

# **INFORME DE COYUNTURA**

## **octubre 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

341-5904144

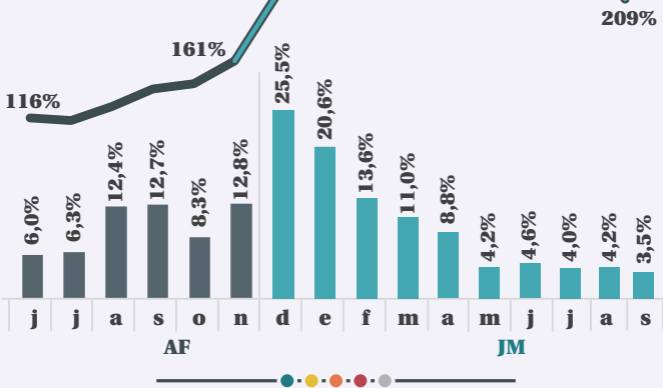
**[www.mateconomia.com.ar](http://www.mateconomia.com.ar)**



mateconomia

# LA INFLACIÓN NO TERMINÓ

INFLACIÓN MENSUAL E INTERANUAL  
en porcentaje  
(fuente INDEC)



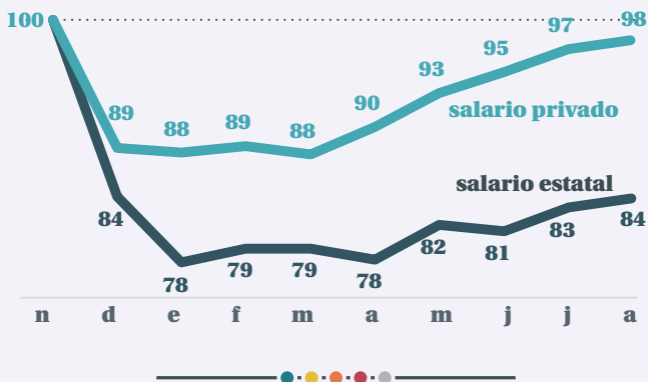
Entre el ajuste fiscal que castiga a jubilados y estatales, la caída de la actividad que aumenta el desempleo y la pobreza y el blanqueo de capitales que premia a los evasores, no lograron terminar con la inflación, que sigue registrando índices por encima de la variación del tipo de cambio.

# DIFERENTE EVOLUCIÓN DEL SALARIO ENTRE TRABAJADORES

SALARIO REAL EN EL SECTOR PRIVADO Y EN EL SECTOR PÚBLICO

noviembre 2023 = 100

(fuente INDEC)



Las paritarias en el sector privado y la tendencia declinante de la inflación permitieron que el salario privado revierta gran parte de la caída de los primeros meses.

En el sector público, el ajuste fiscal y el ahogo a las provincias mantiene pisados los salarios estatales.

# TRANSFERENCIA BILLONARIA DE INGRESOS

TRANSFERENCIA ACUMULADA DE INGRESOS  
diciembre-agosto, en pesos constantes  
(fuentes SIPA, INDEC, AFIP)

**-17,3 billones**  
**bolsillo de los asalariados**

**-5,4 billones**  
**recaudación seguridad social**

**-1,5**  
**billones**  
**obras sociales**

**sindicatos**

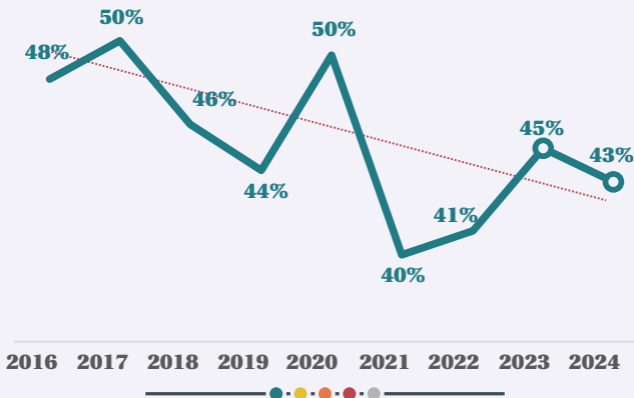


La caída del salario en lo que va del mandato de Milei generó una transferencia de 24,5 billones de pesos, de los cuales 17,3 salieron del bolsillo de los trabajadores.

El estado dejó de percibir 5,4 billones por aportes y contribuciones, las obras sociales perdieron 1,5 billones y los sindicatos, 335.000 millones de pesos.

# CAE LA PARTICIPACIÓN DEL SALARIO EN LA ECONOMÍA

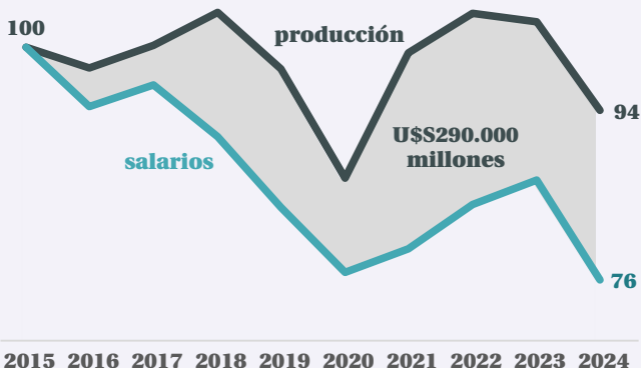
PARTICIPACIÓN DEL SALARIO EN EL VALOR AGREGADO  
2do trimestre de cada año, en porcentaje  
(fuente INDEC)



La tendencia iniciada durante el gobierno de Macri se consolida: los asalariados cada vez se quedan con una menor proporción del producto nacional.

# LO QUE PERDIÓ EL SALARIO DESDE 2015

VALOR AGREGADO Y MASA SALARIAL DE LA ECONOMÍA  
año 2015=100, promedios anuales  
(fuente INDEC y BCRA)



El cambio distributivo iniciado por Macri ya acumula una transferencia del trabajo al capital equivalente a 290.000 millones de dólares.

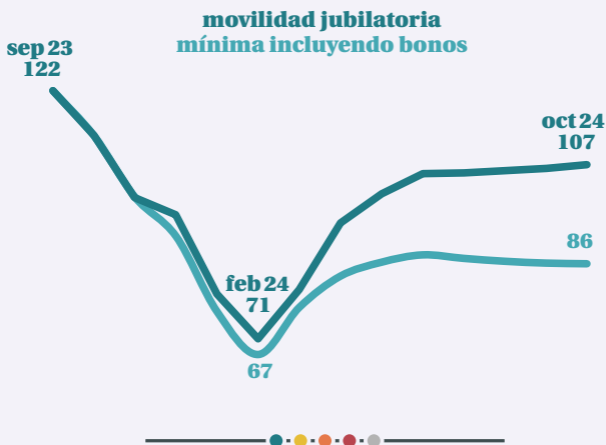
Esta ganancia extra, al no invertirse internamente por la caída del mercado interno, busca dolarizarse y fugarse, volviendo más vulnerable la economía nacional.

# LOS JUBILADOS TAMBIÉN PIERDEN

HABERES JUBILATORIOS REALES

nov 23=100

(fuentes ANSES e INDEC)

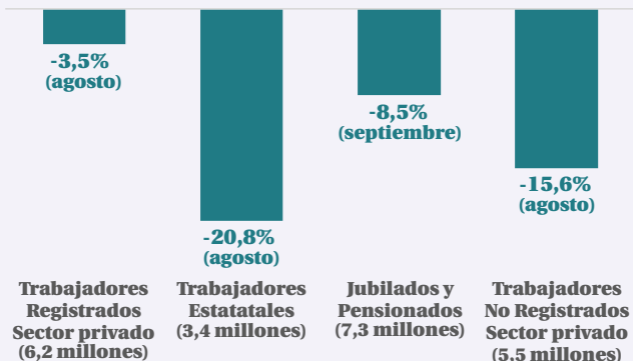


En septiembre de 2023 fue la última actualización de las jubilaciones del gobierno anterior, desde entonces se produjo una fuerte pérdida de poder adquisitivo para jubiladas y jubilados, que se consolidó y estabilizó en los últimos meses.



# MILLONES DE PERSONAS PIERDEN RECURSOS

VARIACIÓN REAL DE INGRESOS  
contra el mismo mes del año anterior  
(fuente INDEC, SIPA Y ANSES)



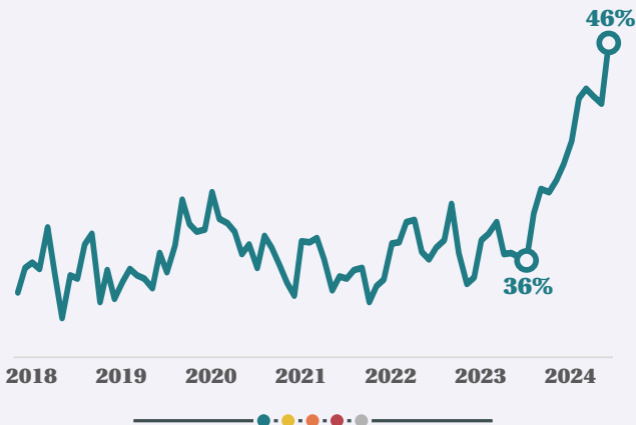
Trabajadores activos y pasivos perdieron una porción de sus ingresos reales en el último año.

Se trata de más de 22 millones de perceptores de ingresos.

El angostamiento del mercado interno y la caída de la actividad no puede entenderse sin este elemento.

# LAS PERSONAS SE ENDEUDAN PARA CONSUMIR

PAGOS CON TARJETA DE CRÉDITO  
como proporción del gasto en supermercados  
(fuente INDEC)



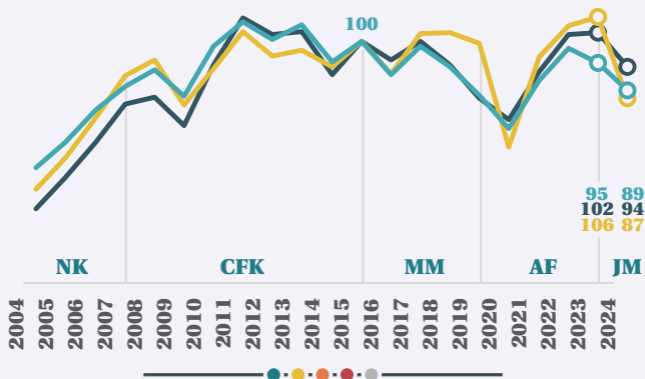
Durante años, el promedio de consumos pagados con tarjeta de crédito se mantuvo en torno al 36%.

Actualmente, ese valor se incrementó a 46%, lo cual representa un salto y un nuevo nivel histórico: casi la mitad de los productos se obtienen postergando su pago.

# LAS ACTIVIDADES IMPORTANTES EN CAÍDA

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

**INDUSTRIA** **COMERCIO** **CONSTRUCCIÓN**  
-7% -8% -18%

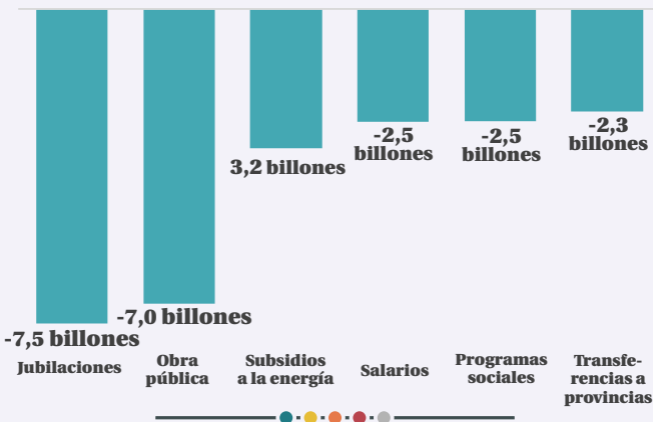


Como consecuencia de la caída de ingresos de la población y del ajuste fiscal la industria cayó 7%, el comercio 8% y la construcción 18% en comparación con un año atrás.

Estos niveles de caída solo ocurren en grandes catástrofes o en situaciones muy especiales, tal fue el caso de 2020 con la pandemia.

# LOS PRINCIPALES RECORTES FISCALES

PRINCIPALES PARTIDAS RECORTADAS  
en billones de pesos constantes  
ene-sep de 2024 vs ene-sep de 2023.  
(fuentes Sec. de Hacienda e INDEC)



El ajuste sobre los jubilados sigue siendo el principal componente del ahorro fiscal con 7,5 billones de pesos.

El freno de la obra pública explica un ahorro de otros 7 billones de pesos.

# UN BILLÓN DE PESOS MENOS PARA LAS UNIVERSIDADES

TRANSFERENCIAS A UNIVERSIDADES  
en billones de pesos constantes  
ene-sep de cada año.  
(fuentes Sec. de Hacienda e INDEC)



El recorte a las universidades en la ejecución presupuestaria es del 32%, lo que implicó una reducción de más de un billón de pesos en los fondos transferidos.

Las transferencias de 2024 son equivalentes, en términos reales, a las de 2006, con una población universitaria que duplica a la de entonces.

# NO CRECEN LAS RESERVAS

RESERVAS EN EL BCRA  
en millones de dólares  
(fuente BCRA )

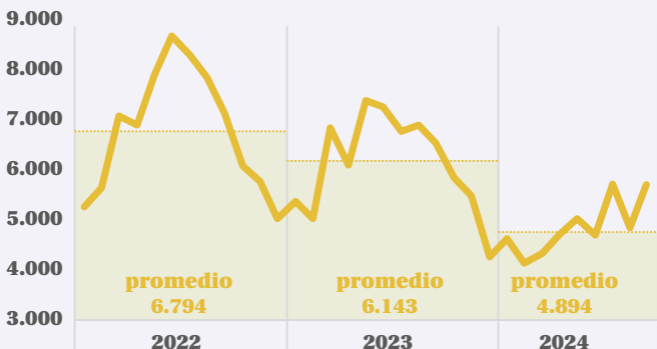


A pesar del blanqueo, las mayores exportaciones y las menores importaciones, las reservas están estancadas desde febrero.

Hacia adelante el panorama parece complejo: los vencimientos de la deuda externa se aceleran y no hay fuentes de dólares frescos para atenderlos.

# LA CAÍDA DE LAS IMPORTACIONES

IMPORTACIONES MENSUALES  
en millones de dólares  
(fuente INDEC)



La fuerte caída de las importaciones en los primeros meses de 2024 generó un importante superávit comercial que no alcanzó para acumular reservas.

En los últimos meses se observa un incremento de las importaciones por el abaratamiento del dólar.

# TIPO DE CAMBIO REAL AL MÍNIMO

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

nov 23 = 100

(fuente BCRA)



Las importaciones se abarataron rápidamente en los últimos meses como consecuencia de la caída del valor real del tipo de cambio.

Sin control sobre el comercio exterior, sin otro tipo de medidas que protejan la industria nacional, más empresas se volcarán a las importaciones y dejarán de producir en nuestro país.



# LO QUE EXPLICA LA EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS

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

## lo que sumó reservas

saldo balanza comercial de bienes	16.216
atraso en el pago de importaciones	5.461
pago de imp. con dólares financieros	9.500
nueva deuda externa privada	2.157
otros conceptos (neto)	5.053

**TOTAL: 38.388**

## lo que restó reservas

saldo balanza de servicios	-2.476
expo. liquidadas en el mercado financiero	-11.159
deuda e intereses sector público	-14.620
intereses sector privado	-1.768
excedentes dolarizados	-4.125

**TOTAL: -34.148**

**Variación de reservas: +4.240 millones de dólares**  
(5.659 si se considera el efecto de la revaluación de activos de reserva)

Desde que comenzó el gobierno, el saldo de reservas es positivo, esto se explica por lo que ocurrió con las importaciones: se redujeron, algunas se pagaron con dólares financieros que las empresas adquirieron en los mercados paralelos y otras todavía no se pagaron.

# 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 Nacional del Presupuesto

ANSES

Comisión Nacional de Valores