

# INFORME DE COYUNTURA

## mayo 2024



**MATE**

mirador de la actualidad  
del trabajo y la economía

# MATE

mirador de la  
actualidad del  
trabajo y la  
economía

## investigadores

Diego Kofman

Laviah Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



contacto:

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

341-5904144

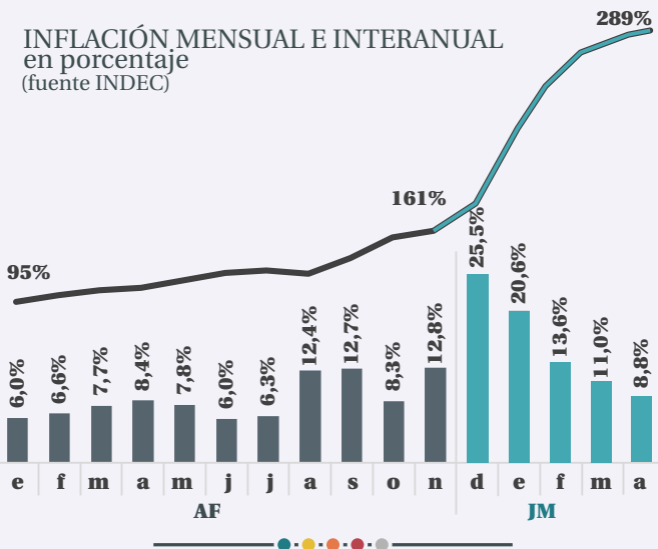
[www.mateconomia.com.ar](http://www.mateconomia.com.ar)



mateconomia

# LA INFLACIÓN SIGUE A PESAR DE LA CRISIS

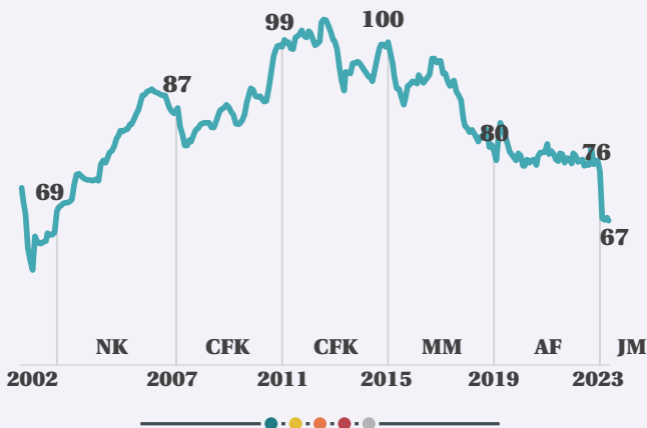
INFLACIÓN MENSUAL E INTERANUAL  
en porcentaje  
(fuente INDEC)



Desde que asumió Milei, los precios se duplicaron (se acumuló 107% de inflación). Los registros de los últimos meses exhiben una desaceleración, pero la inflación sigue elevada en un contexto de retraso salarial, tipo de cambio oficial “planchado”, inédito ajuste fiscal y profunda caída de la actividad económica.

# EL SALARIO PERDIÓ LA DÉCADA QUE HABÍA GANADO

SALARIO REAL EN EL SECTOR PRIVADO  
promedio, nov 2015=100  
(fuentes INDEC)

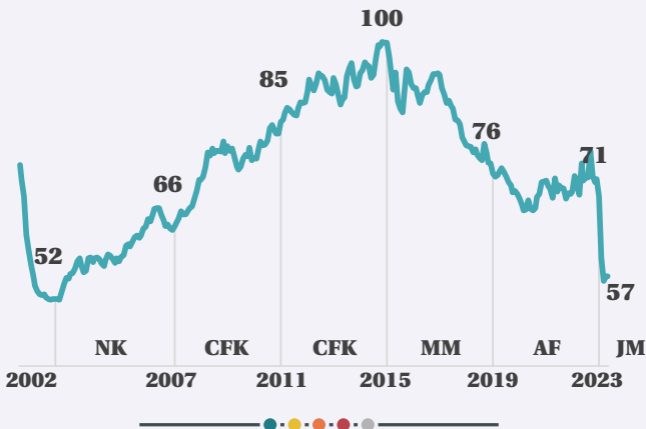


La caída del salario en el sector privado lo dejó por debajo del nivel que tenía cuando comenzó el gobierno de Néstor Kirchner.

El trabajo iniciado por Macri en diciembre de 2015 fue completado en pocos meses por Javier Milei: los trabajadores perdieron lo que habían ganado durante los gobiernos kirchneristas.

# LA CAÍDA DEL SALARIO PÚBLICO FUE MAYOR

SALARIO REAL EN EL SECTOR PÚBLICO  
promedio, nov 2015=100  
(fuentes INDEC)



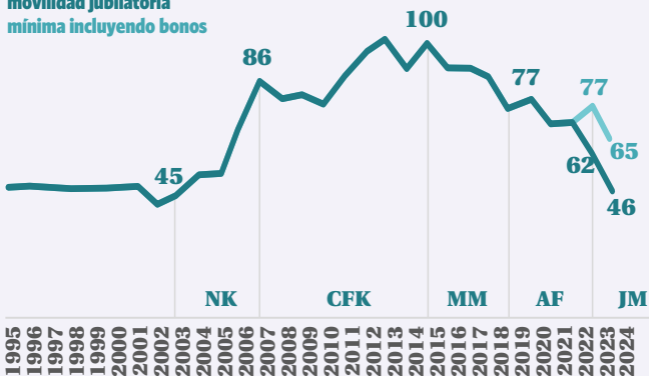
En el sector público la caída del salario fue más brusca que en el privado.

Las políticas de ajuste fiscal golpean de modo más directo a este sector de los trabajadores que perdieron 20% de su salario entre diciembre y enero y no pudieron recomponer ni un céntimo de su pérdida.

# SE CONSOLIDÓ EL AJUSTE JUBILATORIO

HABERES JUBILATORIOS  
abril de cada año, abril de 2015=100  
(fuentes ANSES e INDEC)

movilidad jubilatoria  
mínima incluyendo bonos



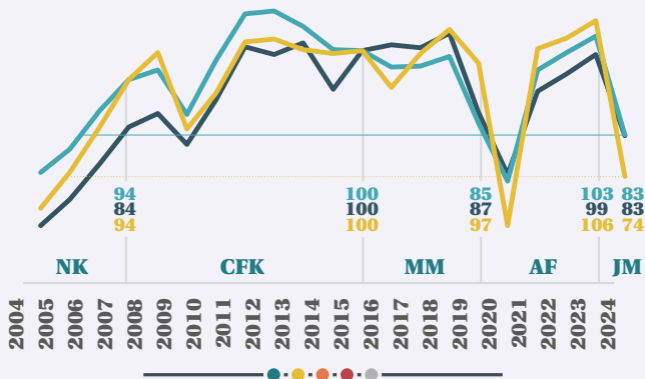
La nueva fórmula consolidó el ajuste de los meses de mayor inflación.

Las jubilaciones se encuentran un 5% por debajo de la de noviembre de 2023, un 25% por debajo de las de abril de 2023 y un 54% por debajo de las de abril de 2015. Si consideramos los bonos en las mínimas, las caídas fueron 6%, 16% y 35% respectivamente.

# COMO SI FUERA OTRA PANDEMIA

ESTIMADOR MENSUAL DE ACT. ECONÓMICA  
principales sectores, marzo de cada año,  
mar 2015=100  
(fuente INDEC)

INDUSTRIA COMERCIO CONSTRUCCIÓN



La caída en las principales actividades económicas sólo es comparable a lo ocurrido en pandemia.

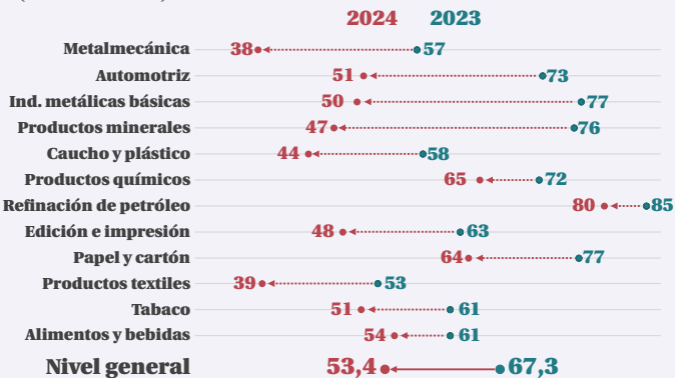
El comercio está cayendo al 17% interanual, en tanto que la industria cae al 20% y la construcción al 30%.

# FÁBRICAS Y EQUIPOS SIN UTILIZAR

## UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA

marzo de 2023 y 2024, en %

(fuente INDEC)



El uso de capacidad instalada cayó en todas las ramas industriales.

En el corto y mediano plazo el impacto sobre el empleo se sentirá con más fuerza todavía.



# SUPERÁVIT INSOSTENIBLE

GASTOS PRIMARIOS VS INGRESOS TOTALES  
DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL  
en billones de pesos constantes, acumulado primer  
cuatrimestre de cada año.

(fuentes Sec. de Hacienda e INDEC)



2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

En los primeros cuatro meses del año el Sector Público Nacional gastó 23,4 billones de pesos, un 32% menos que los 34,5 billones gastados en el primer cuatrimestre de 2023.

Como la recesión termina impactando negativamente sobre la recaudación, a la larga no hay ajuste fiscal que alcance para equilibrar las cuentas públicas.

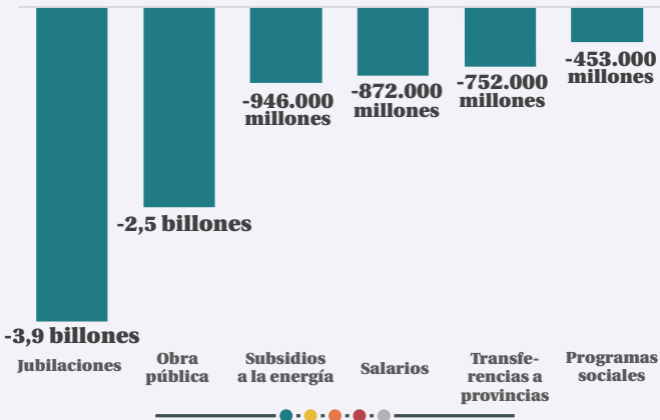
# LOS PRINCIPALES RECORTES

## PRINCIPALES PARTIDAS RECORTADAS

en millones de pesos constantes

1er cuatrimestre de 2024 vs 1er cuatrimestre de 2023.

(fuentes Sec. de Hacienda e INDEC)



El empobrecimiento de jubilados es la principal razón del momentáneo equilibrio fiscal logrado.

En orden monetario, lo sigue el ajuste sobre la obra pública, que derrumbó el empleo en la construcción y que dejó sin obras esenciales a todas las provincias.

# LAS RESERVAS CRECEN POR DEBAJO DE LO ESPERADO

RESERVAS EN EL BCRA  
en millones de dólares, fin de cada mes  
(fuente BCRA)



Las reservas crecieron en casi 6.000 millones de dólares desde que asumió Milei.

Si no se hubiera postergado el pago de importaciones realizadas en el período, la evolución habría sido la opuesta.

# LAS RESERVAS CRECEN POR IMPORTACIONES NO PAGADAS

FUENTE DE VARIACIÓN DE RESERVAS  
acumulado diciembre 2023-abril 2024  
en millones de dólares  
(fuentes BCRA e INDEC)

## lo que sumó reservas

saldo balanza comercial de bienes	7.131
atraso en el pago de importaciones	12.581
otros conceptos	1.800

**TOTAL: 21.513**

## lo que restó reservas

saldo balanza de servicios	-331
atraso de cobro de export. y liq. agro al CCL	-4.411
deuda e intereses sector público	-8.094
deuda e intereses sector privado	-812
excedentes dolarizados	-2.085

**TOTAL: -15.733**

**Variación de reservas: +5.780 millones de dólares**  
(+6.065 si se considera el efecto de la revaluación de activos de reserva)

— ● ● ● ● ● —

El atraso en el pago de importaciones explica el crecimiento de reservas. Sin este elemento, en lugar de crecer en 6.000 millones, se habrían reducido en 6.500 millones de dólares.

# fuentes utilizadas

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

Secretaría 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