

---

# INFORME DE COYUNTURA **DICIEMBRE 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

# ÚLTIMO INFORME DE LA ECONOMÍA DEL GOBIERNO DEL FRENTE DE TODOS

---

El mandato del Frente de Todos terminó con claroscuros: crecimiento del empleo y la producción pero caída del salario real y aceleración inflacionaria.

La derecha, “los mercados”, actores poderosos de la economía, desestabilizaron la economía sobre el final del mandato, buscando hacerla estallar en un proceso hiperinflacionario.

No lo lograron porque la economía todavía mostraba signos de salud.

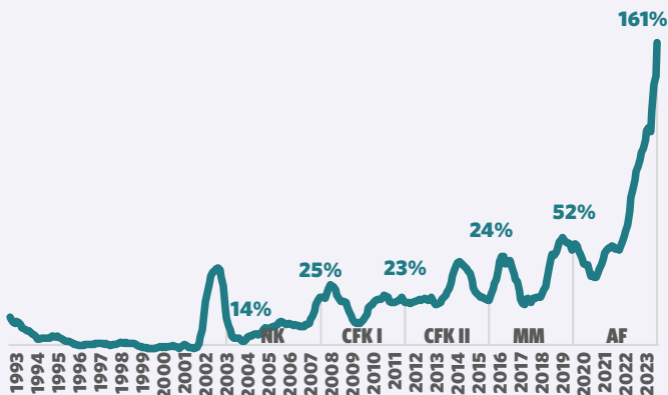
El nuevo gobierno se inauguró con una gran devaluación que aceleró la inflación y licuó los salarios, las jubilaciones y los ahorros en pesos.

De acá en más, la coyuntura económica estará atada a las decisiones de un nuevo gobierno.

---

# CIERRE DE MANDATO CON ALTA INFLACIÓN

INFLACIÓN INTERANUAL  
1993-2023

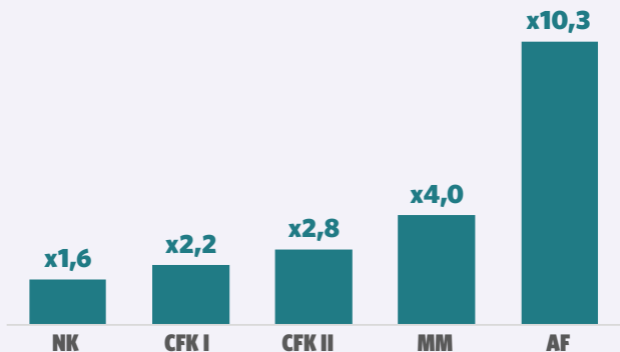


En el último mes de mandato de Alberto Fernández se registró una inflación interanual de 161%.

De este modo, se triplica la inflación recibida del gobierno de Macri, que a su vez, había duplicado la inflación heredada del kirchnerismo.

# UN CERO MÁS A CADA PRECIO

MULTIPLICACIÓN DE PRECIOS  
acumulado por mandato presidencial

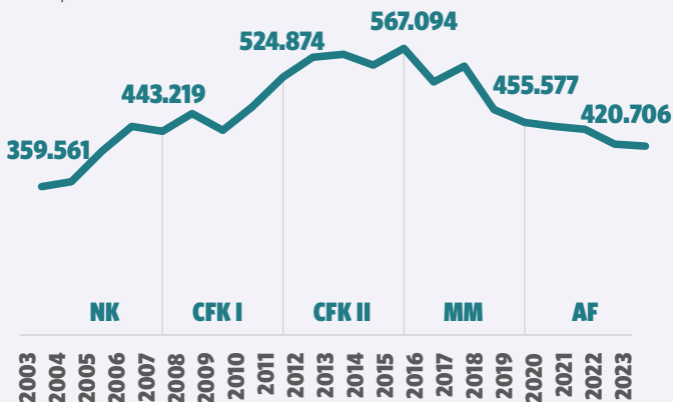


En el mandato completo, los precios terminaron multiplicándose, en promedio, en más de 10 veces.

Durante el gobierno de Macri se habían multiplicado por 4.

# EL SALARIO TERMINÓ CAYENDO

SALARIO DEL SECTOR PRIVADO REGISTRADO  
en pesos constantes



Con menor intensidad que durante el gobierno de Macri cayeron los salarios en los cuatro años de mandato de Alberto Fernández.

Aunque falta el registro del último mes, se acumula una caída de 8%, cifra menor al 20% de caída salarial del gobierno de Cambiemos.

# CAÍDA DEL SALARIO MÍNIMO, VITAL Y MÓVIL

SMVM REAL  
año 2015=100



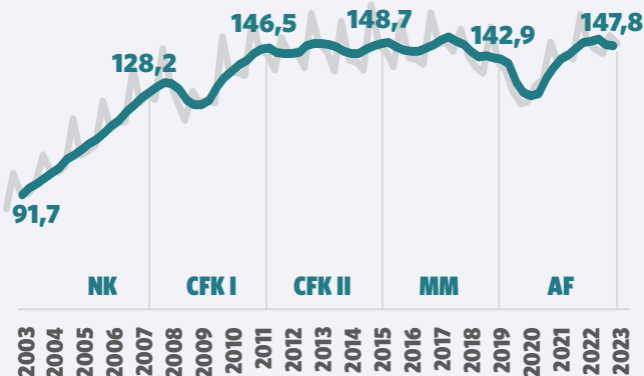
Los gobiernos kirchneristas utilizaron esta herramienta económica para presionar al alza de los salarios de toda la economía.

Durante el gobierno de Macri, el valor del SMVM cayó 27%.

En comparación a 2019, durante el gobierno de Alberto Fernández, el SMVM cayó 12%.

# LA ECONOMÍA CRECIÓ DURANTE EL MANDATO

PBI  
2004=100



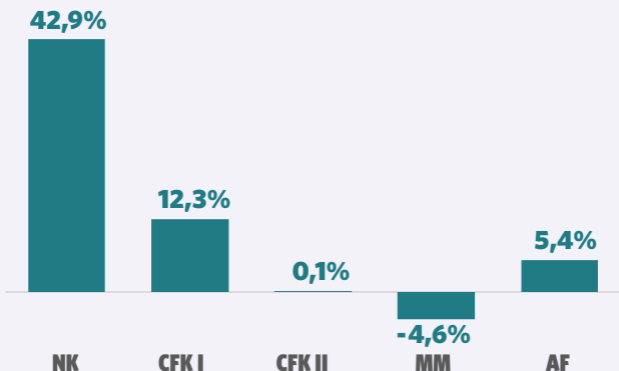
El gobierno de Alberto Fernández terminará con un crecimiento del producto en comparación con 2019, en un nivel similar al de 2015.

Luego de la emergencia sanitaria, el crecimiento económico fue muy importante.



# CRECIMIENTO ECONÓMICO IMPORTANTE

VARIACIÓN DEL PBI  
en %, último trimestre de cada mandato  
vs último trimestre del mandato anterior

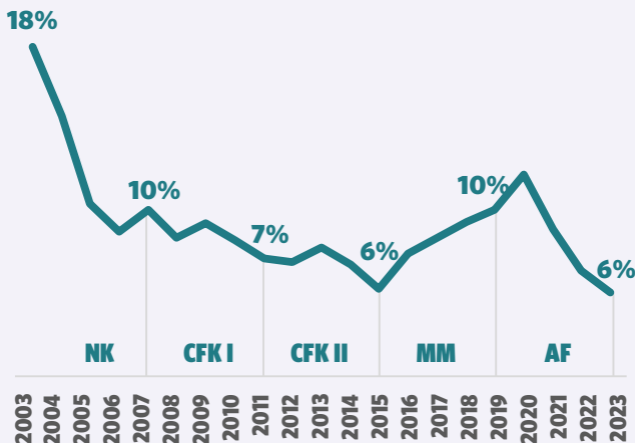


En comparación con el último trimestre de cada mandato, el gobierno del Frente de Todos terminará entre un 5% y un 6% por encima del de Cambiemos.

El de Macri fue el único mandato presidencial con caída de la actividad económica en el nuevo milenio.

# FUERTE CAÍDA DEL DESEMPLEO

TASA DE DESEMPLEO  
en porcentaje, promedio anual

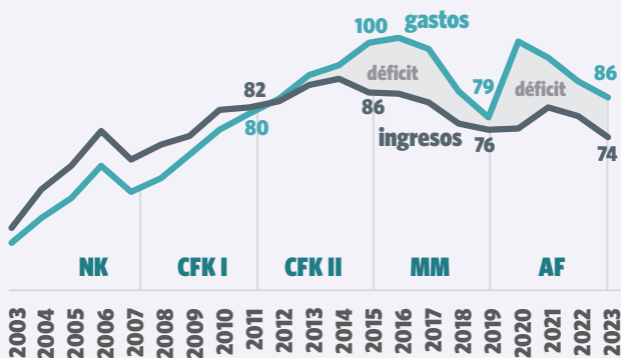


El desempleo termina en el mínimo nivel alcanzado por los gobiernos del período 2003-2015.

El de Macri fue el único gobierno que rompió la tendencia iniciada en 2003, incrementando en 4 puntos la desocupación.

# CAYÓ EL GASTO, PERO TAMBIÉN LOS INGRESOS

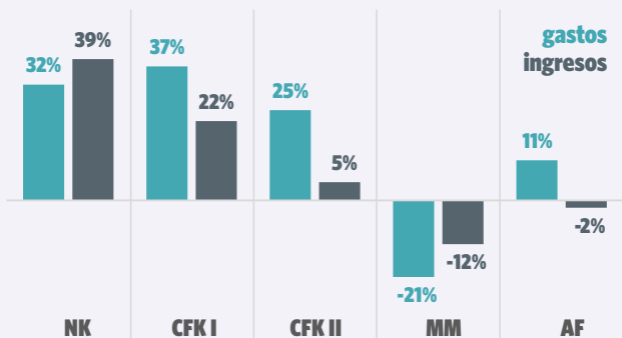
GASTO PRIMARIO vs INGRESOS TOTALES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL en \$ constantes. Gasto de 2015=100



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.

# UN PROBLEMA DE INGRESOS FISCALES

GASTO PRIMARIO vs INGRESOS TOTALES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL  
variación real por mandato, en porcentaje



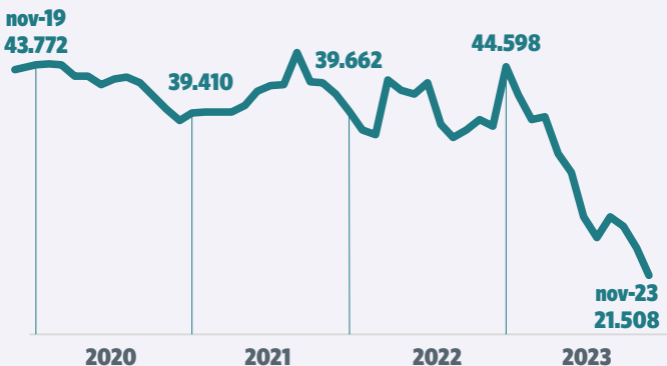
En el mandato del FdT, el gasto creció 11% y los ingresos cayeron por el impacto de la sequía sobre la recaudación de derechos de exportación.

El ajuste de Macri fue muy importante. Redujo tanto el gasto como los ingresos.

Al Estado le cuesta recaudar lo que necesita gastar.

# CAÍDA PERMANENTE DE LAS RESERVAS DEL BCRA

RESERVAS EN EL BCRA  
en millones de dólares



En los primeros tres años de mandato costó mantener el nivel de reservas de divisas a pesar del abultado superávit comercial.

En el cuarto año, sin superávit por la sequía, se perdió la mitad de las reservas que tenía el Banco Central.

# LAS CUENTAS EXTERNAS NO CERRARON

COMPONENTES DE VARIACIÓN DE RESERVAS  
noviembre 2019-noviembre 2023

**saldo comercial de bienes: 28.497 millones**

**inversión extranjera directa: 3.296 millones**

**saldo comercial de servicios: -9.676 millones**

**pagos de deuda y fuga: -60.573 millones**

-22.571 pagos de deuda pública e intereses

-16.958 pagos de deuda privada e intereses

-19.464 dolarización de excedentes privados

-1.580 otros componentes

**exportaciones no cobradas: -6.920 millones**

**importaciones no pagadas: 22.120 millones**

**saldo: -23.283 millones** (-22.259 si se incluye la revaluación de activos de reserva)

La economía generó cerca de 30 mil millones de dólares, pero utilizó 70 entre pagos de servicios, deuda e intereses y fuga.

Para colmo, los exportadores se quedaron con 7 mil millones por cobrar más adelante.

Se perdieron 23 mil millones de reservas y se incrementó la deuda comercial en 22 mil millones más.

# 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