Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

20.11.2026

argentinagrande.org

@iargentinag

Claves económicas de la semana

Conocé los indicadores más relevantes de la coyuntura actual

1. **Riesgo país:** superó los 1.030 puntos tras saltar 177 entre jueves y viernes. El Tesoro frenó la colocación local del bono 2029 con USD 900 millones sin vender y su caja ronda USD 950 millones, contra 3.700 previstos a fin de año.

2. **Empleo y empresas:** desde noviembre de 2023 se perdieron 274.300 puestos privados registrados y cerraron, netas, 32.429 empresas. Es el único gobierno desde 2003 en que la actividad crece mientras caen el empleo y las empresas.

3. **Desempleo blue:** llegó a 15,8% de la población activa urbana en el segundo trimestre, contra 12,9% en el mismo trimestre de 2023. Son 2,32 millones de personas que buscan un trabajo que resuelva sus necesidades, 515.000 más en tres años.

4. **Superávit primario:** en octubre fue de $1,9 billones, equivalente a 3,8 millones de jubilaciones mínimas con bono y a casi cuatro veces lo transferido a universidades. En diez meses, el gasto primario cayó 29,7% real contra 2023.

5. **Prepagas:** entre noviembre de 2023 y octubre de 2026 las cuotas subieron 512,4%, contra 354,0% de inflación y 345,6% del salario privado registrado. Hoy son 35% más caras en términos reales.

En agosto 2026 cerraron 139 empresas más

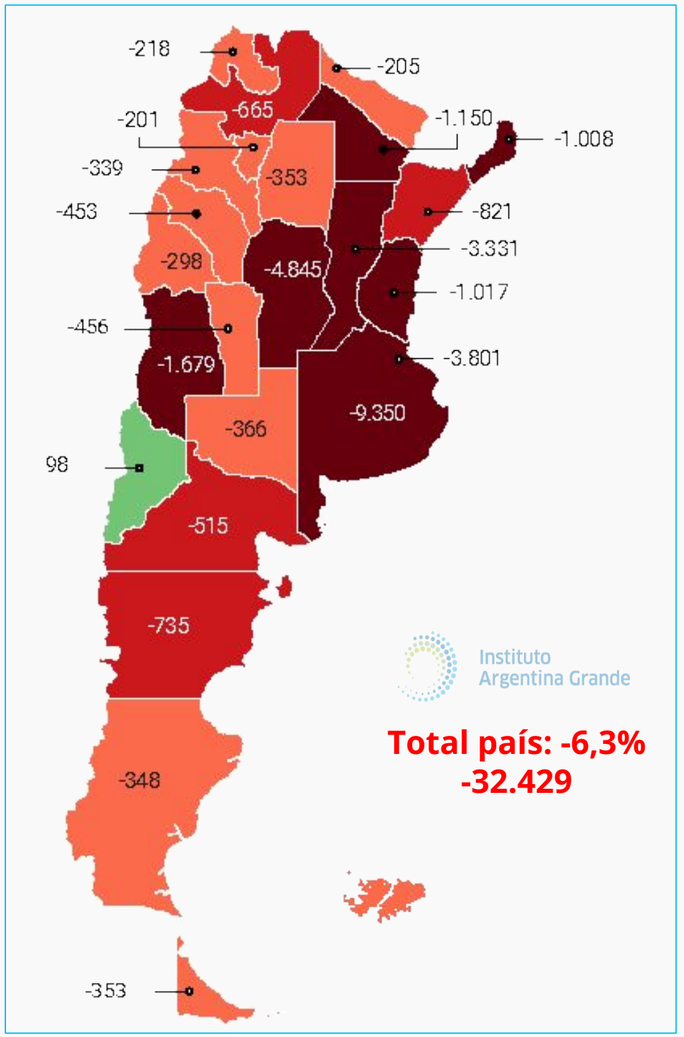
Tomando desde noviembre 2023 se destruyeron **32.429 empresas**, un **6,3% del total**. La Provincia de **Bs As perdió el -6,1%**.

El promedio por día es de 33 empresas destruidas desde el cambio de gobierno.

Desde noviembre 2023 se cierran 1,4 empresas por cada hora que pasa.

La Rioja y Tierra del Fuego son las más afectadas en términos relativos con un -20,6% (una de cada 5) y un -16,7% respectivamente.

Creación/destrucción de empresas
(nov 23-ago 26)



Provincia	variación %
La Rioja	-20,6%
Tierra del Fuego	-16,7%
Chaco	-14,4%
Catamarca	-13,3%
Misiones	-11,5%
Santa Cruz	-11,3%
Corrientes	-11,3%
San Luis	-11,1%
Chubut	-10,7%
Formosa	-10,5%
Córdoba	-9,7%
Salta	-8,4%
Mendoza	-8,3%
Santiago del Estero	-8,1%
Santa Fe	-6,8%
Entre Ríos	-6,5%
La Pampa	-6,4%
Buenos Aires	-6,1%
Río Negro	-6,0%
Jujuy	-5,6%
San Juan	-5,1%
C.A.B.A.	-3,1%
Tucumán	-2,1%
Neuquén	1,3%

Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT.

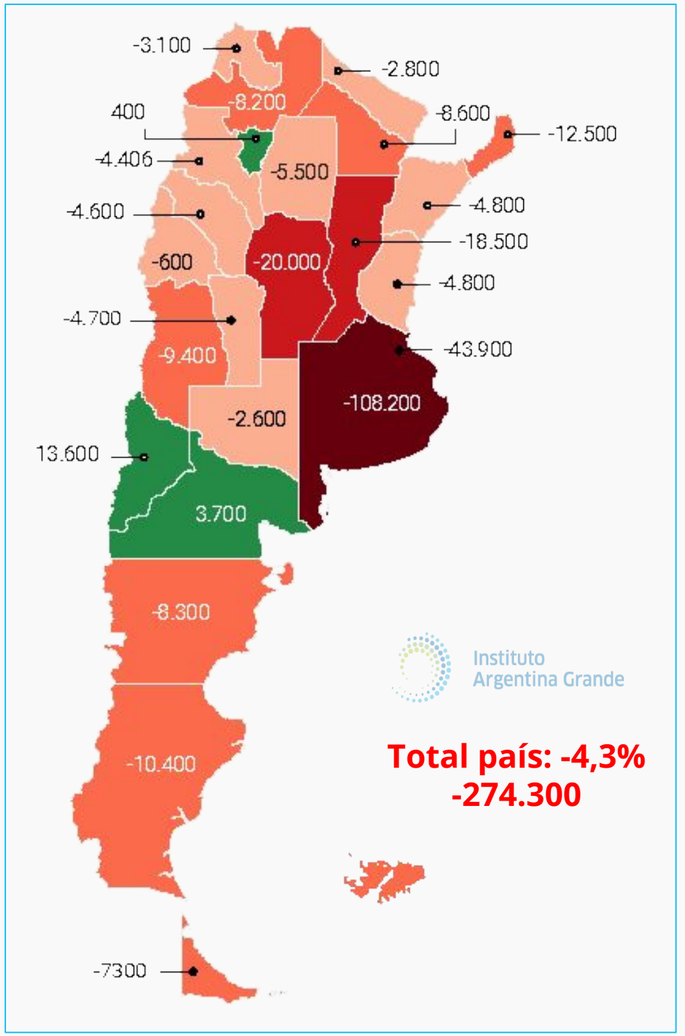
En agosto se destruyeron 7.573 empleos privados registrados más

El empleo privado registrado cae mes a mes, **son 276 puestos perdidos por día** desde noviembre 2023, **11,5 por hora.**

En agosto 2026, desde el cambio de gobierno el total de puestos registrados privados netos destruidos alcanzó los **-274.300, un -4,3% del total.**

En términos relativos los más afectados son Tierra del Fuego y Santa Cruz, con un -19,2% y un -17,1% respectivamente.

Variación de puestos registrados privados (nov-2023 a ago-2026)



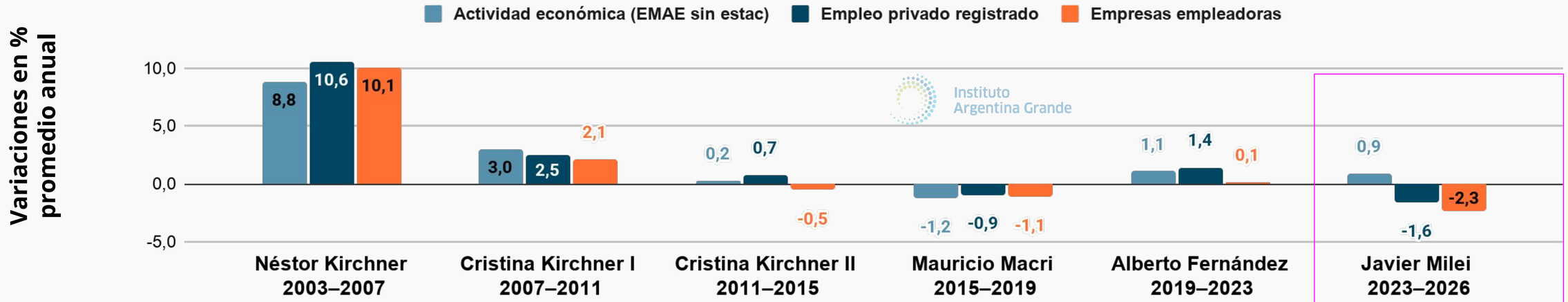
Provincia	Variación %
TIERRA DEL FUEGO	-19,2%
SANTA CRUZ	-17,1%
LA RIOJA	-14,0%
MISIONES	-11,5%
FORMOSA	-11,3%
CATAMARCA	-11,2%
CHACO	-11,1%
SANTIAGO DEL ESTERO	-10,2%
CHUBUT	-8,7%
SAN LUIS	-8,5%
SALTA	-6,4%
LA PAMPA	-6,4%
CORRIENTES	-6,0%
BUENOS AIRES	-5,4%
JUJUY	-5,2%
MENDOZA	-3,9%
CÓRDOBA	-3,8%
SANTA FE	-3,5%
ENTRE RÍOS	-3,4%
Cdad. Autónoma de Buenos Aires	-2,9%
SAN JUAN	-0,7%
TUCUMÁN	0,2%
RÍO NEGRO	3,3%
NEUQUÉN	9,5%

Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA

Con Milei la actividad está muy partida: caen empleo y empresas

Entre puntas de cada mandato, **Milei es el único gobierno desde 2003 en el que la actividad crece mientras caen el empleo privado registrado y la cantidad de empresas (crecimiento estadístico y economía en K)**. Desde fines de 2023 el EMAE sin estac. sube 2,2%, se pierden 274 mil asalariados privados registrados (−4,3%) y cierran, netas, 32 mil empresas (−6,3%).

Actividad, empleo y empresas por gobierno (variación % promedio anual; tabla: saldo y variación acumulada; total país)



	Néstor Kirchner 2003–2007	Cristina Kirchner I 2007–2011	Cristina Kirchner II 2011–2015	Mauricio Macri 2015–2019	Alberto Fernández 2019–2023	Javier Milei 2023–2026
Empleo miles (var. acumulada)	**+2.088,4** (+57,1%)	**+602,2** (+10,5%)	**+180,4** (+3,0%)	**−229,9** (−3,7%)	**+348,8** (+5,8%)	**−274,3** (−4,3%)
Empresas miles (var. acumulada)	**+175,0** (+55,1%)	**+42,4** (+8,6%)	**−1,1** (−0,2%)	**−23,6** (−4,4%)	**+2,3** (+0,4%)	**−32,4** (−6,3%)

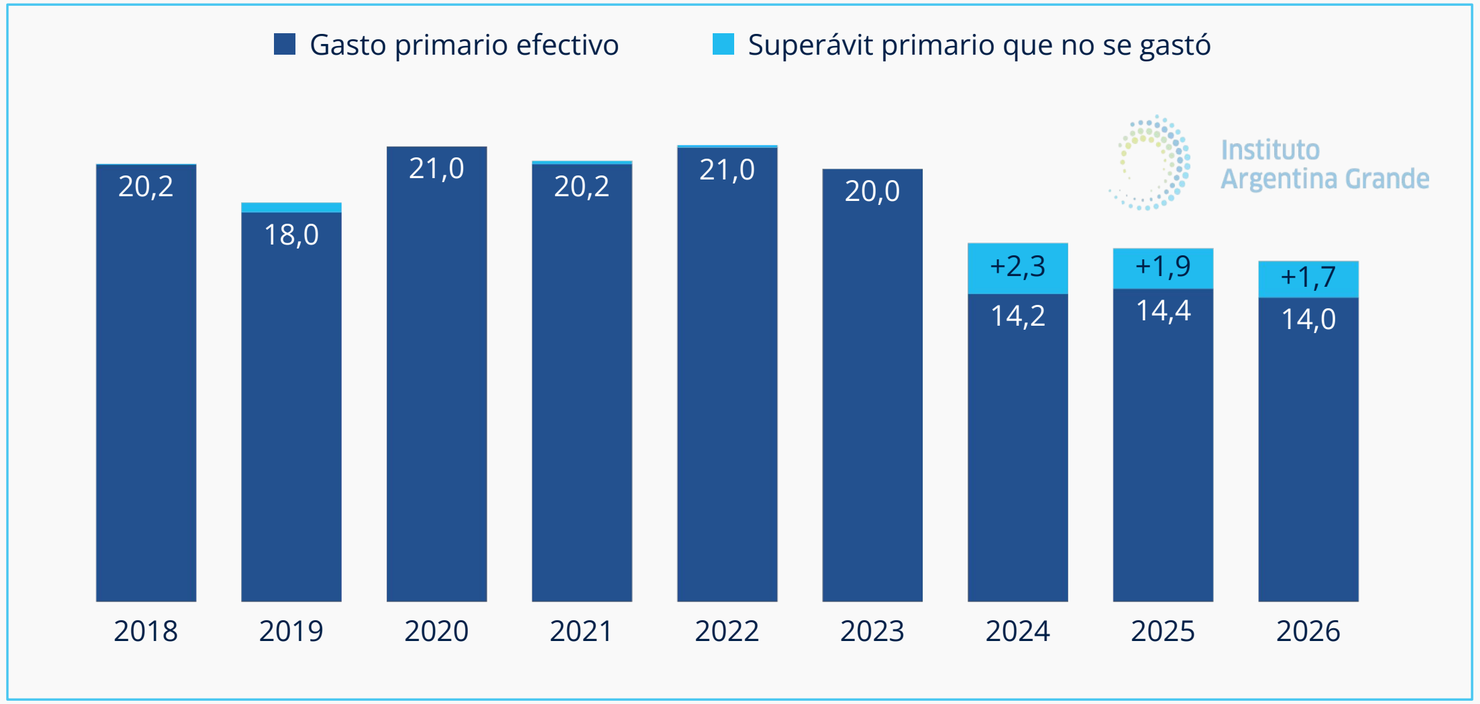
Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC (EMAE), SIPA, OEDE y SRT. Nota: actividad: EMAE desestacionalizado, promedio de los 3 meses previos a cada asunción contra los 3 previos a la siguiente (Milei: jun-ago 2026; Kirchner, empalme con el EMAE base 1993). SIPA, serie desestacionalizada, mes previo a cada asunción (Milei: ago 2026); Kirchner y CFK I, puestos (OEDE, serie trimestral), del trimestre de asunción al del traspaso. Empresas: parte empleadora de unidades productivas con trabajadores declarados, mes previo a cada asunción (Milei: ago 2026)..

Híperajuste sin fin: aún sin superávit, el gasto público sería el más bajo en una década

Se trata del gasto primario del Sector Público Nacional (total país) entre enero y octubre de 2026, contra el mismo período de 2023, en términos reales: son casi 10 puntos menos de caída. El superávit primario es tomar más recursos de la economía de lo que se devuelve. Se abusa de esta herramienta.

Gasto primario efectivo y superávit que no se gastó

(Promedio mensual de enero a octubre de cada año, en billones de pesos de oct-2026)



Entre enero y octubre de 2026 el Sector Público Nacional gastó en promedio **14,0 billones de pesos por mes**. En el mismo período de 2023 eran **20,0 billones**: **29,7% menos** en términos reales.

En esos diez meses acumuló **16,7 billones de superávit primario**. El gasto de capital, que es la obra pública, cayó **81,8%**.

Dos meses de superávit en 2026 son equivalentes a todo el presupuesto en inversión pública de 2027.

Si ese superávit se hubiera gastado, la caída del gasto primario habría sido de 21,3% y no de 29,7%: 8,4 puntos porcentuales menos.

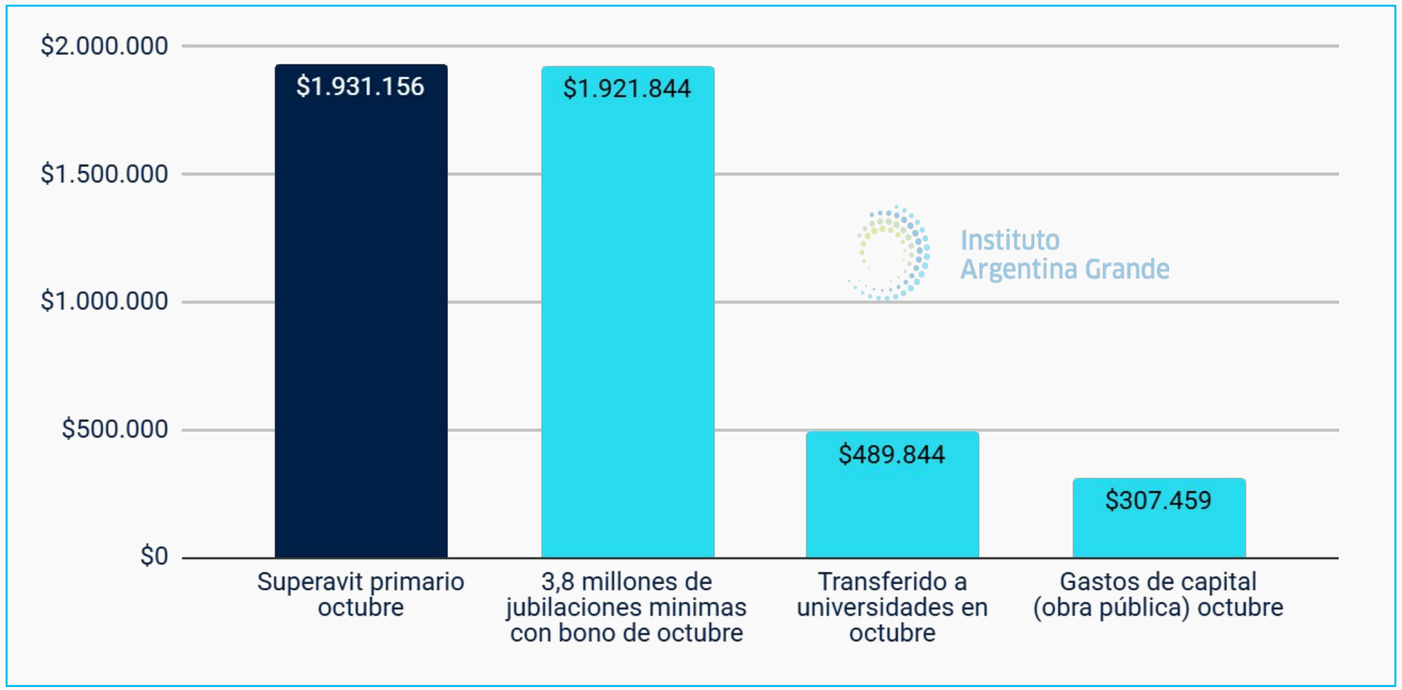
Fuente: IAG en base a Secretaría de Hacienda (IMIG, SPN no financiero, base caja) e INDEC (IPC). Superávit sin ingresos extraordinarios (DEG del FMI en 2021 y venta de acciones de centrales hidroeléctricas en 2026).

Híperajuste sin fin: el superávit de octubre equivale a 3,8 millones de jubilaciones mínimas con bono

El mes de octubre el superávit primario del sector público nacional fue de $1.931.156 millones, este monto equivale a 3,8 millones de jubilaciones mínimas con bono que en octubre se ubicaron en $505.748. Hay plata.

Superávit octubre vs gastos seleccionados

(En millones de pesos)



En octubre, el superávit primario fue 4 veces mayor al monto transferido a universidades

El superávit financiero fue de $1.578.627 millones en octubre. Incluso descontando los intereses pagados, el superávit de octubre es 5 veces mayor que el monto gastado en obra pública: $307.459 millones.

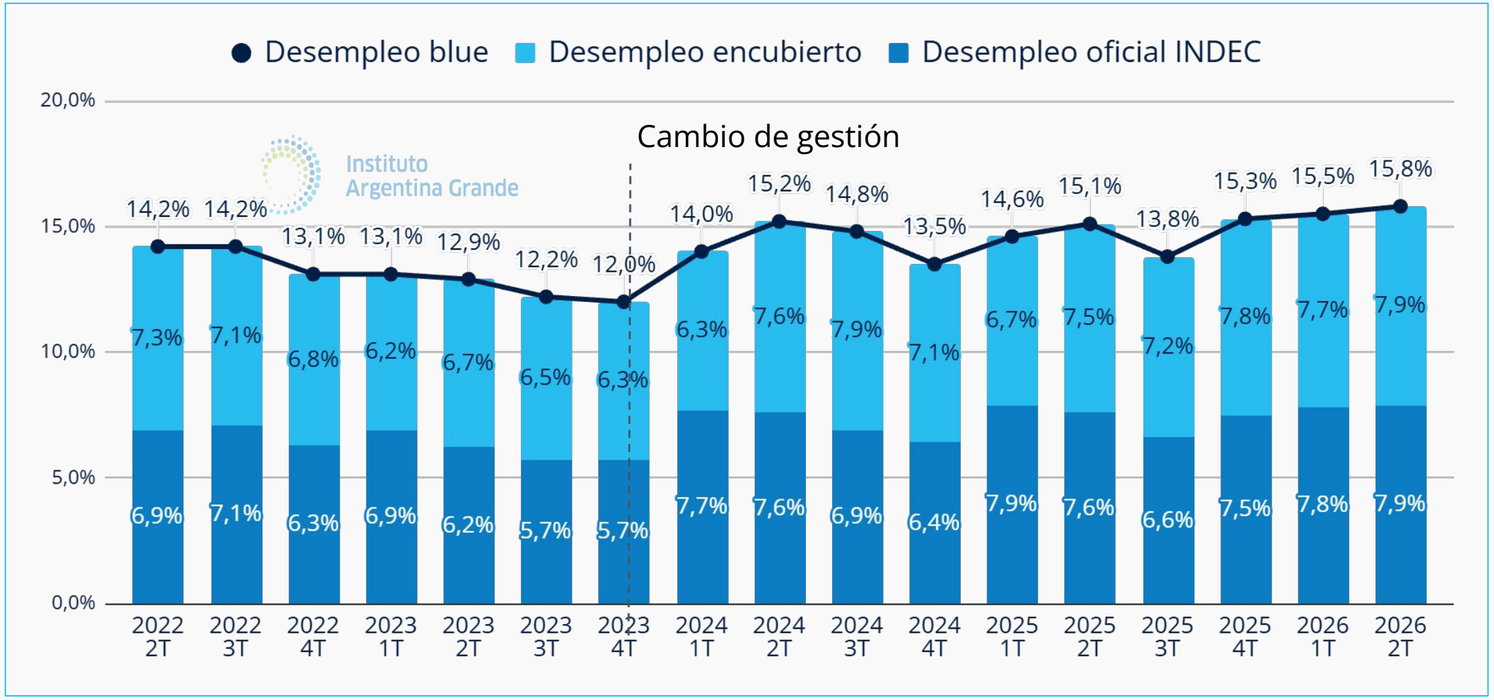
El superávit primario acumulado de enero a octubre fue de $15.636.480 millones.
Para ponerlo en perspectiva, el presupuesto universitario anual del 2027 es de 7.340.000 millones.

Fuente: Elaboración propia IAG en base a Ministerio de Economía

Desempleo blue: el nivel más alto desde 2021 (2T 2026)

2,32 millones de personas buscan trabajo sin encontrar algo que resuelva sus necesidades.

Evolución del desempleo blue y sus componentes
(2022-2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a microdatos de EPH. *Se utilizó el indicador propio de desprotección para construir el desempleo ampliado.

El desempleo blue llegó al 15,8% en el segundo trimestre de 2026: **el valor más alto desde el cambio de gestión.**

Contra el mismo trimestre de 2023 (12,9%) creció 2,8 puntos: el desempleo oficial pasó de 6,2% a 7,9% y el ampliado, de 6,7% a 7,9%.

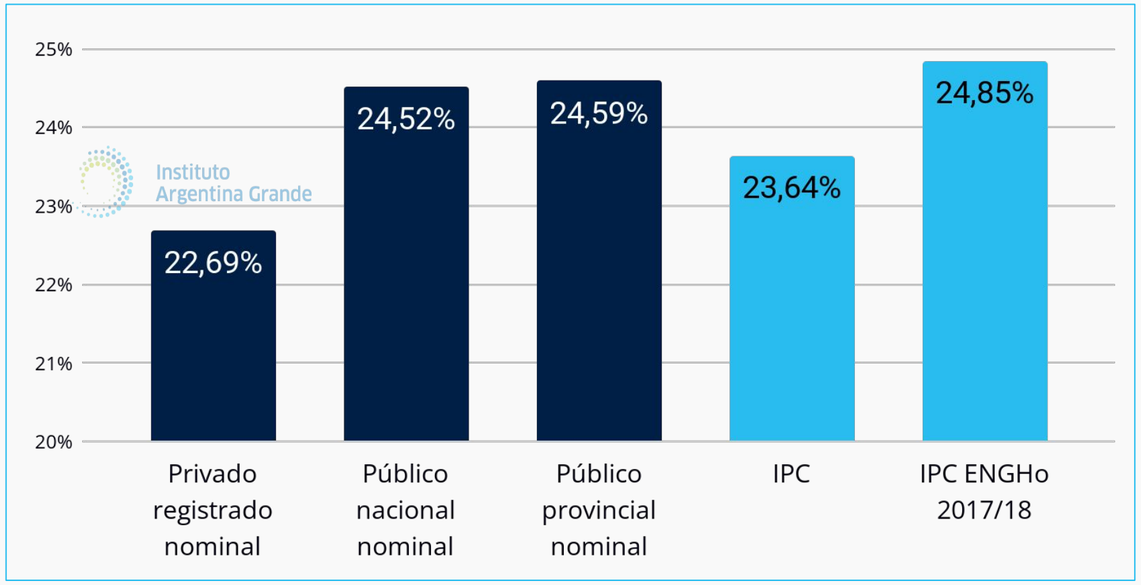
En tres años, **515.000 personas más** quedaron en esta situación: 292.000 desocupados y 222.000 que hacen alguna changa mientras buscan trabajo.

Leé el informe completo de desempleo blue acá

El salario privado registrado sube menos que la inflación y el desempleo blue llega a 15,8%

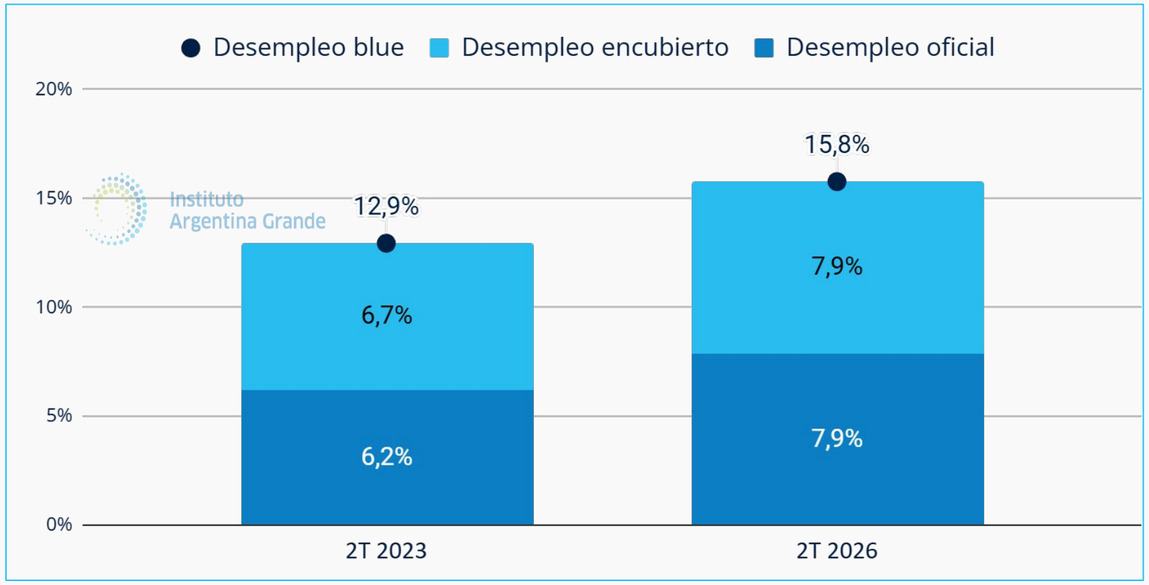
Con el dato de septiembre del INDEC, en lo que va de 2026 el salario privado registrado subió 22,7% y la inflación 23,6%: mes a mes los trabajadores del sector privado pierden contra la inflación. Los salarios del sector público recuperan en 2026, pero siguen 36% abajo (nacionales) y 13% abajo (provinciales) contra 2023. En el mercado de trabajo, la desocupación llegó a 7,9%, el máximo de la gestión, y si se suma a quienes buscan empleo haciendo changas desprotegidas, el desempleo blue (indicador del IAG)* alcanza a 2,32 millones de personas.

Salarios contra inflación en 2026 (variación acumulada de diciembre 2025 a septiembre 2026, en %)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

Desempleo blue* (desocupación oficial más desempleo ampliado, % de la población activa)

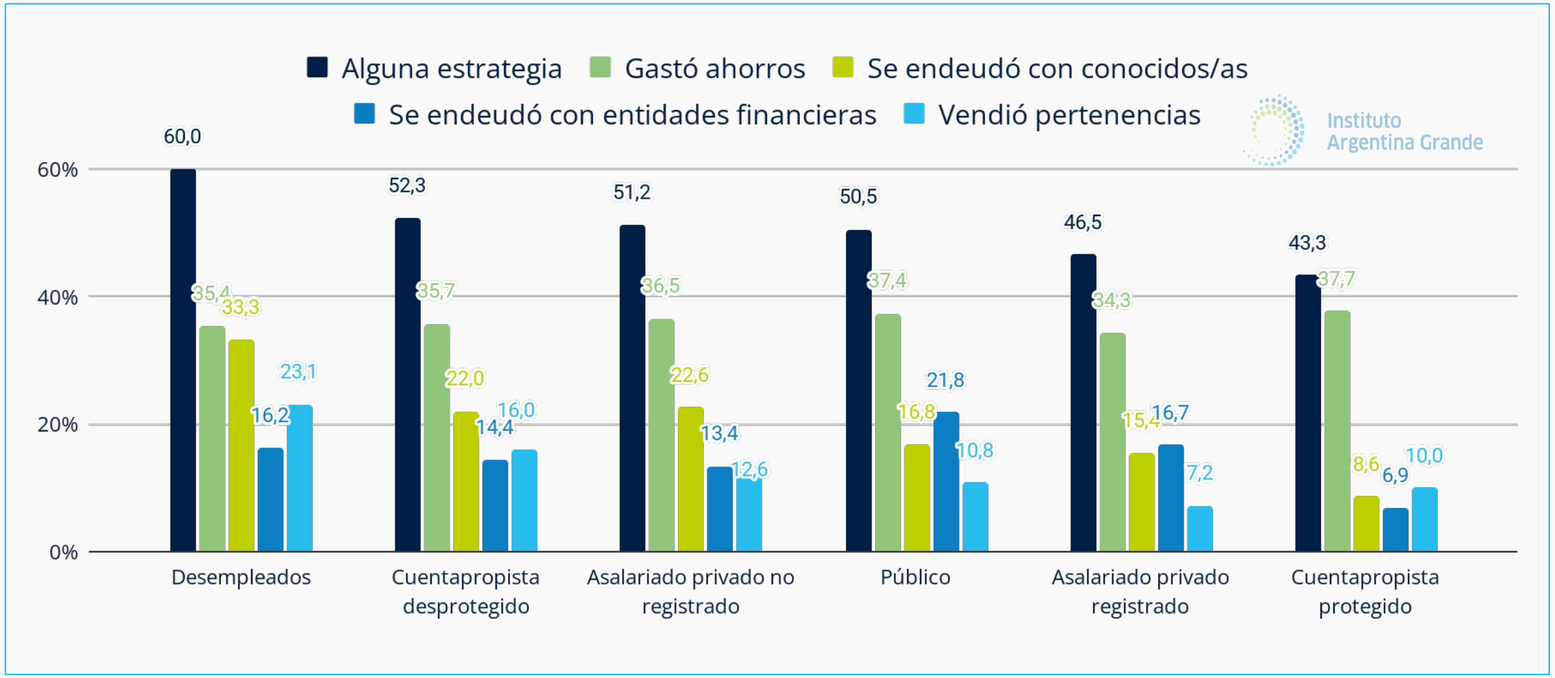


Fuente: Elaboración propia IAG en base a microdatos EPH (INDEC)

Los trabajadores informales y los desocupados son los más golpeados

El despliegue de estrategias complementarias de ingresos está en niveles altos (solo superados por la pandemia y el 2024). En total, el 34,0% de los hogares gastaron ahorros, el 17,4% se endeudó informalmente con conocidos, el 14,7% se endeudó con entidades financieras y el 10,8% vendió pertenencias.

Porcentaje de hogares que despliegan cada vez más estrategias según ocupación del jefe/a de hogar (2T 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a micro-datos EPH (INDEC).

Los hogares con jefe/a -asalariados y cuentapropistas- informales son quienes más despliegan estrategias complementarias de ingresos. Esto tiene sentido: **ganan un 40% menos que trabajadores protegidos (acá nuestro informe de trabajo)**.

Los hogares con jefe/as que trabajan en el sector público son los más endeudados con entidades financieras: uno de cada cinco. Le siguen los trabajadores asalariados privados registrados.

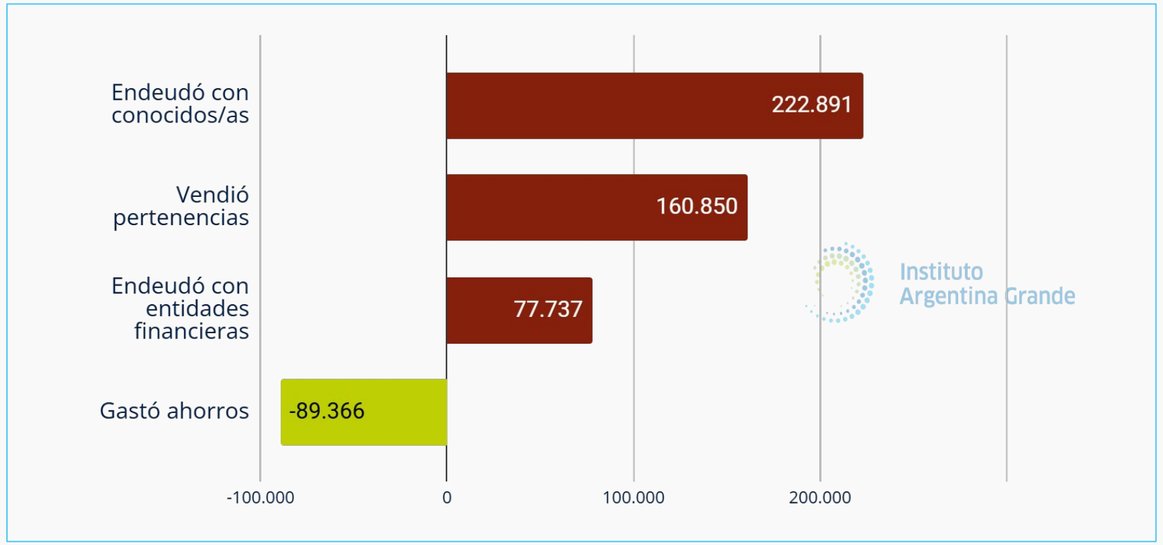
Entre los hogares con jefe/a desempleado/a destaca la venta de pertenencias: el 23% recurrió a esa estrategia en el 2T de 2026 (mientras que el promedio nacional es 10,8%).

Leé el informe completo de desempleo blue acá

Se agotan los ahorros: suben la venta de pertenencias y la deuda para llegar a fin de mes

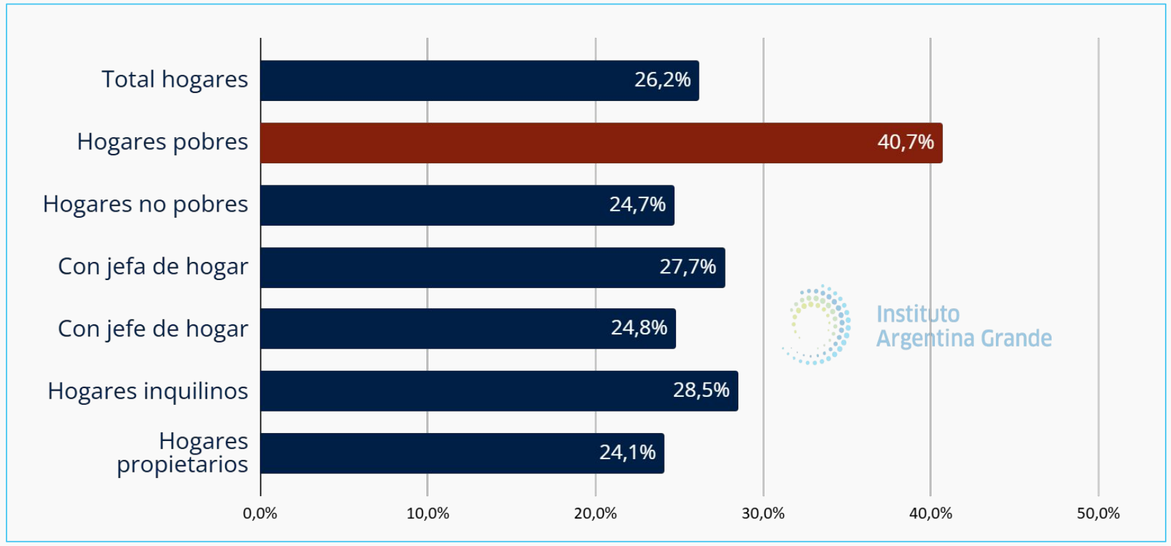
En el 2T de 2026, el 47,2% de los hogares (4,85 millones) desplegaron estrategias complementarias de ingresos para “llegar a fin de mes”. Contra un año atrás, 89.366 hogares menos gastaron ahorros, 160.850 más vendieron pertenencias y 222.891 más se endeudaron con conocidos, evidenciando un deterioro de las estrategias desplegadas: para gastar ahorros, primero hay que tenerlos. Los hogares pobres son los más endeudados y están en valores récord.

Variación absoluta de hogares que despliegan cada estrategia (2T 2026 contra 2T 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a microdatos EPH (INDEC)

Hogares endeudados para llegar a fin de mes (% de hogares, 2T 2026)



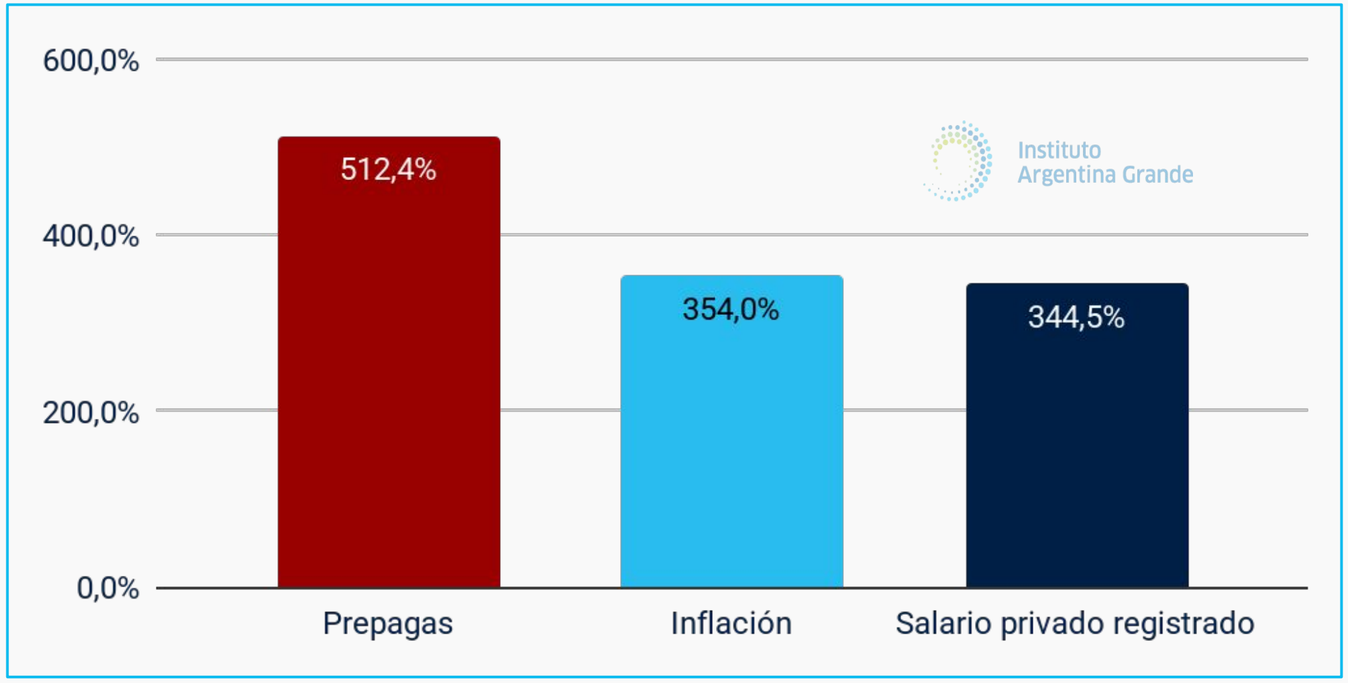
Fuente: Elaboración propia IAG en base a microdatos EPH (INDEC)

Fallo de la corte declaró inconstitucional la liberalización de las cuotas: mientras tanto las prepagas aumentaron 512,4%

Según el INDEC, entre noviembre de 2023 y octubre de 2026 las cuotas subieron **512,4%**, contra una inflación de **354,0%** y un salario privado registrado que aumentó **344,5%.** El tribunal declaró inconstitucionales dos artículos del DNU 70/2023 que habían eliminado la intervención estatal por lo que Superintendencia de Servicios de Salud.vuelve a tener la facultad de aprobar o rechazar aumentos.

Variación acumulada de precios y salarios

(en %, desde nov-23 a oct-26)



+512,4%

aumentaron las cuotas de las prepagas entre nov-23 y oct-26.

+35%

más caras en términos reales: en el mismo período la inflación fue de 354,0%.

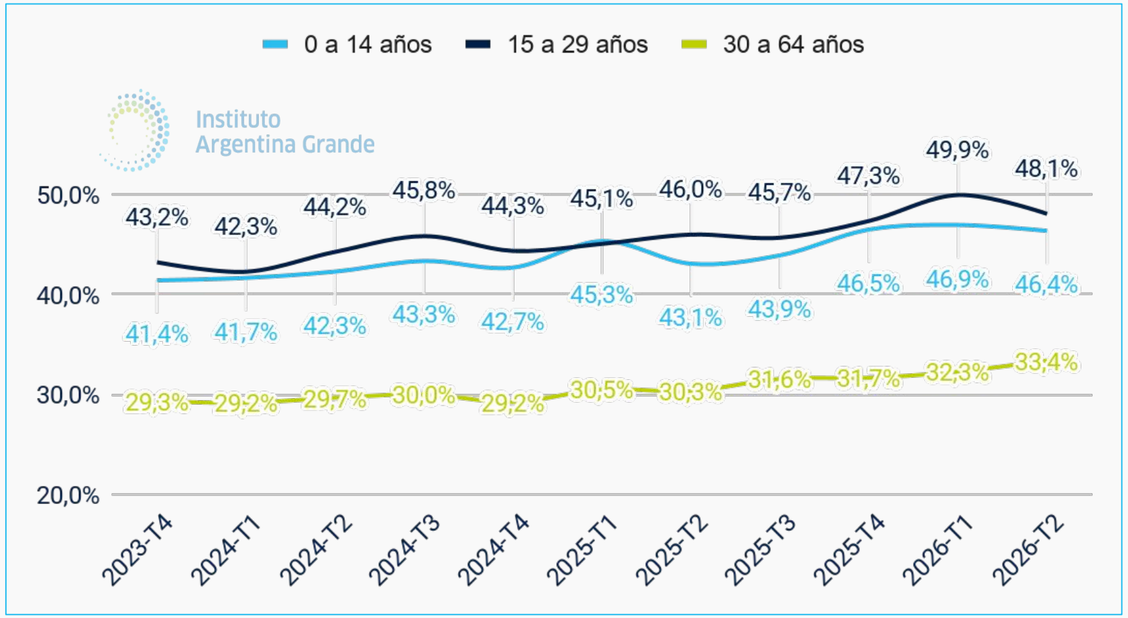
Leé el informe completo de cobertura de salud acá

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC y SIPA.
*Utilizando la variación del IS INDEC para salario de septiembre y la variación promedio del último año para octubre

El 48,1% de los jóvenes y el 46,4% de los niños de 0 a 14 años dependen únicamente de la salud pública

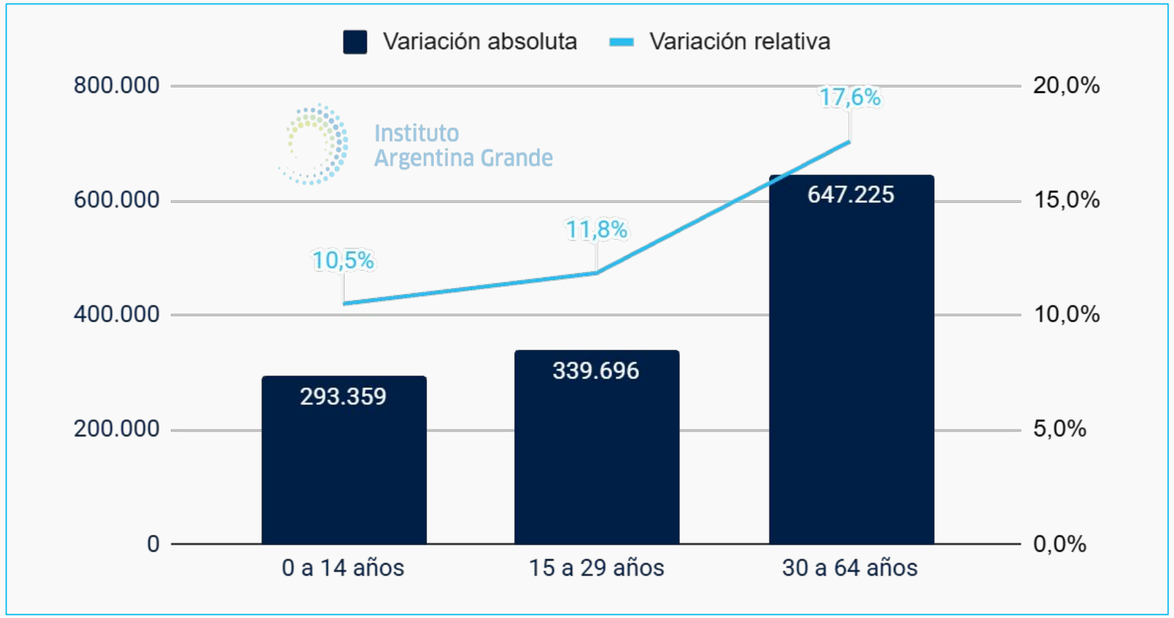
En el 2do trimestre de 2026 el **48,1% de los jóvenes de 15 a 29 años** no contó con obra social, prepaga ni mutual. Desde que asumió el gobierno libertario hay **339.696 jóvenes más** en esa situación (+11,8%), pero el mayor salto fue entre los adultos de 30 a 64 años: **+647.225 (+17,6%).** Totalizando 1.266.863 mas personas que solo poseen cobertura médica en el sistema público desde el 4to trimestre del 2023.

Personas que solo poseen cobertura médica a través del sistema público (en % por grupo etario)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a microdatos de la EPH

Variación personas que solo poseen cobertura médica en el sistema público (variación 2do trim 2026 vs 4to trim 2023)



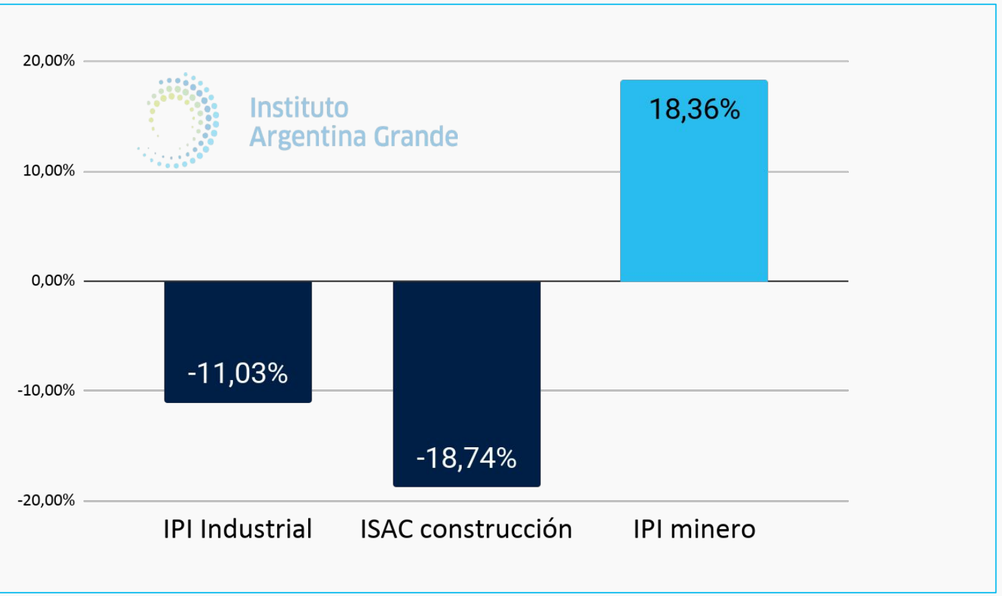
Fuente: Elaboración propia IAG en base a microdatos de la EPH

Crece la minería, que emplea al 0,5% de los ocupados, y caen la industria y la construcción

La actividad total cayó 1,7% interanual en agosto, la peor caída del año. En septiembre, contra el promedio de 2023, la minería está 19,2% arriba y la industria y la construcción, 11% y 18,7% abajo. Los sectores que más emplean son los que caen o los más informales: desde noviembre de 2023 se perdieron 274.300 asalariados privados registrados y el 84,5% de los puestos nuevos de 2025 fue informal.

Actividad por sector

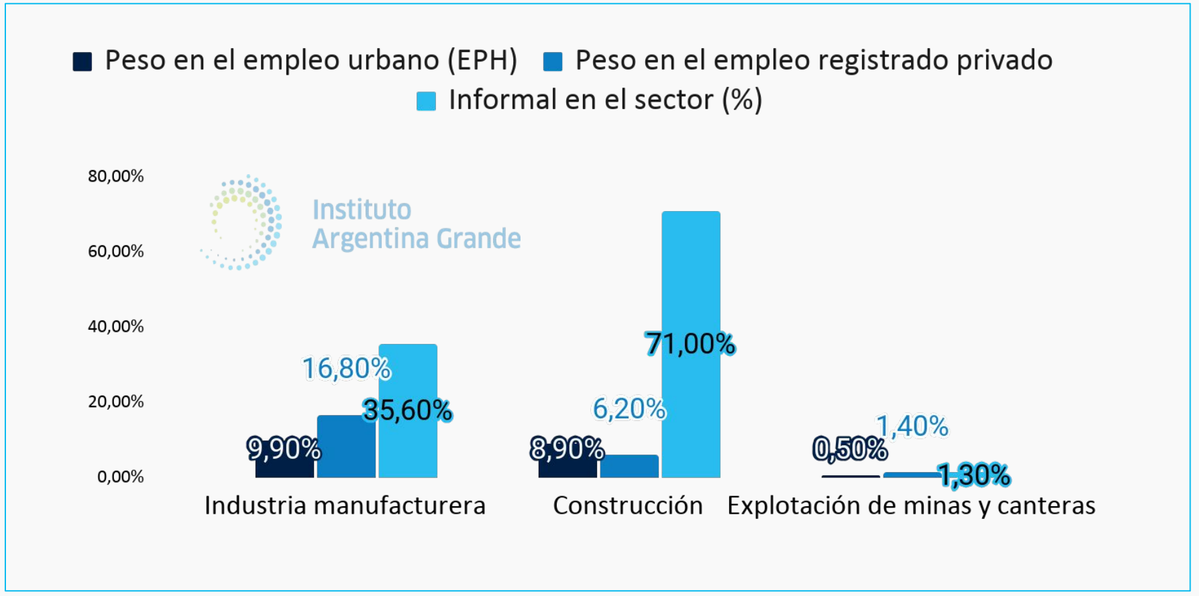
(septiembre 2026 contra promedio 2023, en %)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC (series desestacionalizadas).

Peso en el empleo e informalidad

(% de los ocupados urbanos y % de informales en cada sector)



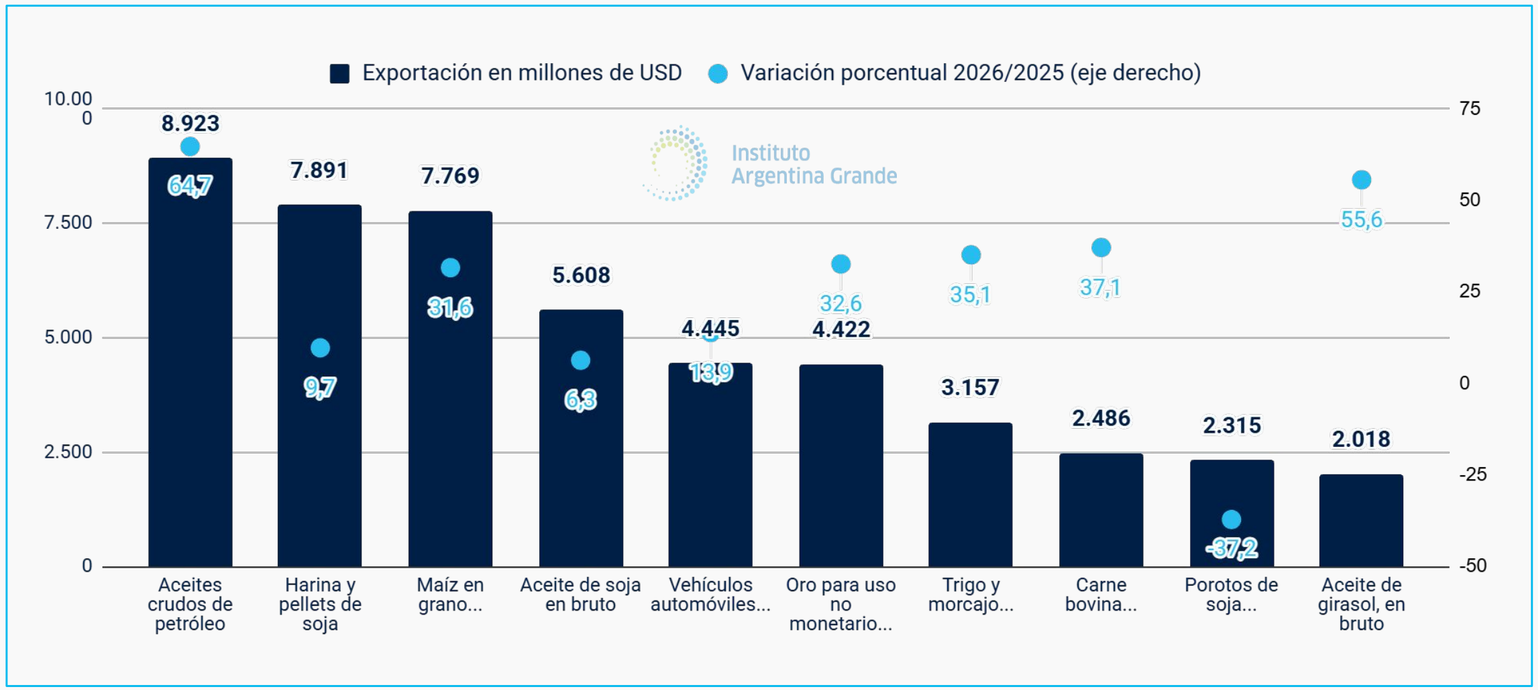
Fuente: Elaboración propia IAG en base a EPH (INDEC), 4T 2025 31 aglomerados.

El petróleo es el principal producto de exportación argentino, con un crecimiento interanual del 64,7%

La exportación de aceites crudos de petróleo totalizó **USD 8.923 millones** en los primeros 10 meses del 2026. **USD 3.507 millones más que en el 2025** consolidando un crecimiento interanual del **64,7%**.

Exportaciones según principales productos acumulado a octubre de 2026

(En millones de dólares y variación interanual)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC

La **soja** pasa al frente con USD **15.814 millones** si se sumara harina, aceite y porotos de soja

Principales destinos:
En el caso del petróleo argentino los principales destinos de exportación son EEUU, Chile y Tailandia.

En el caso de la soja, la harina va principalmente a Vietnam, el aceite a India y los porotos a China.

El maíz a Vietnam, Perú y Malasia.

El riesgo país se aceleró y superó los 1030 puntos y no hay reacción en el gobierno

1 Esta semana

El riesgo país saltó 177 puntos entre jueves y viernes y está en 1030; en noviembre ya sube 30%. Wall Street cayó cerca de 2% y los bancos argentinos perdieron hasta 9,6% en Nueva York. El Tesoro tampoco consigue dólares: las colocaciones locales del bono a 2029 quedaron suspendidas con cerca de USD 900 millones sin colocar, y su caja ronda USD 950 millones según estimaciones privadas, contra los USD 3.700 millones que proyectaba para fin de año. En pesos, lanzó un canje para pasar a enero una letra atada al dólar que vence este mes. El Gobierno culpa al temor a un triunfo opositor y volvieron las versiones sobre un reemplazo de Caputo. Sin cambio de rumbo, la desconfianza se paga cada semana en el precio de los bonos.

El riesgo país en 1038 es un indicador de que algo no funciona como el gobierno necesita

2 Variables críticas

El superávit primario de octubre, $1,9 billones, es un indicador de ajuste: el gasto primario creció 23,6% nominal, casi 10 puntos menos que la inflación, con recortes reales de 25,6% en subsidios al transporte y de 24,3% en programas sociales. El ajuste se ve también en el empleo: en agosto se perdieron 7.600 puestos asalariados privados registrados, quince meses seguidos de caída que suman 168.400, mientras el monotributo sumó 19.000 inscriptos, la mayor suba en dos años. Las exportaciones, en cambio, marcaron un récord de USD 10.061 millones en octubre y dejaron un superávit de USD 3.394 millones, con importaciones 6,7% más bajas. Los superávits del modelo conviven con un mercado de trabajo que se precariza.

El superávit primario de octubre fue más de 4 veces todo el presupuesto 2027 del Garrahan

Se suman los casos de hackeo y las potencias se reúnen en China

3 Situación global

Trump, Xi y Putin se reunieron el jueves en Shenzhen, al margen de la cumbre de APEC, y emitieron una declaración conjunta que plantea reducir los riesgos nucleares y aumentar la oferta de petróleo, sin mención a Ucrania y con Taiwán sin resolver. En la región, el mercado le pide a Lula un ajuste más fuerte: el dólar llegó a 5,9 reales y ya sube 16% desde el balotaje. Lula responde con un paquete que recorta beneficios tributarios y sueldos públicos altos; paquete que el mercado juzga chico y parte de la izquierda rechaza. Para la Argentina, un real más débil encarece la producción local frente a su principal socio. Lula elige ajustar sobre los privilegios y el mercado le reclama recortes de gasto.
La FED puede subir 50 puntos la tasa. Flight-to-quality.

El mundo en noviembre apaciguó la guerra, pero aceleró la crisis de los mercados

4 Monetario cambiario

El mayorista cerró el jueves en $1.565, un récord nominal, pero el contado con liquidación saltó 3% a $1.767: desde el miércoles pasado subió 6,5%, contra 1,4% del oficial, y la brecha pasó de 7,5% a 12,9%. Caputo había celebrado que la suba del riesgo país no llegara al dólar. El miércoles el Central vendió unos USD 420 millones en cobertura atada al dólar y el jueves compró apenas USD 3 millones. Y la filtración del Deutsche Bank expuso que el banco veía un posible conflicto de interés de Bausili, que cobraba compensaciones de la entidad siendo secretario de Finanzas con Macri; él lo rechaza. Sin un plan visible para desescalar, hasta un expediente de hace ocho años le resta credibilidad al Central.

El dólar se muestra creciente y el gobierno no avanza en medidas de contención

Instituto Argentina Grande

Este estudio presenta los datos económicos más relevantes de la semana y propone un análisis para su comprensión. La información puede seguir profundizándose y enriquecerse a partir del intercambio de ideas y aportes.
Si te interesa, te invitamos a sumar tu mirada u opinión.

Informe elaborado por los equipos técnicos de Gabriel Katopodis nucleados en el Instituto Argentina Grande.

Datos de contacto, prensa y más información:

info@argentinagrande.org

¡Doná y apoyá nuestros informes!