

32 meses de gestión... faltan 16. ¿Llegaremos?

Informe de Alberdez del 9/9/26

El objetivo es poner en perspectiva el impacto de las principales decisiones económicas de la gestión y mostrar, a través de indicadores concretos, el resultado del modelo económico implementado desde diciembre de 2023 comparado con el anterior. Así podemos observar objetivamente la gestión económica a partir de una serie de indicadores que permiten ver sus principales efectos sobre los ingresos, el empleo, el consumo, la inversión, y la producción. Se trata de dar un panorama de lo que realmente ocurrió con las condiciones de vida y con la estructura productiva durante estos 32 meses.

Cuadro Comparativo: 2023 vs. 2026

Variable Económica	Año 2023 (Pico de Inflación y Brecha)	Año 2026 (Consolidación del Plan de Estabilización)	Tendencia e Impacto
PBI Global	Estancamiento con alta inflación (Estanflación). Crecimiento: -1,6% . Fuerte sesgo al consumo interno.	Contracción en 2024 (-0,9%), rebote en 2025 (+4,5%). Crecimiento 2026: 2,3% interanual (1T) .	Perfil de crecimiento más primarizado (Minería, Energía, Agro) y menos dependiente del mercado interno.
PBI Industrial	Crecimiento 2023/22 (1,2%). Explicaba cerca del 20% del PBI total (alto empleo, restricciones de insumos).	Contracción en 2026/1S (-2,2%). Cayó al 17% del PBI total.	Pérdida de peso relativo . La industria pierde terreno frente al avance de sectores extractivos regulados por el RIGI.
Consumo Masivo	Traccionado por el consumo precautorio ante la inflación. Crecimiento 1% i.a. (Indicador Scentia de Consumo Masivo)	Caída Semestral: -2,9% i.a. (Ventas en supermercados y autoservicios acumuladas a mitad de año). (Indicador Scentia de Consumo Masivo)	Cambio de patrón de consumo . Fin del consumo precautorio. Los hogares eliminaron el stockeo por inflación y ajustaron su gasto estrictamente a lo esencial por pérdida de capacidad adquisitiva.
Inversión (IBIF)	Enfocada en stockeo de insumos por brecha cambiaria y rulos financieros. Representaba el 21% del PBI .	Concentrada en proyectos de gran envergadura (Energía, Gas, Cobre, Litio). Se desplomó al 17% del PBI .	Inversión de largo plazo vs. Cortoplacismo . Caída en inversión pyme interna; solo grandes proyectos energéticos y minería
Saldo comercio exterior	Déficit comercial severo crónico por sequía histórica. Saldo: -US\$ 6.928 M (Cerca del -1.1% del PBI).	Superávit comercial consolidado y persistente. Proyección 2026: US\$ 25.000 M (Cerca del +4.5% del PBI).	Sostenibilidad externa . El país acumula saldos exportadores genuinos a costa de menor demanda interna.
Exportaciones Totales	US\$ 66.787 M (Golpeadas por la peor sequía del siglo).	Proyectadas por encima de los US\$ 100.000 M.	Normalización climática agropecuaria y despegue de la producción de Vaca Muerta.
Importaciones Totales	Elevadas artificialmente (US\$ 73.715 M) por deudas comerciales y sobrestockeo	Estabilizadas en torno a los US\$ 75.000 M.	Burbuja de importaciones especulativas; ingreso ajustado al nivel de actividad real.
Cantidad de Empresas País	573.000 empresas registradas totales en el territorio nacional.	528.000 empresas registradas totales en actividad.	Depuración y achique de estructura. Desaparición neta de casi 45.000 empresas formalizadas (principalmente comerciales/industriales).

Personal Registrado País	6.361.000 asalariados privados formales en el consolidado nacional.	6.107.000 asalariados privados formales en el consolidado nacional.	Pérdida neta de empleo de calidad. Reducción de más de 260.000 puestos asalariados en blanco de sectores tradicionales.
Personal informal País	Tasa de informalidad laboral en torno al 35%.	Subió a niveles cercanos al 45%.	Precarización defensiva. El empleo perdido en la industria formal se refugia en el cuentapropismo y servicios informales.
Poder Adquisitivo Salarial	Deterioro real continuo por aceleración inflacionaria trimestral. Caída real Nov 23 i.a. (-3%)	Fuerte caída inicial (2024), seguida de una recuperación muy lenta y sumamente dispar. Caída real jun 26 i.a. (-2,9%).	Brecha sectorial. Empleados de sectores dinámicos (energía/minería) empatan o ganan; comercio y pymes siguen rezagados.
Poder Adquisitivo Jubilaciones	Licucción sistemática mediante bonos discrecionales y fórmulas rezagadas frente a la inflación. Caída real: -28%.	Transición a una fórmula de actualización por IPC con estabilización en niveles reales bajos. Caída real: -22%.	Licucción nominal , pero consolidación de un piso de ingresos real bajo.
Salario Mínimo Vital y Móvil	US\$ 322 (Al tipo de cambio de mercado oficial mayorista). Puesto 16 de 17 en la región. 37% de la CBT	US\$ 250 (Ajustado a la cotización oficial mayorista actual). Puesto 16 de 17 países. 24% de la CBT	Atraso de ingresos en moneda dura. Sigue estando entre los ingresos mínimos más bajos de AL, superando solo a naciones hiper-devaluadas.
Capacidad Instalada industrial	Promedio acumulado del 66% de uso fabril.	Promedio acumulado del 57,6% de uso fabril.	Brecha de demanda. Plantas industriales con amplios márgenes de capacidad ociosa esperando reactivación interna.
Tipo de cambio Real BCRA	Fuertemente atrasado en el mercado oficial, con una brecha cambiaria superior al 120%.	Esquema de crawling peg o flotación administrada (dólar mayorista oficial en \$1.500). Para no estar atrasado respecto al promedio histórico del ITCRM, debería cotizar un 20% o 25% por encima.	Previsibilidad vs. Competitividad cambiaria. Desafío persistente de costos en dólares altos para la industria local por inflación remanente.
Deuda Pública	US\$ 370.673 M	Valor nominal, el número oficial para el 2do trimestre de 2026 se ubicó en US\$ 474.192.	Carga financiera creciente (más de US\$ 100.000). Impulsada por la regularización de pasivos comerciales del BCRA (Bopreal), el financiamiento de grandes proyectos energéticos privados y la acumulación de intereses.

Análisis de los cambios claves¹

- **De oferta a demanda:** El cuello de botella ya no es el cepo cambiario ni la falta de insumos de 2023. En 2026, el problema es el **desplome de las ventas finales** provocado por el ajuste de tarifas y precios.

¹ chrome-extension://efaidnbnmnibpcjglclefindmkaj/https://mcusercontent.com/e9c6f62a4dc825f6a9dab4e88/files/1f853cae-8825-e518-a677-419b2b2cbb11/2026.09.07_1.000_d_iacute_as_de_Milei.pdf

- **Primarización estructural:** Se desarmó el modelo basado en el consumo interno y los subsidios industriales. El superávit comercial actual se sostiene por la **exportación masiva de recursos naturales** (agro, energía y minería) combinada con el enfriamiento de la economía local. Por esa razón, el sector externo es el único que muestra valores positivos.
- **Fractura laboral:** La crisis golpeó de lleno al empleo industrial tradicional. Se destruyeron puestos en blanco y las empresas cerraron o se achicaron, provocando un **fuerte desplazamiento hacia la informalidad y el cuentapropismo**.
- **Trampa del consumo:** Terminada la velocidad de circulación de los pesos que "quemaban" en 2023, hoy el consumo está paralizado. La caída real de dos dígitos en salarios y jubilaciones vació el mercado interno y el comercio de cercanía.

La economía actual transita de una escasez de divisas a una parálisis por desplome del consumo interno, migrando hacia un esquema primarizado centrado en parte del agro, la energía y la minería. Este modelo genera un superávit macroeconómico a costa de la destrucción del empleo industrial formal, una profundización de la informalidad y un ajuste que deprimió los ingresos de los sectores trabajadores y de ingresos fijos.
