



LAS PRINCIPALES REFORMAS QUE INTRODUCE LA LEY DE MODERNIZACIÓN LABORAL

INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la
Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 255– Marzo 2026

LAS PRINCIPALES REFORMAS QUE INTRODUCE LA LEY DE MODERNIZACIÓN LABORAL

Las principales modificaciones que introduce la nueva norma aprobada por el Congreso son las siguientes.

Indemnizaciones por despido. Se redefine la base de cálculo como la mejor remuneración mensual normal y habitual, excluyendo aguinaldo, premios o adicionales extraordinarios.

Fondo de Asistencia Laboral (FAL). Crea un fondo inembargable financiado por aportes patronales (1 % en grandes empresas, 2,5 % en mipymes), supervisado por la CNV, para respaldar pagos de indemnizaciones, que se restan de los actuales aportes al ANSES.

Pago de sentencias judiciales. Permite pagos en cuotas de hasta 6 meses para grandes empresas y 12 para pymes.

Banco de horas extras. Permite acumular horas trabajadas en exceso para compensarlas con tiempo libre o pago posterior, mediante acuerdos voluntarios entre empleadores y trabajadores. Esto busca flexibilizar la jornada laboral, respetando descansos mínimos de 12 horas entre jornadas y un tope semanal de 48 horas, con control fiscalizable por autoridades laborales. Las horas que no se compensen deben pagarse con un recargo del 50 % o 100 % según el día (feriado o no).

Régimen de vacaciones. Las vacaciones pueden dividirse en tramos no inferiores a 7 días corridos, por acuerdo entre empleador y empleado (individual o colectivo). Pueden tomarse fuera del período octubre-abril si hay acuerdo mutuo, priorizando necesidades operativas sin perjuicio de respetar derechos mínimos. Al menos una vez cada tres años, cada trabajador debe gozar de vacaciones en temporada de verano (diciembre-febrero).

CALENDARIO ECONÓMICO

MARZO

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes acorde con la información del INDEC.

05	Índice de Producción Industrial Minero
05	Índice Producción Industrial Pesquero
06	Índice de la Construcción
06	Índice de Producción Industrial
12	Índice de Precios al Consumidor
13	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
17	Índices de precios mayoristas
19	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

Evolución de la deuda pública argentina

De acuerdo con un estudio de la Oficina de Presupuesto del Congreso, los vencimientos de la Administración Central previstos para 2026 se estiman en \$190 billones de deuda pagadera en moneda nacional y el equivalente a USD 15.003 millones de deuda pagadera en moneda extranjera.

Según los registros de la Secretaría de Finanzas, en diciembre último el stock de deuda *performing* pagadera en pesos ascendía a un total de \$279 billones. De este total, el 49,9 % estaba conformado por deuda ajustable por CER, el 44,9 % por deuda sin ajuste y el 5,2 % por deuda denominada en dólares, pero pagadera en pesos.

Por su parte, la deuda denominada y pagadera en moneda extranjera ascendía a fines de 2025 a USD 262.000 millones. De ellos, el 38,5 % está constituido por bonos Globales y Bonares emitidos en el proceso de reestructuración de la deuda de 2020, 20,0 % por letras intransferibles colocadas al BCRA, 21,8 % por préstamos del FMI, 16,1 % por préstamos de otros organismos internacionales de crédito y 3,7 % por otras deudas.

Seria advertencia del CEO del J.P. Morgan

Jamie Dimon, director ejecutivo de J.P. Morgan Chase, advirtió que los mercados mundiales están empezando a asemejarse a la época anterior a la crisis financiera y la recesión de 2008.

“Desafortunadamente, vimos esto en 2005, 2006 y 2007; es prácticamente lo mismo”, declaró Dimon en la reunión anual de inversores del J. P. Morgan, refiriéndose a los años previos a la crisis. “La marea creciente nos beneficiaba a todos; todos ganaban mucho dinero, la gente se apalancaba al máximo. El cielo era el límite”, recordó el ejecutivo bancario.

“Y creo que hoy -prosiguió- , la marea creciente nos beneficia a todos. “No sé cuánto tiempo será bueno para todos”. Dimon enfatizó que J. P. Morgan está siendo "bastante cauteloso" en su enfoque ante posibles turbulencias en el mercado.

A principios de este mes, el Promedio Industrial Dow Jones superó la marca de los 50.000 puntos por primera vez en su historia.

Cabe recordar que Jamie Dimon visitó Argentina en octubre de 2025 en el marco de un foro internacional, reuniéndose con el presidente Javier Milei y líderes empresariales en Buenos Aires.

Volvió a caer el tipo de cambio real en enero

En enero se registró una nueva desmejora en el tipo de cambio real. La caída fue del 3,8 % con respecto a diciembre y del 1,1 % en comparación con el guarismo de igual mes del año pasado.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Mes	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ene	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43	74,24	73,25
Feb	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52	72,99	
Mar	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20	70,16	
Abr	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50	74,20	
May	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	73,51	
Jun	106,99	104,65	102,61	89,66	87,71	72,47	
Jul	103,91	103,05	99,19	89,77	84,80	80,71	
Agos	101,53	102,48	97,30	104,74	81,46	76,98	
Sept	101,23	101,28	99,08	95,63	79,11	78,08	

Oct	101,05	100,24	95,02	87,47	77,60	79,38
Nov	102,33	99,13	95,73	81,75	76,23	78,54
Dic	102,98	97,02	94,93	160,04	75,04	76,16



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y de la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán, junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Enero	Var. Anual
Nación	2,90%	32,40%
GBA	2,80%	32,70%
C.A.B.A.	3,10%	31,70%
Córdoba	2,40%	33,20%
Mendoza	3,00%	32,40%
Neuquén	2,60%	37,20%
San Luis	2,50%	33,60%
Tucumán	2,80%	31,20%

En enero el fisco retomó los números positivos

El resultado fiscal del mes de enero fue positivo en 1.105 millones de pesos. A ello contribuyeron los ingresos de capital extraordinarios correspondientes a la licitación para la operación privada de las centrales hidroeléctricas.

Con respecto a las erogaciones se registró una contracción, superado el pago del medio aguinaldo en diciembre, mientras que en materia de remuneraciones se sigue registrando un crecimiento por debajo de la inflación (apenas 11,5 % por sobre el nivel de enero del año pasado).

Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Ago-22	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Ene-23	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709
Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384
Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Ene-24	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338
Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6775	17
Mayo	9.204	8.020	1.184
Junio	8.142	7.944	238
Julio	9.334	9.935	-601
Agosto	8.748	8.744	4
Septiembre	9.114	8.648	467
Octubre	9.358	8.835	523
Noviembre	9.609	9.252	357
Diciembre	9.871	11.428	-1.557
Ene-25	11.100	10.501	599
Febrero	9.733	9.422	311

Marzo	9.477	9.078	399
Abril	10.346	9.774	572
Mayo	11.374	10.712	662
Junio	11.583	11.032	551
Julio	13.106	13.274	-168
Agosto	11.366	10.976	390
Septiembre	11.635	10.938	697
Octubre	11.987	11.469	518
Noviembre	11.403	10.803	600
Diciembre	12.069	15.359	-3.290
Ene-26	14.517	13.412	1.105