

# **INFORME DE COYUNTURA**

## **enero 2025**



**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

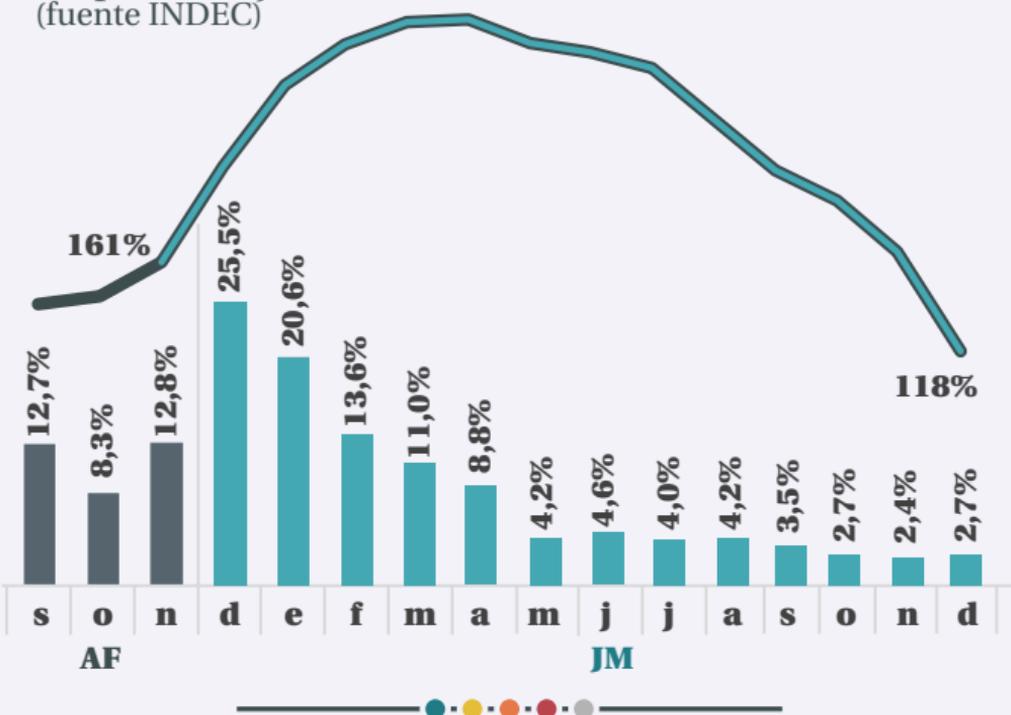
**[www.mateconomia.com.ar](http://www.mateconomia.com.ar)**



mateconomia

# INFLACIÓN MENSUAL EN UNA MESETA

INFLACIÓN MENSUAL E INTERANUAL en porcentaje (fuente INDEC)

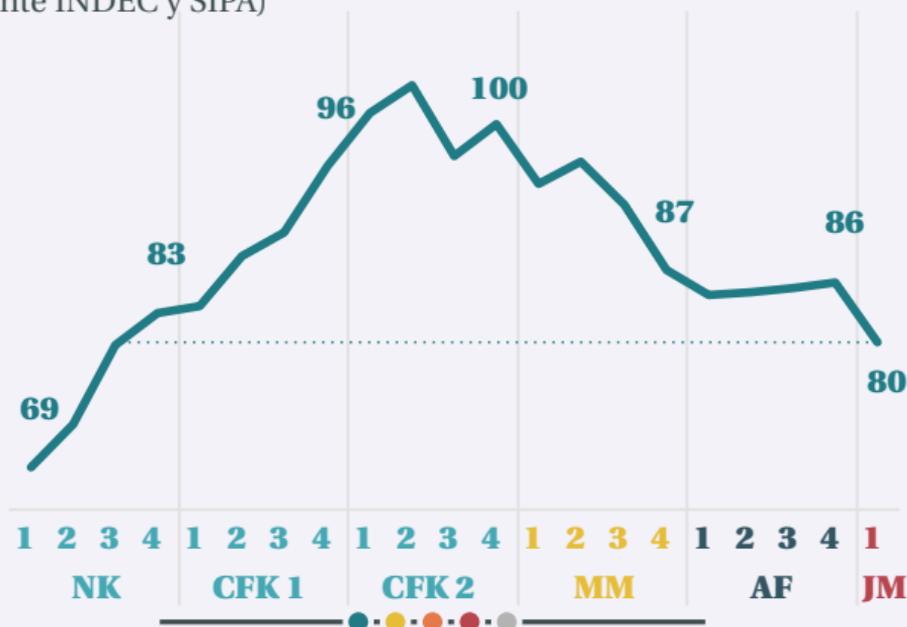


Luego de la fenomenal devaluación de diciembre de 2023 el gobierno controló la evolución del precio del dólar para que sirva de “ancla” para el resto de los precios de la economía.

Aún así, estos siempre se movieron por encima de la devaluación, a pesar del ajuste, la caída de la actividad y de los ingresos de la gran mayoría de la población.

# SALARIO PRIVADO AL NIVEL DE 18 AÑOS ATRÁS

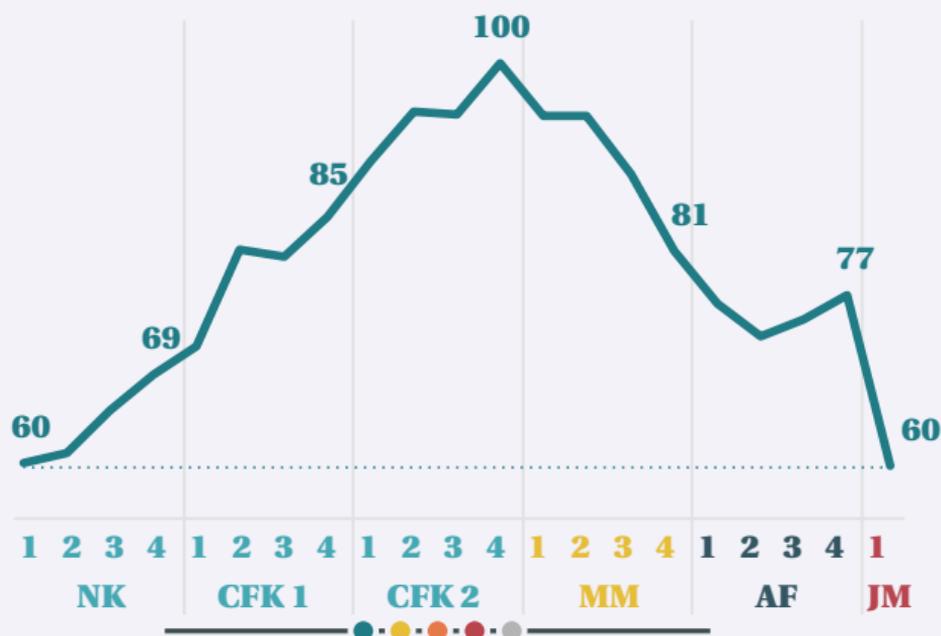
SALARIO REAL SECTOR PRIVADO REGISTRADO  
por año de mandato presidencial  
4to año del segundo mandato de CFK=100  
(fuente INDEC y SIPA)



En el primer año de mandato de Milei el salario privado registrado promedió una caída de 7% y con esto se ubicó en el mismo nivel de 20 años atrás, cuando corría el tercer año del gobierno de Néstor Kirchner y la recuperación salarial recién se iniciaba.

# SALARIO ESTATAL EN NIVELES MÍNIMOS

SALARIO REAL SECTOR PÚBLICO REGISTRADO  
por año de mandato presidencial  
4to año del segundo mandato de CFK=100  
(fuente INDEC)



22% fue la caída promedio del salario en el sector público.

Este derrumbe del salario licuó el poder adquisitivo de los estatales al mínimo de más de dos décadas atrás.

# TRANSFERENCIA BILLONARIA DE INGRESOS

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

**-20,8 billones**  
**bolsillo de los asalariados**

**-6,8 billones**  
**recaudación seguridad social**

**-1,9**  
**billones**  
**obras sociales**

**sindicatos**

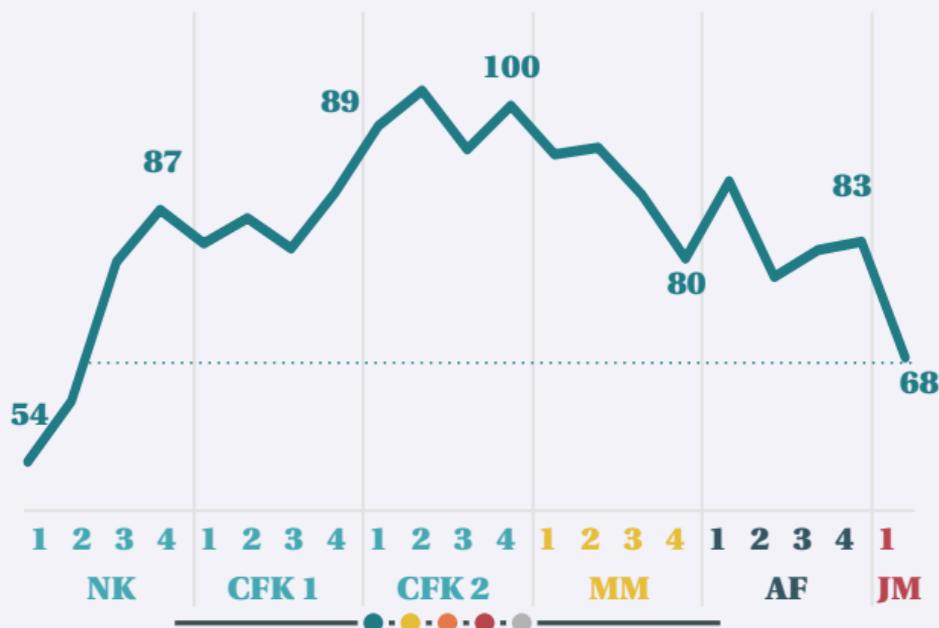


La evolución del salario en lo que va del mandato de Milei determinó una transferencia de \$29,9 billones.

20,8 billones salieron del bolsillo de los asalariados de forma directa. El Estado dejó de percibir 6,8 billones por aportes y contribuciones, las obras sociales perdieron 1,9 billones y los sindicatos, 422.000 millones.

# LA JUBILACIÓN MÍNIMA DE 19 AÑOS ATRÁS

JUBILACIÓN MÍNIMA REAL  
por año de mandato presidencial  
4to año del segundo mandato de CFK=100  
(fuente INDEC y ANSES)



En el primer año de mandato de Milei la jubilación mínima cayó en promedio 18% respecto al cuarto año de mandato de Alberto Fernández.

Con este registro, el poder de compra de la mínima fue similar al del segundo año del mandato de Néstor Kirchner.

# LO PERDIDO POR CADA TRABAJADOR Y POR CADA JUBILADO

**\$ 3.657.423**

pérdida promedio acumulada por trabajador/a del **sector público** en el primer año de Milei

**\$ 1.086.304**

pérdida promedio acumulada por trabajador/a del **sector privado** en el primer año de Milei

**\$ 2.031.242**

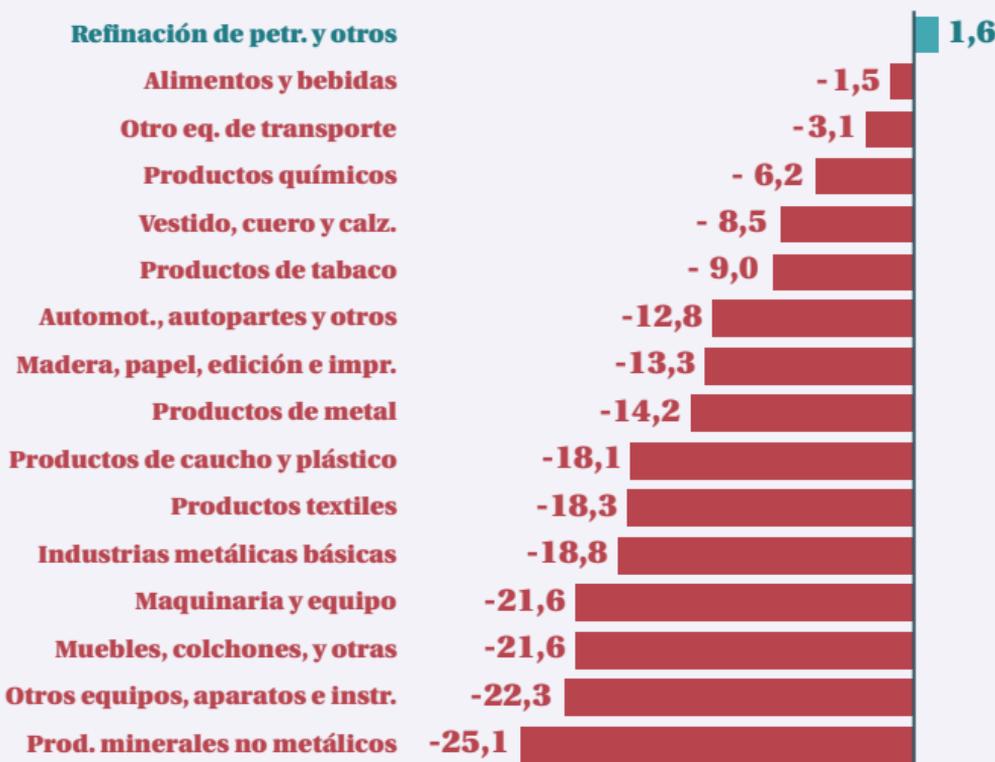
pérdida promedio acumulada por **jubilado/a** en el primer año de Milei



Desde que comenzó el gobierno de Milei cada trabajador del sector privado lleva perdidos más de un millón de pesos, cada jubilado ya perdió más de dos millones y cada estatal perdió más de tres millones y medio de pesos.

# UN MODELO CONTRA LA INDUSTRIA

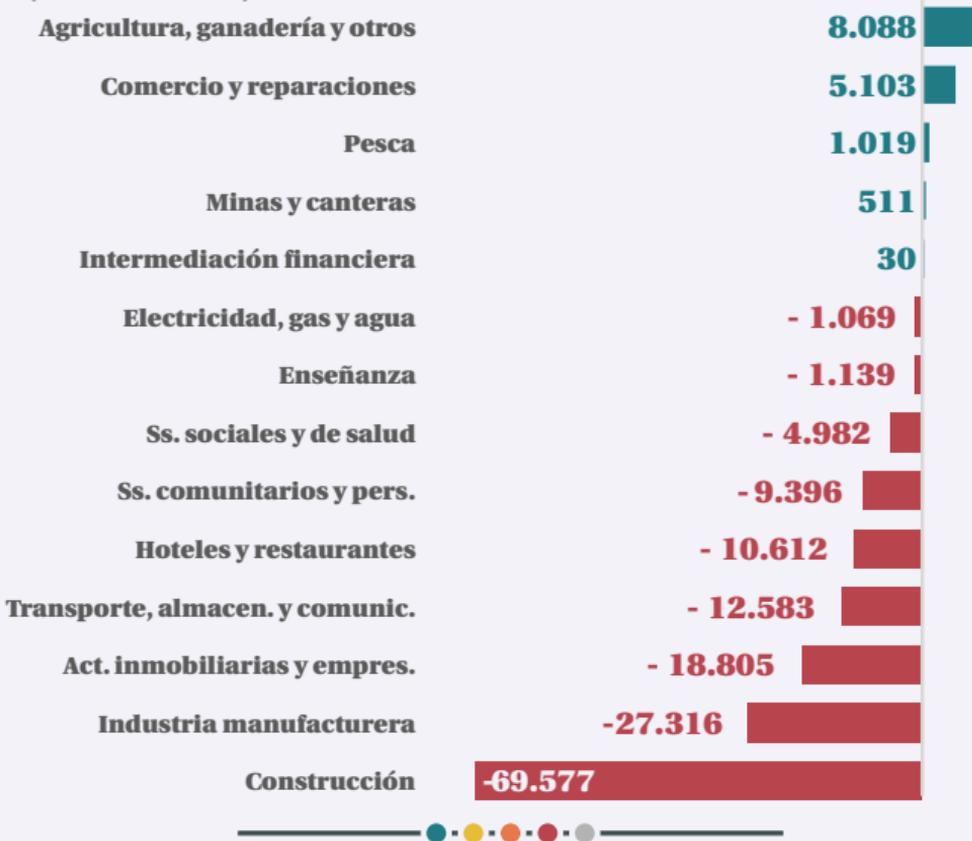
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA  
ene-nov 2024 vs. ene-nov 2023, en %  
(fuente INDEC)



La industria exhibe un derrumbe profundo, con casi la mitad de los sectores cayendo en torno al 20 por ciento anual.

# PÉRDIDA DE EMPLEOS REGISTRADOS EN EL SECTOR PRIVADO

VARIACIÓN DEL EMPLEO  
oct 2024 vs. nov 2023  
en cantidad de empleos  
(fuente INDEC)



La industria y la construcción encabezan la pérdida de empleos en blanco.

En el otro extremo hay mayor empleo agrícola porque la comparación es contra 2023, año de la fuerte sequía.

# UN AJUSTE HISTÓRICO

GASTOS PRIMARIOS VS INGRESOS TOTALES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL en billones de pesos constantes, (fuentes Sec. de Hacienda e INDEC )



2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

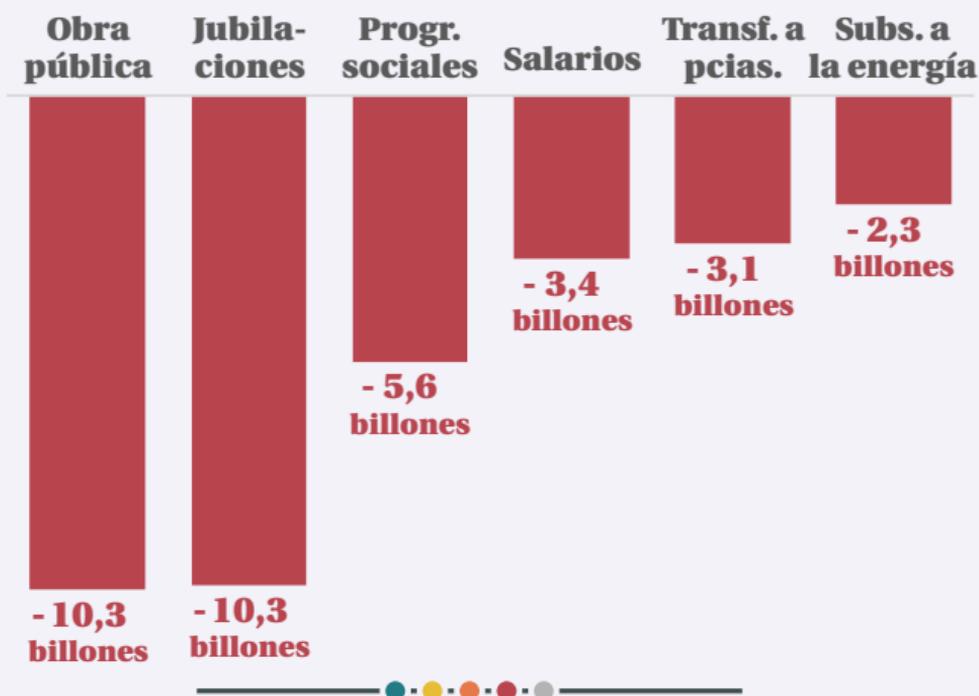
El ajuste de 27% acumuló un recorte del gasto de 40 billones de pesos en 2024. El gasto fue similar al de 2008, cuando la Argentina tenía 7 millones menos de habitantes.

También cayó la recaudación, que alcanzó el nivel del año 2005.

El Estado se achica, mientras los ingresos de la población se reducen en una Argentina cada vez más desigual.

# LOS PRINCIPALES RECORTES FISCALES

PRINCIPALES PARTIDAS RECORTADAS  
en billones de pesos constantes  
acumulado desde diciembre 2024



El freno a la obra pública y la licuación de las jubilaciones son los principales factores que explican el menor gasto del Estado.

Más de 10 billones de pesos se “ahorró” el Estado Nacional quitando ese monto del bolsillo de los jubilados y jubiladas.

# TIPO DE CAMBIO REAL AL MÍNIMO

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

17/12/2015 = 100

(fuente BCRA)



La devaluación inicial del gobierno de Milei que llevó el tipo de cambio real a un máximo valor fue continuada por una apreciación del peso permanente.

En un año, se pasó del dólar más caro en mucho tiempo al más barato en mucho tiempo.

# EL BLANQUEO Y EL SUPERÁVIT COMERCIAL NO ALCANZAN

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



A pesar del escenario positivo para las reservas brindado por el blanqueo de capitales y por el superávit comercial, el BCRA tiene las mismas reservas que en marzo.

Mantener el tipo de cambio para contener la inflación conlleva un costo de divisas muy importante.

# LO QUE EXPLICA LA EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS

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

## lo que sumó reservas

saldo balanza comercial de bienes	19.833
pago de impo. con U\$S propios o bopreal	15.086
viajes y pagos con tarjeta por fuera del MULC	5.742
efectivo mínimo U\$S de las entidades	3.408
<b>TOTAL:</b>	<b>44.206</b>

## lo que restó reservas

saldo balanza de servicios	-3.857
expo. liquidadas en el mercado financiero	-7.213
deuda e intereses sector público	-15.942
deuda e intereses sector privado	-4.204
dolarización de excedentes	-5.488
<b>TOTAL:</b>	<b>-36.703</b>

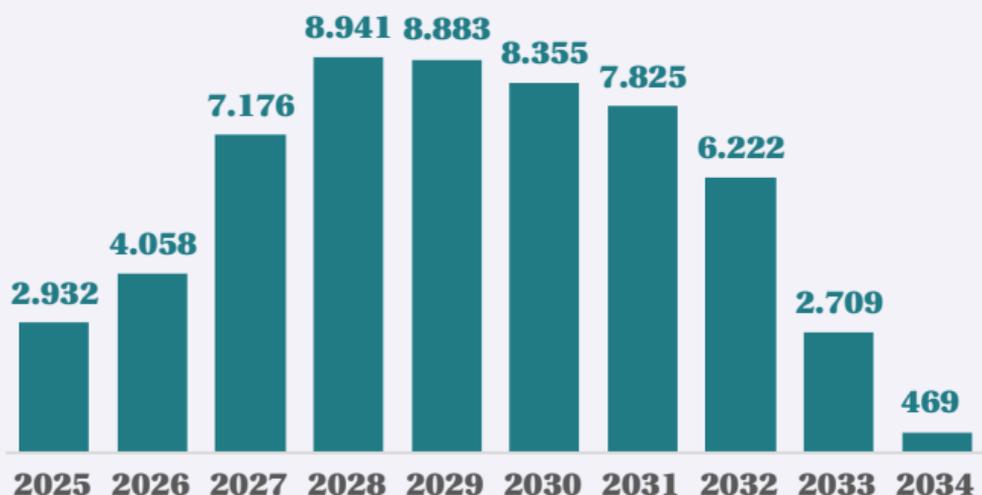
**Variación de reservas: +7.503 millones de dólares**

(8.098 si se considera el efecto de la revaluación de activos de reserva)

A pesar de contar con un superávit comercial de casi 20 mil millones de dólares y del pago de importaciones y viajes con dólares por fuera del MULC, de no ser por el blanqueo y por el incremento de los instrumentos de deuda en dólares emitidos por el BCRA, las reservas habrían caído.

# UNA DÉCADA DE PAGOS AL FMI

PAGOS PROGRAMADOS POR CAPITAL E INTERESES  
en millones de dólares  
(fuente Ministerio de Economía)



En la próxima década está acordado un régimen de pagos por la deuda contraída con el FMI que incluye el pago de aproximadamente 42.000 millones de dólares en concepto de capital, y otros 16.000 millones en concepto de intereses.

# 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

