

---

# INFORME DE COYUNTURA **NOVIEMBRE 2023**

---



MIRADOR DE LA ACTUALIDAD DEL TRABAJO Y LA ECONOMÍA

# MATE

MIRADOR DE LA  
ACTUALIDAD DEL  
TRABAJO Y LA  
ECONOMÍA

## investigadores

DIEGO KOFMAN  
LAVIH ABRAHAM  
MARCO KOFMAN  
NATALIA PÉREZ BARREDA  
SERGIO ARELOVICH

[www.mateconomia.com.ar](http://www.mateconomia.com.ar)

contacto:

[miradordeactualidad@gmail.com](mailto:miradordeactualidad@gmail.com)

341-5 904144



mateconomia

# PICO DE INFLACIÓN EN LAS ELECCIONES

INFLACIÓN INTERANUAL  
diciembre 2019 a octubre 2023

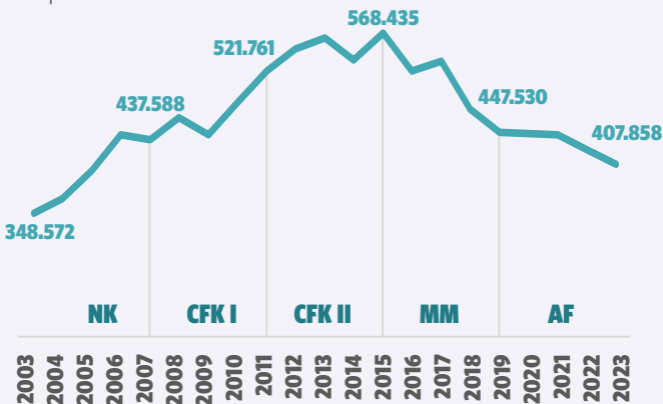


En los tres meses previos al ballottage se acumuló una inflación de 37%. Doce meses a ese ritmo, implicaría un aumento anual de 255% de los precios.

El peor momento de los precios se dio justo en el contexto de elecciones.

# EVOLUCIÓN DEL SALARIO REAL

SALARIO BRUTO REAL EN EL SECTOR PRIVADO  
en pesos constantes de septiembre 2023,  
septiembre de cada año



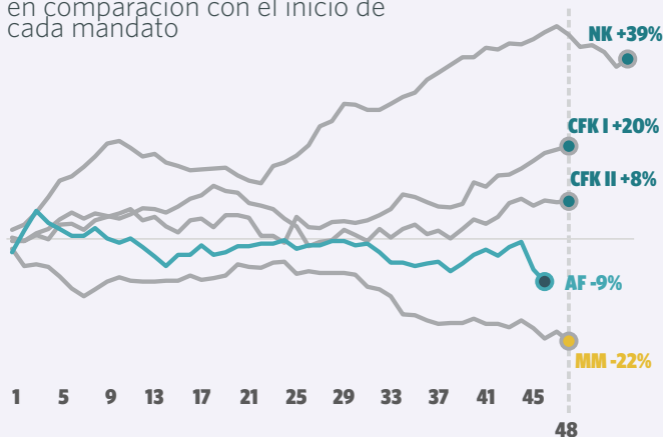
En el sector privado registrado, el salario de septiembre fue 4,5% menor al de un año atrás.

El mandato de Alberto Fernández acumula una caída de casi 9 puntos del salario en comparación a 2019.

\$161.000 más alto, en términos reales, era el salario medio vigente en 2015.

# CAÍDA DEL SALARIO REAL AL FINAL DEL MANDATO

EVOLUCIÓN DEL SALARIO REAL  
POR MES DE MANDATO  
en comparación con el inicio de  
cada mandato

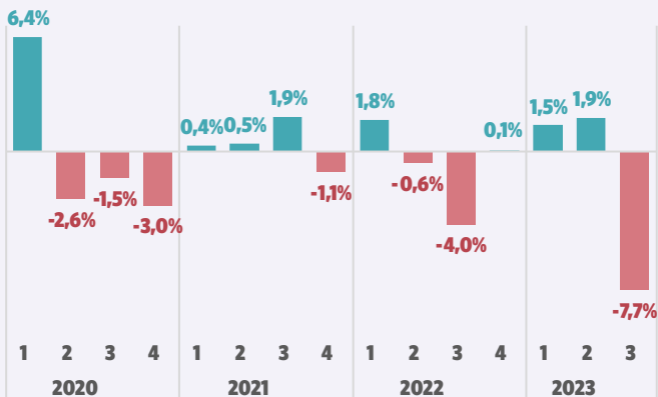


En ningún momento del mandato del FdT el salario real había sido tan bajo. Siempre estuvo cerca de su valor inicial, sin caer ni levantar respecto al nivel salarial heredado de Macri.

Pero en los últimos meses se produjo una fuerte caída.

# EL PEOR TRIMESTRE DEL MANDATO

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL SALARIO REAL  
en porcentaje



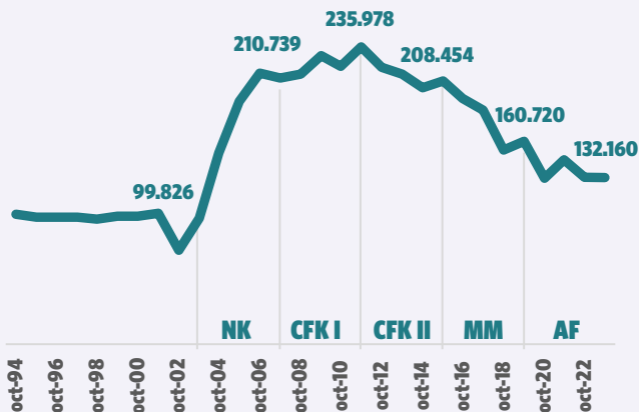
El tercer trimestre del año fue el peor para la evolución de los salarios: el FdT llegó a las elecciones con una caída de 7,7% del salario medio.

En ningún trimestre del gobierno de Maci cayó tanto el salario. Para buscar un dato peor, hay que remontarse a 2002.

# SIN POLÍTICA DE SALARIO MÍNIMO

SMVM

octubre de cada año, en \$ constantes de oct-23



Se abandonó al SMVM como herramienta de política salarial y se lo rebajó a ser un instrumento de ajuste fiscal al atarse a su valor algunas partidas del gasto (programas sociales) y el piso de ganancias.

# UN AÑO SIN CRECIMIENTO ECONÓMICO

ACTIVIDAD ECONÓMICA  
diciembre de 2015=100

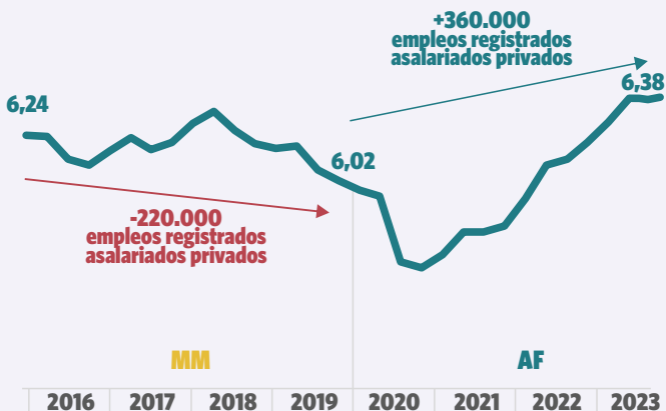


El gobierno de Alberto Fernández terminará con un crecimiento del producto en comparación con 2019, aunque en caída en el último año y medio de gestión.



# EL EMPLEO TUVO UNA BUENA EVOLUCIÓN

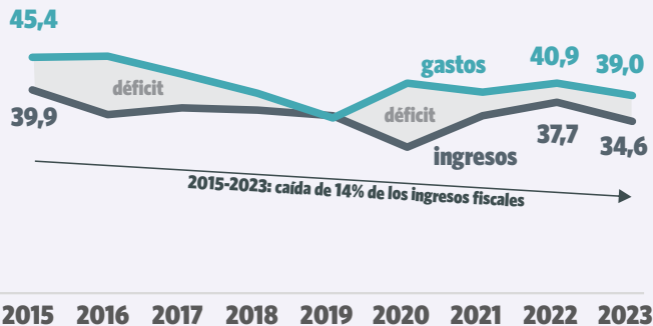
EMPLEO REGISTRADO ASALARIADO PRIVADO  
en millones de personas



El empleo creció de forma sostenida desde la recuperación post-pandémica. Como saldo, se acumulan 360.000 nuevos empleos privados formales en comparación con 2019.

# UN DÉFICIT QUE NO SE PUEDE ACHICAR

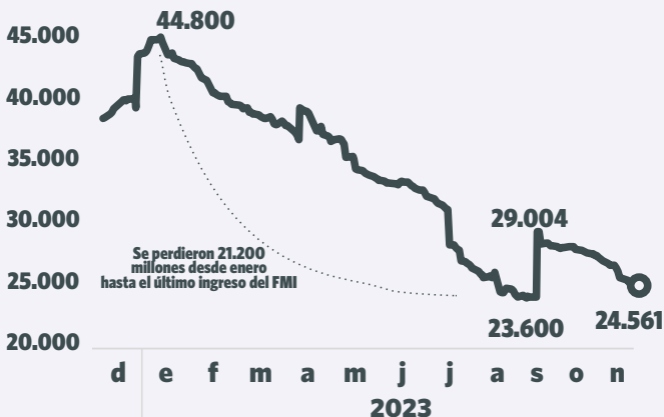
GASTO PRIMARIO vs INGRESOS TOTALES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL en billones de \$ constantes, acumulado enero-octubre de cada año



Los ingresos se redujeron por la caída de las exportaciones (menores cobros de retenciones), los gastos por menos pagos de jubilaciones (compensados con bonos para los perceptores de la mínima) y por menos subsidios energéticos.

# CAÍDA PERMANENTE DE LAS RESERVAS DEL BCRA

RESERVAS EN EL BCRA  
en millones de dólares



Las reservas en poder del BCRA cayeron en forma permanente durante todo el año.

La sequía se sumó a los problemas heredados provocados por el alto nivel de endeudamiento público y privado.

# EL DÓLAR DEL ACUERDO CON EL FMI

PRECIO REAL DEL DÓLAR  
en pesos constantes de agosto 2023



El FdT mantuvo un dólar “caro” por un año. Luego congeló la divisa como un ancla de precios hasta la firma del acuerdo con el FMI, cuando se comprometió a mantener el nivel real del dolar: para volver a ese punto de partida debió devaluar luego de las PASO. Pero la inflación volvió a reducir el valor real del dólar.

# EL PEOR AÑO PARA LAS RESERVAS

COMPONENTES DE VARIACIÓN DE RESERVAS  
año 2023

**saldo comercial de bienes: -7.275 millones**

**saldo comercial de servicios: -4.012 millones**

**pagos de deuda y fuga: -25.629 millones**

-10.918 pagos de deuda pública e intereses

-2.780 pagos de deuda privada e intereses

-7.123 dolarización de excedentes privados

-4.808 otros componentes

**solución transitoria al problema: 15.393 millones**

15.393 retraso en el pago de importaciones

**saldo: -21.522 millones** (-22.038 si se incluye la revaluación de activos de reserva)

Por la sequía hubo un fuerte déficit comercial.

Para colmo los problemas financieros se profundizaron: casi 26.000 millones de dólares se perdieron por motivos financieros.

Como solución transitoria y parcial se produjo un fuerte aumento de la deuda comercial.

# fuentes utilizadas

Todos los gráficos y datos presentados en este informe son de elaboración propia con información proveniente de:

Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Ministerio de Economía

Secretaría de Hacienda

INDEC y dependencias provinciales de estadísticas y censos

BCRA

Oficina de Presupuesto del Congreso

Sitios web de cámaras empresariales