

El poder económico y la frágil economía de los bajos salarios

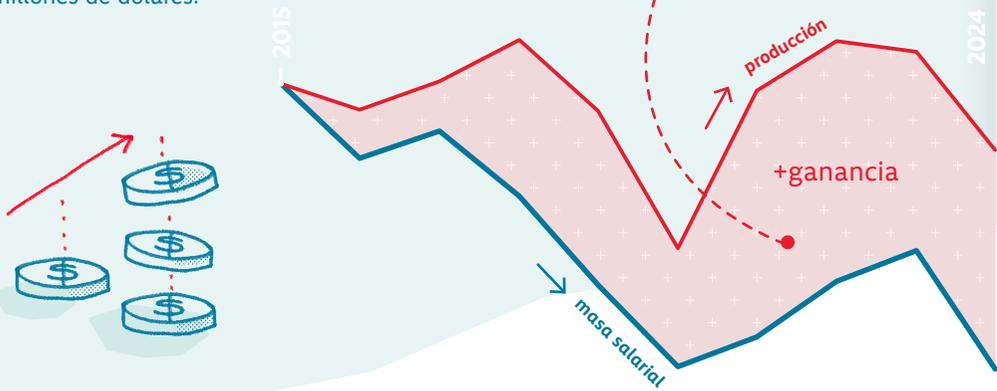
Tres análisis sectoriales
para comprender la
Argentina actual

Abril 2025



EL CAMBIO DISTRIBUTIVO

Entre 2015 y 2024 a través de la **caída de los salarios reales** se produjo una transferencia de ingresos que **incrementó los excedentes apropiados por el sector privado** en un valor equivalente a 290.000 millones de dólares.



LA DEUDA Y LA FUGA

El sector privado logró **dolarizar** una parte importante de la ganancia adicional obtenida en este período.

Como contracara se observa un **fuerte crecimiento del endeudamiento externo del país**, tanto del sector público como del propio sector privado.

- U\$S 190.000 millones** fue la pérdida de divisas por la dolarización de excedentes del sector privado desde diciembre de 2015.
- U\$S 114.000 millones** fue el incremento del endeudamiento en moneda extranjera de la economía.
- U\$S 68.000 millones** fue el costo de divisas del pago de intereses por la deuda externa del Estado desde entonces.

LA OPORTUNIDAD EN LA EMERGENCIA

La adopción de **medidas de emergencia frente a la incrementada fragilidad externa de la economía** representó una especial oportunidad para los negocios del sector financiero, el energético y el agroexportador.

Emergencia monetaria

La contracara de la vulnerabilidad externa fue el debilitamiento del peso y la adopción de políticas que resultaron un gran negocio para el sector financiero.

Emergencia energética

Luego de perder el autoabastecimiento de energía en 2011 se tomaron medidas que estimularon la oferta y mejoraron los ingresos de las compañías.

Emergencia cambiaria

La urgencia por conseguir dólares derivó en un cambio de poder relativo en favor de aquellos sectores vinculados al comercio exterior.

y el ganador es...

Bancos

Los bancos ganaron por el incremento de los pasivos remunerados del BCRA, que potenciaron la capacidad del sector de apropiarse de **RENDA FINANCIERA** obteniendo una ganancia abundante, sin riesgo y con baja carga impositiva.



Energéticas

Las empresas del sector accedieron a mayor volumen de **RENDA PETROLERA** por las políticas de estímulos y precios internos elevados y por obras de infraestructura que permitieron aumentar la producción y las exportaciones.



Agro exportadoras

Las compañías lograron avanzar en la apropiación de **RENDA DE LA TIERRA** presionando al Estado con la no liquidación de su producción y obteniendo una serie de beneficios temporales en diferentes momentos.



SECTOR FINANCIERO



El cambio en el negocio de los bancos

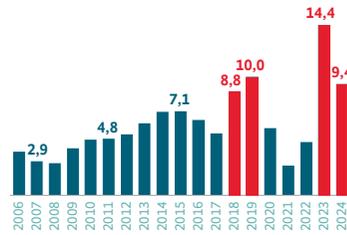
El sector tiene dos fuentes principales de ganancia: la diferencia que obtiene por prestar al sector privado y recibir sus depósitos (ganancia tradicional) y los ingresos obtenidos por el rendimiento de los títulos públicos que tiene en su poder. Cuando la economía crece, los privados piden préstamos y allí se origina la ganancia del sector. Cuando la economía entra en crisis, los bancos vuelcan el excedente en créditos al sector público.



*Ingresos bancarios por tipo de fuente en billones de pesos constantes de dic-24

Los bancos ganaron más en los años de mayor inestabilidad

El sector no se aisló de la dinámica recesiva y crítica de la economía sino que sacó ventaja de ella. El incremento de la deuda del Banco Central que mantuvo "fronteras adentro" una parte del excedente de liquidez, implicó un negocio seguro en un clima inestable. El "respirador artificial" de una economía en terapia intensiva determinó un incremento notable de la ganancia y de la rentabilidad.



*Ganancia bancaria en billones de pesos constantes de dic-24



Menos impuestos

El cambio de esquema del negocio disminuyó la carga impositiva: el rendimiento de títulos no paga ganancias. En 2024 el sector pagó \$6,10 en impuestos cada \$100 de ingresos. Hasta 2017 pagaba en promedio \$14. **En su mejor momento, el sector paga menos impuestos.**



Menos trabajadores

Sin préstamos al sector privado, sin banca de inversión especializada, sin asistencia técnica y crediticia a PYMES, con el avance tecnológico, el sector perdió más de 12.500 empleos desde 2017 (un 10% de la planta total). **En su mejor momento, el sector expulsa trabajadores.**



Otro reparto del valor

Las entidades bancarias lograron apropiarse del 50% del valor agregado por las y los trabajadores del sector. **Ganaron 10 puntos adicionales en comparación con la década anterior: 3 se los arrebataron al trabajo y los otros 7 al Estado.**

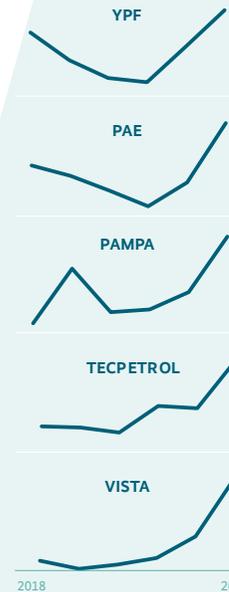
SECTOR ENERGÉTICO



Fuerte aumento de la ganancia en los últimos años

El sector energético, especialmente en sus primeros eslabones, ocupó un lugar central en este ciclo de inestabilidad permanente consolidado en la última década. Resultó beneficiario de onerosos estímulos y transferencias estatales primero, y de una tendencia hacia la internacionalización de sus precios, después. Al igual que en el caso del sector financiero, la energía "en emergencia" determinó beneficios crecientes para las compañías del sector. El Estado se desentendió de la disputa por la apropiación de renta petrolera y entre 2018 y 2023 pasó de apropiarse el 21% del valor agregado sectorial, a quedarse con el 13%. La totalidad de esta pérdida estatal fue apropiada por las compañías energéticas.

Resultado final de cada año en moneda constante



Vaca fugada



Alternando el uso de diferentes mecanismos, en las últimas décadas el sector dolarizó excedentes por más de U\$S 43.000 millones. Esto equivale al valor internacional -según precios de cada momento- de 674 millones de barriles, que es más que la producción de Vaca Muerta en toda su historia.



*Pérdida anual de divisas en millones de dólares

SECTOR AGROEXPORTADOR



Un sector que concentra un fuerte interés global

Las empresas que hoy controlan el complejo son los más importantes actores a nivel global. La presencia del capital extranjero se acentuó a partir de las estrategias de estos grupos de aprovisionamiento de materias primas a bajo costo.

Además, es un sector sumamente concentrado. **Sólo 8 empresas realizan el 95% de las exportaciones de harinas de soja, el 93% de las de aceite, el 72% de la de granos.**



Ingeniería de la fuga y la elusión fiscal

Como las energéticas, las empresas del sector presentan tramas corporativas complejas a través de las cuales realizan operaciones comerciales y financieras que les permiten reducir la carga impositiva en el país y apropiarse de una mayor cantidad de dólares.

El principal mecanismo utilizado para esto es el **comercio intrafirma: el 86% de las exportaciones y el 81% de las importaciones se hacen entre empresas de un mismo grupo económico.** La sub facturación de las primeras y la sobre facturación de las segundas son la norma en el sector.

Grupos que pueden liquidar una economía

En los últimos años las exportaciones del complejo oleaginoso y cerealero representaron la mitad del total exportado por el país. Por la fragilidad del frente externo de la economía nacional, el poder relativo de los grupos económicos de la actividad es enorme. Desde 2022, a través de la no liquidación de la cosecha, el sector presionó al gobierno y logró un conjunto de medidas que lo beneficiaron y le permitieron obtener mejores resultados.

Ganar sin invertir

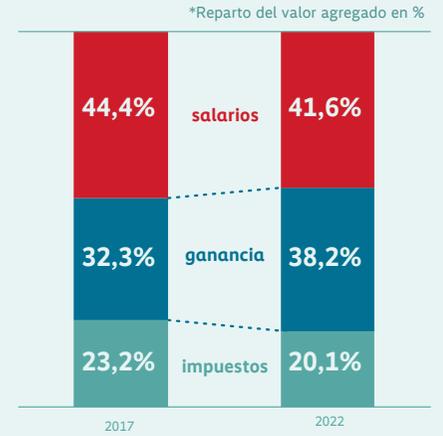
A pesar de la importante apropiación del valor agregado por parte de las empresas, las inversiones más fuertes se realizaron hasta 2015. Desde allí las firmas presentaron niveles de inversión muy bajos que en muchos casos no cubrieron el propio desgaste del capital.



*Inversión bruta en % de la ganancia obtenida

EL CAMBIO DISTRIBUTIVO OCURRIÓ EN TODA LA ECONOMÍA

Las estadísticas tributarias relevadas por la AFIP para el conjunto de actividades económicas nos muestran que **la ganancia empresarial creció a costa de los salarios y de la recaudación tributaria** en el período comprendido entre 2017 y 2022.



+18%

fue el incremento real de la facturación de las empresas.

-35%

fue la caída del peso del impuesto a las ganancias con relación a la facturación: actualmente representa el 2% de las ventas.

-25%

fue la reducción del "costo" salarial con relación a las ventas, que cayó al 9,8% en toda la economía.

+17%

fue el incremento real de la ganancia de las empresas en el período

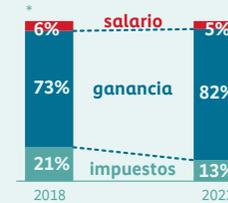
... y de un modo especial en los tres sectores

Bancos



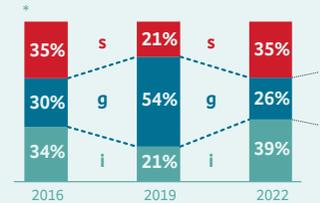
Las compañías lograron apropiarse de una mayor porción del valor sectorial gracias, principalmente, a la pérdida de gravitación del Estado, que no logró captar la Renta Financiera creada en el marco de la inestabilidad monetaria.

Energéticas



El avance de la ganancia se produjo a costa de la renuncia del Estado en la disputa por la apropiación de Renta Petrolera. La participación del Estado en el valor agregado se redujo casi a la mitad entre 2018 y 2023.

Agro Exportadoras



El gobierno de Macri permitió a las empresas quedarse con una mayor porción de la Renta de la Tierra. El gobierno del Frente de Todos revirtió este proceso en los primeros años, aunque luego cedió a la presión ejercida por el sector.

*Reparto del valor agregado en %

LA FRÁGIL ECONOMÍA DE LOS BAJOS SALARIOS

Diciembre de 2015

El gobierno de Mauricio Macri construyó este escenario al imponer un fuerte cambio distributivo, habilitar e incentivar la fuga de excedentes más importante de la historia de la economía nacional y, como contracara, incrementar el endeudamiento de forma inédita.

Diciembre de 2019

Luego de un comienzo en el que se adoptó una política de recuperación salarial, el gobierno de Alberto Fernández sostuvo una estrategia de supervivencia. Pagó la relativa estabilidad económica –hasta mediados de 2023– con la cesión de soberanía y renta en favor de los sectores dominantes.

Diciembre de 2023

El gobierno de Javier Milei profundizó el problema al generar una nueva transferencia regresiva de ingresos. En esta situación cualquier tipo de estabilidad sólo puede ser coyuntural ya que requiere cada vez más dólares para sostenerse en el tiempo.

Así se creó y se profundizó la frágil economía de los bajos salarios, donde las crisis son cada vez más recurrentes y de mayor intensidad y profundidad y los períodos de estabilidad son más cortos.

X

Seguir pagando por la estabilidad

Toda estabilidad económica alcanzada en esta etapa será coyuntural porque cuando el poder corporativo es ejercido cómodamente por las empresas **la estabilidad se paga**. En este caso, con regulaciones en favor del capital, con caída salarial y, siempre, con dólares, es decir, brindando a estos actores la posibilidad de dolarizar los excedentes obtenidos gracias a ese ejercicio real de poder. **Cuando se acaben los dólares, la estabilidad se termina.**

X

Ordenar la macro con equilibrio fiscal y devaluación

Para salir de esto hay que “ordenar la macro”, se dice y repite. Pero ordenar la macro no es otra cosa que **un eufemismo de bajar salarios a través de la reducción del gasto público y de la elevación del tipo de cambio y las tarifas**. De modo que querer “ordenar la macro” en este sentido es parte del problema y no de la solución.

✓

Disputar poder y excedente económico

La economía argentina está en una trampa compleja. Su fragilidad creciente pareciera no dejar espacio para disputar una mejora en la distribución

del ingreso y, sin embargo, **no hay forma de salir de esta situación si no es a través, justamente, de mejorar los ingresos de la población**. Más temprano que tarde el campo popular tendrá la responsabilidad de conducir políticamente otra vez el Estado Nacional. La audacia política, intelectual y militante deberá entonces operar como principio rector de una política económica atada a un proyecto político que sí dispute poder con las corporaciones para **conseguir que la economía tome un sendero diferente en el que la estabilidad se consiga con mejores salarios y jubilaciones, y no que haya que pagarla con incrementos de pobreza y renunciadas de soberanía económica.**

Una radiografía de la Argentina actual

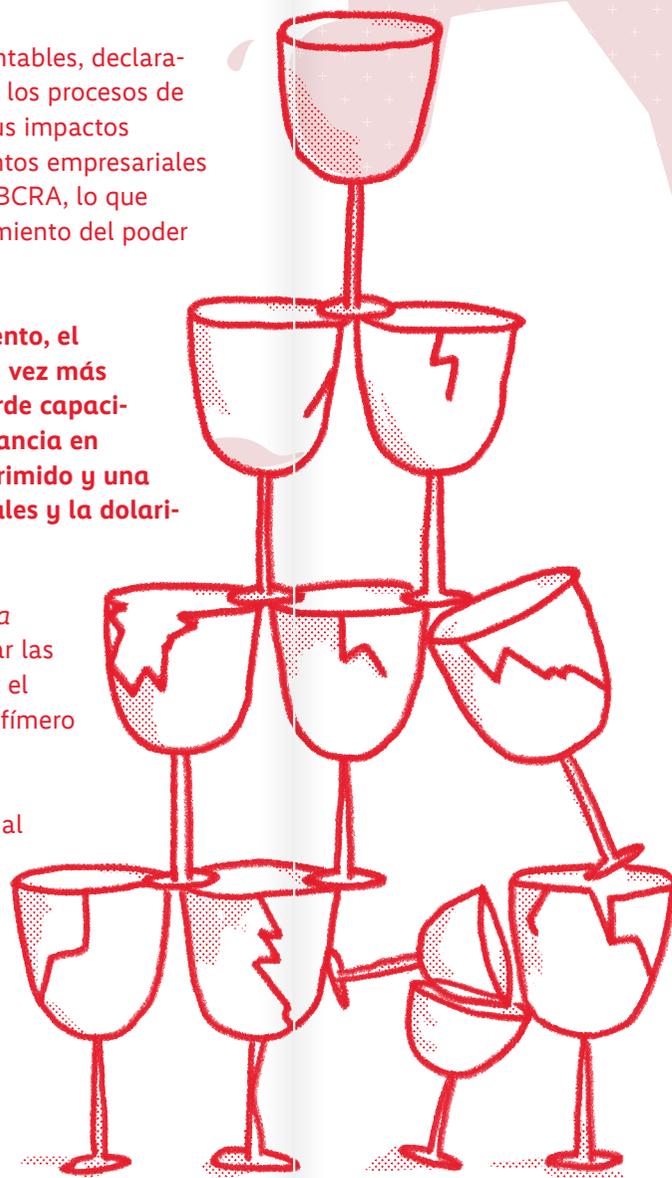
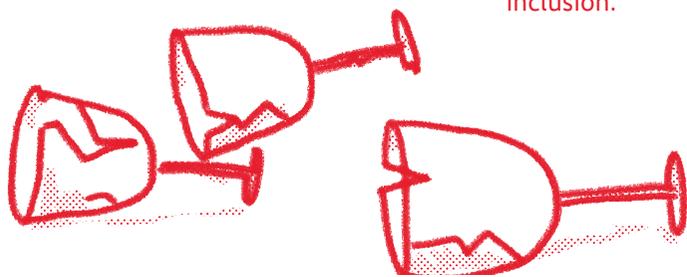
En la última década, la economía argentina profundizó un círculo vicioso de regresión distributiva, fragilidad externa y concentración de poder económico. Este análisis pone el foco en tres sectores claves de la economía argentina — el financiero, el energético y el alimenticio -agroexportador — que explican buena parte de las tensiones macroeconómicas actuales.

A partir de una investigación rigurosa basada en balances contables, declaraciones juradas de impuestos y reportes oficiales, se examinan los procesos de creación y apropiación de valor en estos sectores, así como sus impactos distributivos. La metodología combina el estudio de documentos empresariales con datos de organismos públicos como la AFIP, la CNV y el BCRA, lo que permite un enfoque integral y comparativo sobre el funcionamiento del poder económico en la Argentina reciente.

El trabajo evidencia cómo, incluso en contextos de crecimiento, el ingreso se ha concentrado en una cúpula empresarial cada vez más poderosa, mientras los salarios reales caen y el Estado pierde capacidad de incidir sobre la distribución. Las altas tasas de ganancia en sectores estratégicos conviven con un mercado interno deprimido y una economía cada vez más frágil expuesta a la fuga de capitales y la dolarización de excedentes.

La investigación desarma el mito de que basta con “ordenar la macro” para estabilizar la economía, y plantea que sin abordar las relaciones de poder que moldean la distribución del ingreso y el acceso a las divisas, cualquier intento de estabilización será efímero e injusto.

Una radiografía fundamental para entender la Argentina actual desde una perspectiva crítica, con datos duros, mirada estructural y una fuerte apuesta por el desarrollo con inclusión.



MATE

El **Mirador de la Actualidad del Trabajo y la Economía** es una cooperativa de trabajo conformada por investigadores, investigadoras y docentes de la ciudad de Rosario, con amplia trayectoria en estudios económicos sobre trabajo, empresas, dinámica económica, industria, energía, sector financiero, sector público y economía popular.

A lo largo de dos décadas de existencia ha asesorado a un amplio conjunto de sindicatos nacionales y regionales del sector privado y del sector público, a entidades gubernamentales de diferentes jurisdicciones y a legisladores y legisladoras a nivel local, provincial y nacional.



Escanear para ver el documento completo



Sobre los autores:

Marco Kofman Licenciado en Economía. Especializado en energía, sector financiero y en comunicación.

Natalia Pérez Barreda Licenciada en Economía, docente en UADER y UNR. Especializada en administración pública, agroindustria, economía del trabajo y economía social y popular.

Diego Kofman Licenciado y Profesor en Economía. Especializado en macroeconomía y sector externo.

Sergio Arelovich Economista y Contador Público. Cuenta con una extensa trayectoria asesorando sindicatos, legisladores y a diferentes áreas de gestión estatal.

Lavih Abraham Licenciado en Economía, docente en UNR. Especializado en administración de bases de datos y comunicación.