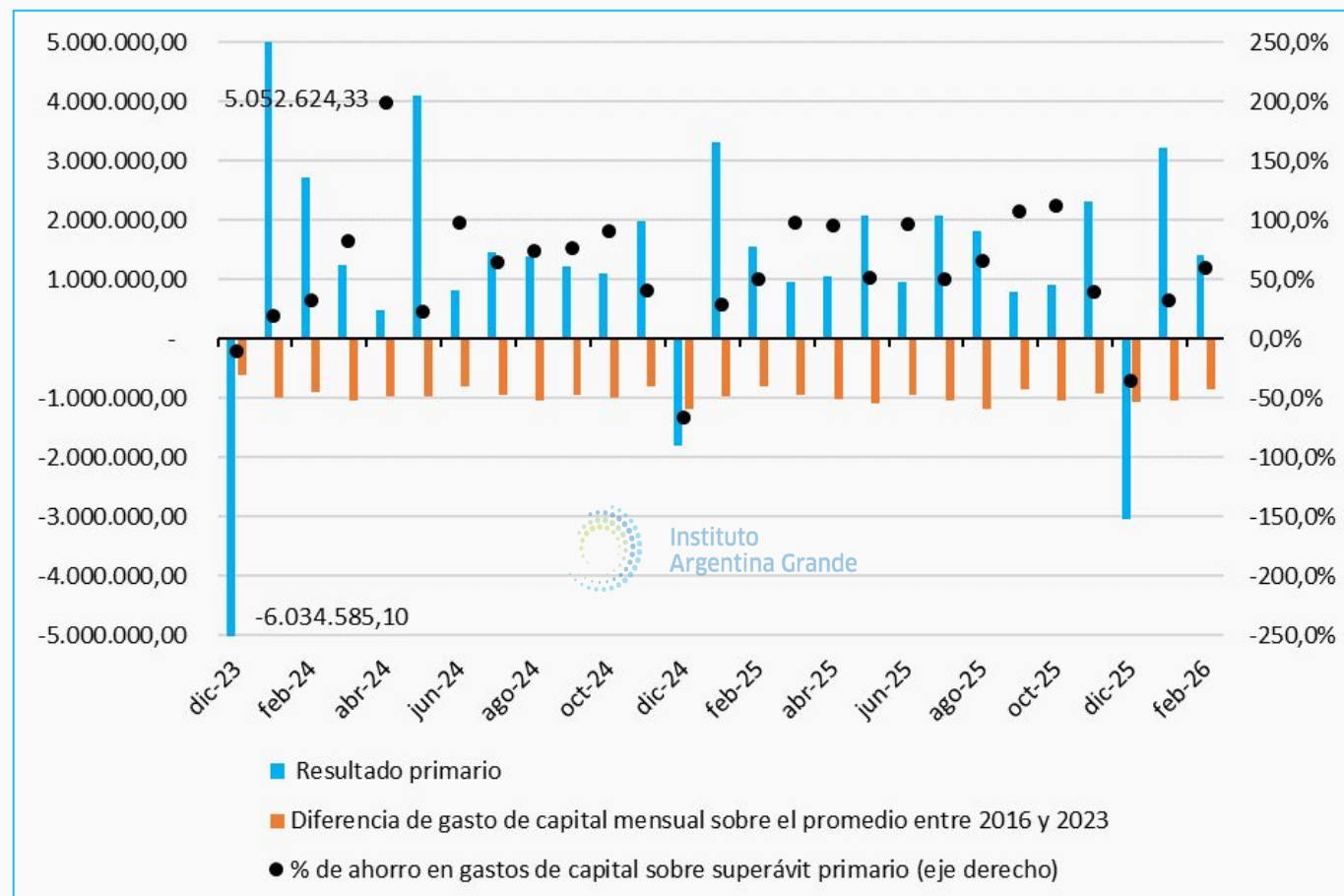
recaudar USD 1.500 dólares, suficiente para financiar la ley de financiamiento universitario aprobada. Y, por la reducción de la recaudación de aportes patronales con la implementación del FAL, el gobierno dejaría de recibir por año USD 2.655. Mientras tanto, el gasto devengado en las universidades nacionales cayó 29,3% en 2025 contra 2023 (en términos reales) y es el más bajo desde 2007.

Gastos del Sector Público Nacional

El ajuste en inversión de capital de Milei explica el 78% del superávit fiscal primario

Superávit primario, ahorro en gastos de capital y % del ahorro sobre el superávit

(en millones de pesos constantes de febrero de 2026)



En el acumulado de la gestión Milei, el 78% del superávit primario se explica por el desplome del gasto de capital: obra pública virtualmente paralizada, con caídas de entre 80% y 100% en programas de infraestructura vial, hídrica y saneamiento. No es ajuste eficiente; es licuación del stock de capital público. Febrero de 2026 confirma el patrón: superávit primario de \$1,41 billones que, tras pagar \$1,27 billones de intereses de deuda, deja un resultado financiero residual de apenas \$144.421 millones —el 90% del superávit primario se va en servicios de deuda—. Los ingresos cayeron 8,9% real interanual y el gasto primario 7,1% i.a., ambos descontada la inflación. El ancla fiscal que celebra el gobierno no es producto de mayor recaudación ni eficiencia: es inversión pública destruida, 62.300 empleos en construcción (privados formales) perdidos y una brecha de infraestructura que hipoteca el crecimiento futuro. El superávit de hoy es menos calidad de vida y peor productividad.

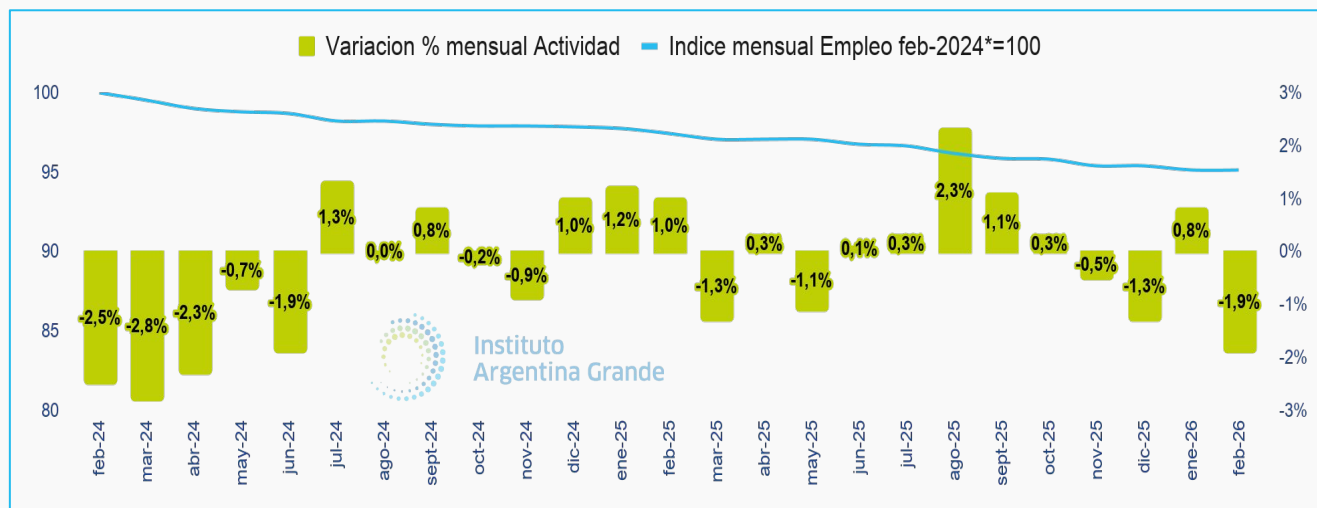
Fuente: Elaboración propia IAG en base a Hacienda e INDEC.

Industria metalmecánica

La mayor caída de los últimos 19 meses con -1,9% de caída en la producción en febrero

Evolución de la producción y empleo metalmecánico

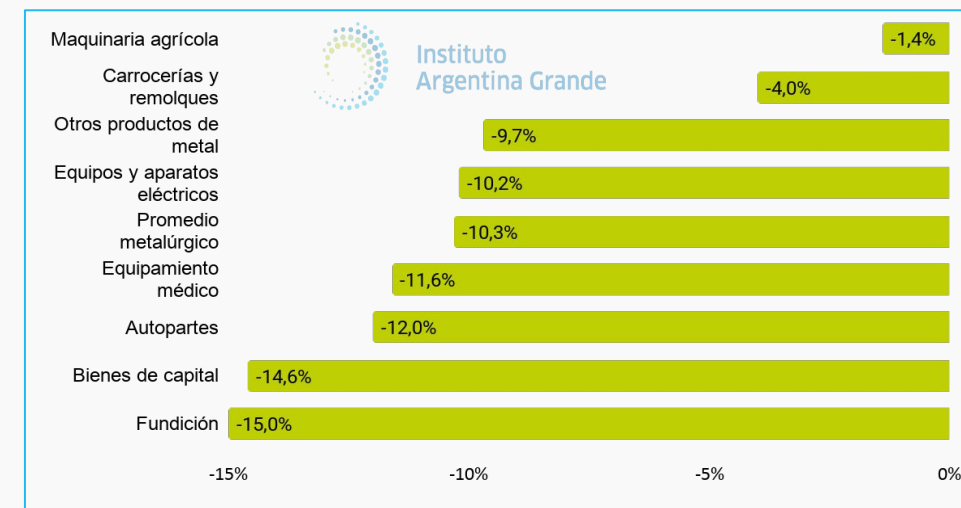
(en % variación mensual; base 100=feb 2024, primer dato mensual disponible)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ADIMRA.

Variación por rama metalmecánica

(en % variación interanual, desde nov-23 a febrero 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ADIMRA.

Las 8 ramas metalmecánicas cayeron el último año.

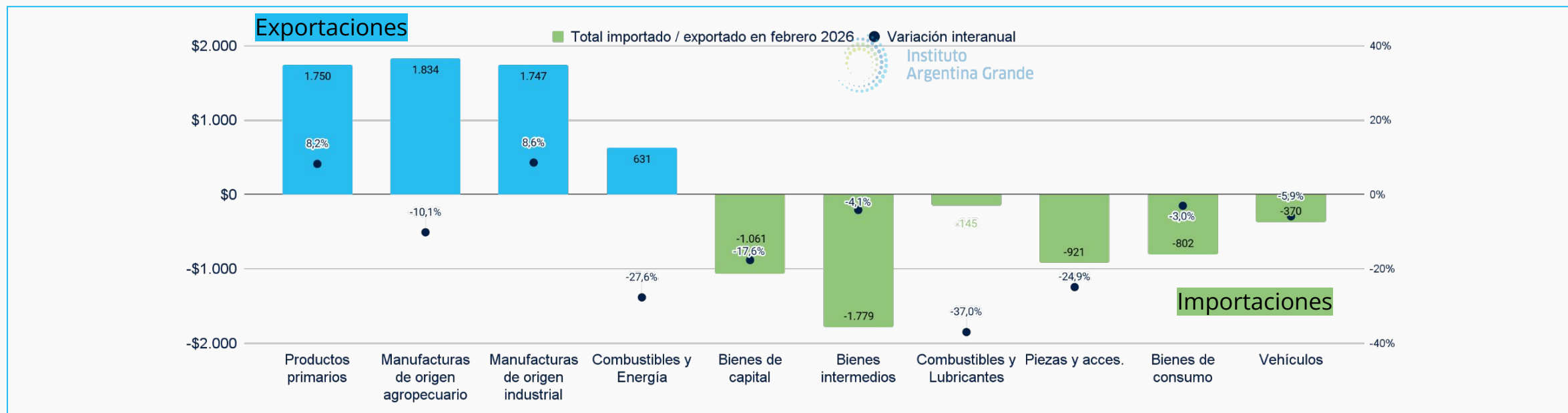
Seis de ellas con caídas entre el 10% y el 15%.

La caída de la producción metalmecánica no afloja, en febrero la caída mensual fue de 1,9%, respecto de febrero de 2025 la caída fue del 10,3%. Asimismo, no se revierte la tendencia a la caída ininterrumpida del empleo desde el comienzo de la serie publicada por la cámara del sector.

Intercambio comercial

Caen 11,8% interanual las importaciones traccionadas por una caída de los bienes vinculados a la producción

Intercambio comercial argentino según rubro (absolutos en millones de dólares y variación interanual)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC

A pesar de la caída interanual de las exportaciones totales (-2,9% contra febrero 2026) el saldo comercial tuvo una variación interanual positiva (186,5%): pasó de USD 275 millones (feb 2025) a USD 788 millones, USD 513 millones más. **Esto se explica por la fuerte caída de las importaciones que tuvieron una variación interanual negativa del -11,8%. Esta caída se explica, en gran medida, por una retracción de la importación de bienes asociados a la producción:** bienes de capital y piezas y accesorios para

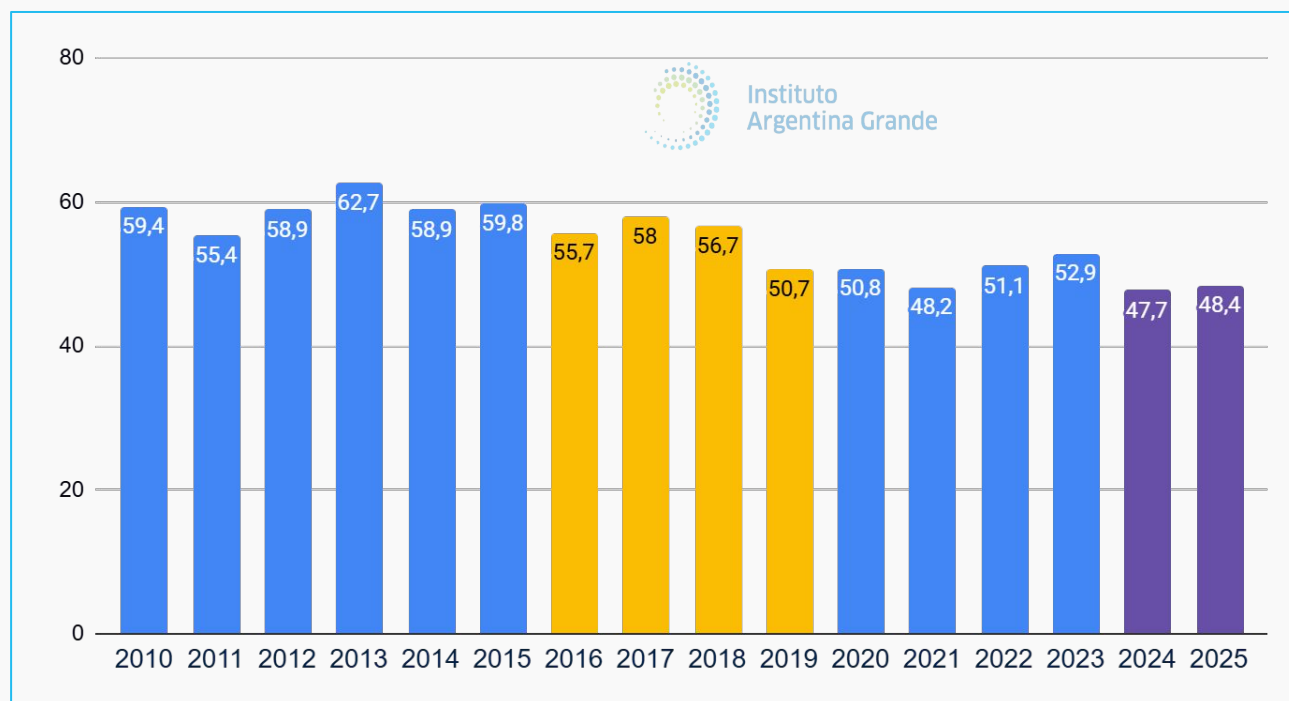
bienes de capital explican el 77% de la caída de importaciones (USD 532 millones de los USD 690 millones que no salieron a cuenta de importaciones este febrero contra el febrero de 2025). En enero también habían caído las importaciones un 11,8% interanual y por los mismos motivos. Por otro lado, aunque contra febrero de 2025 las exportaciones cayeron, esto se debe a que febrero de 2025 fue un buen febrero (a la base de comparación), contra el promedio histórico no fue un mal febrero.

Consumo

Fuerte caída en el consumo de carne vacuna: en 2025 cayó un 8,5% contra 2023

Consumo de carne vacuna

(kilos por habitante; promedio anual)



El consumo de carne vacuna cerró 2025 con uno de los peores valores desde 2010 (solo peor que el de 2024). En 2025 el consumo de carne vacuna cayó 8,5% contra 2023. Si bien la tendencia parece ser al reemplazo de la carne vacuna por otro tipo de proteína, este fenómeno no es lineal: hay momentos donde la mejora salarial se traduce en un aumento del consumo, como en 2022 y 2023 contra los meses de pandemia. Por su magnitud, y la tendencia de los años precedentes, los bajos niveles de consumo de carne vacuna en 2024 y en 2025 parecen deberse al deterioro salarial (y no meramente a un cambio lineal en el patrón de consumo).

Fuente: Elaboración propia IAG en base a CICCRA.

Panorama macro semanal

Precios y guerra con más impacto en precios

1 Esta semana

El viernes 13, Finanzas cerró la segunda vuelta del Bonar 2027 adjudicando USD 101,2 millones a una tasa del 5,59%, sobre ofertas por USD 217,8 millones. El stock total del AO27 quedó en USD 500 millones de los USD 2.000 millones autorizados, lo que obliga al Tesoro a colocar USD 214 millones promedio por ronda en las siete licitaciones restantes antes de julio, un ritmo que no alcanzó en ninguna colocación. El ICC de la UTDT cayó 5,3% en marzo hasta 42,03 puntos, el peor nivel desde octubre. La percepción de mejora se quebró: la inflación dejó de bajar hace 9 meses, con shocks de carne (+24% en tres meses), tarifas (+7% mensual) y ahora naftas. Cada mes hay una excusa distinta, pero doce meses después el problema es sistémico.

2 Variables críticas

El INDEC publicó que la desocupación del 4to trimestre de 2025 fue del 7,5%, 1,1 puntos arriba del 6,4% de un año atrás. Según la SRT, desaparecieron más de 22.600 empresas empleadoras privadas en dos años. El problema de fondo es la dualidad del modelo: los sectores que crecen —energía, minería, petróleo— emplean poco, mientras industria, comercio y construcción, que generan más de la mitad del empleo, siguen cayendo. Por eso siete de cada diez trabajadores perciben que su situación empeoró aunque el PBI promedio suba. El consumo de carne cayó a 47,3 kilos per cápita en febrero, mínimo histórico. El riesgo país cerró el 19 en 610 puntos, 60 puntos arriba en la semana. La nafta subió 10% en marzo y en el interior supera \$1.900.

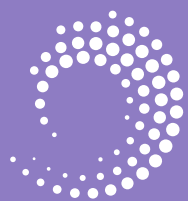
3 Situación global

La Fed mantuvo la tasa en 3,5%-3,75% el 18 de marzo y conservó su proyección de un único recorte en 2026. Powell descartó recortes hasta que la inflación se enfríe. El conflicto con Irán no parece resolverse pronto: la disrupción en el suministro se estima entre 8 y 15 millones de barriles diarios, casi el doble del impacto de la guerra Rusia-Ucrania, y Ormuz sigue comprometido. Esto no luce como un shock transitorio sino como un cambio de régimen en los precios de la energía. Si la Argentina responde con más restricción monetaria ante un shock de oferta, el resultado será recesión agravada. La receta técnica frente a un shock de oferta es aceptar algo más de inflación temporaria, no contraer una demanda que ya está en el piso.

4

Monetario cambiario

El dólar oficial se mantiene en \$1.415 y el mayorista en \$1.398. La combinación de inflación elevada con tipo de cambio pisado produjo una apreciación real del 7,7% en el año, llevando al dólar a niveles de 2017 y alejándolo del equilibrio que el FMI estima en \$1.636. El Gobierno enfrenta un dilema: usar los dólares extra que entran por energía para apreciar más el peso y forzar la desinflación, o acumular reservas que necesita imperiosamente. Los vencimientos escalan a USD 5.000 millones por semestre. La pregunta no es si se corrige, sino cuándo y quién paga.



Instituto
Argentina Grande

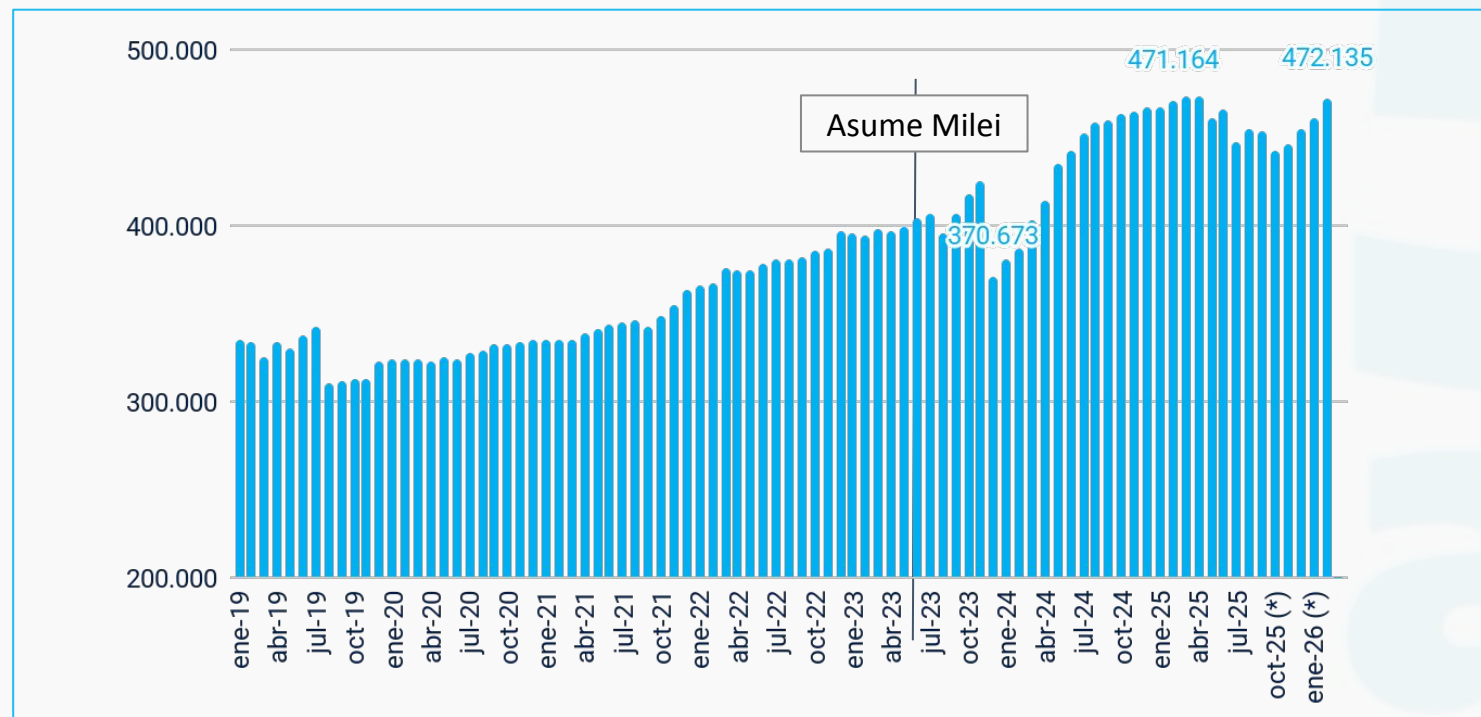
Deuda y Fuga: El modelo económico que inauguró la dictadura sigue apareciendo



La deuda siempre es un problema con la ortodoxia neoliberal

La deuda creció USD 46.579 millones desde que asumió Milei

Deuda Bruta total (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Secretaría de Finanzas

Desde que asumió el gobierno libertario, se volvió a consolidar el modelo neoliberal que se inauguró en 1976 y que ha tenido reversiones desde ese momento. Este modelo, basado en la toma de deuda externa para la valorización financiera y ya no para la producción, en ese periodo aumentó la deuda externa en un 500%. Por su lado, el modelo de Milei en estos dos años aumentó la deuda bruta en 11% sumando compromisos por USD 46.579 millones.

Deuda externa en la dictadura

(en dólares y términos del PBI)

1976

USD 8.000 millones
18,9% del PBI

○ Se multiplicó
por 6

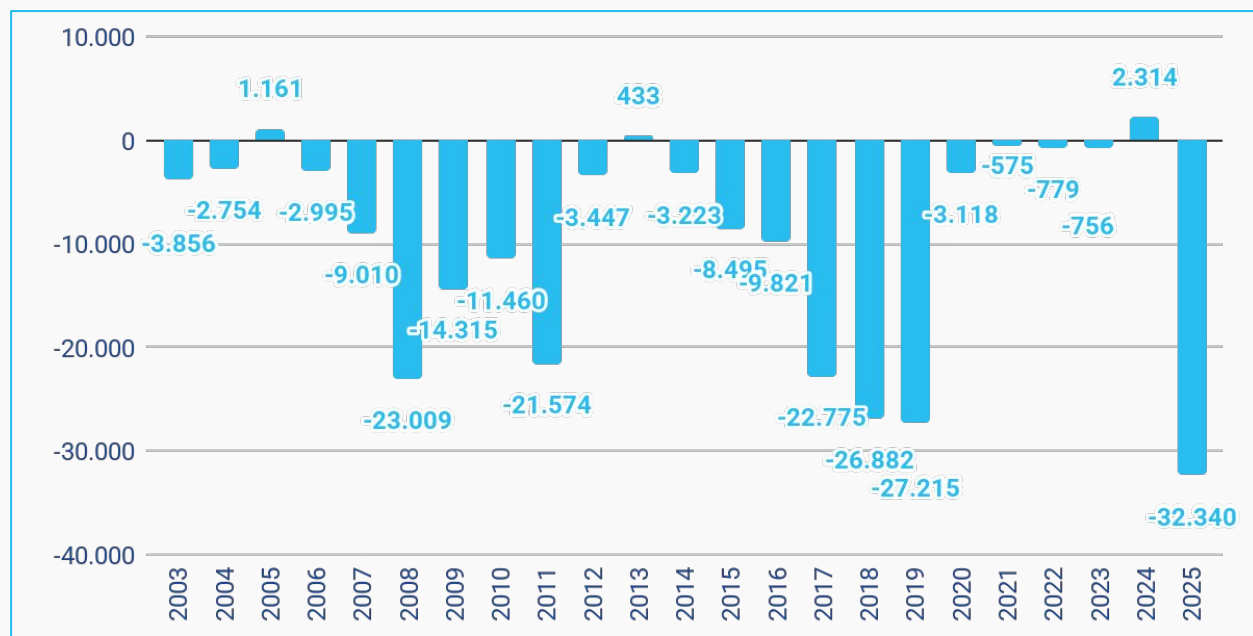
1983

USD 46.000 millones
66% del PBI

La deuda viene acompañada de fuga

**Record: 2025 fue el año con mayor formación de activos externos de toda la serie:
USD 32.340 millones**

Formación de activos externos (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia IAG en base al BCRA.

El año 2025 fue el año que acumuló el mayor saldo negativo de formación de activos externo. La fuga llegó a los USD 32.340 millones superando incluso a los años del macrismo. Esto se condice con el modelo implantado durante la dictadura militar, período en el que se calcula una fuga de capitales por USD 37.000 millones.

Fuga de capitales en la dictadura

**USD 37.000
millones**

Fuga acumulada
1976-1983

Memoria, Verdad y Justicia
ES DEMOCRACIA



Instituto Argentina Grande

Este informe muestra datos relevantes y presenta un análisis para su comprensión. Por supuesto este estudio siempre puede profundizarse, y, por la lógica del Instituto, estamos abiertos con gusto a que nos encontremos para mejorar estas líneas de estudio e intercambiar opiniones. No duden en contactarse. Gracias.

Informe elaborado por los equipos técnicos de Gabriel Katopodis, que se nuclean en el Instituto Argentina Grande.



Datos de contacto, prensa
y más información:

info@argentinagrande.org
<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande
X @iargentinag