

INFORME DE COYUNTURA

mayo 2025



mirador de la actualidad
del trabajo y la economía



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

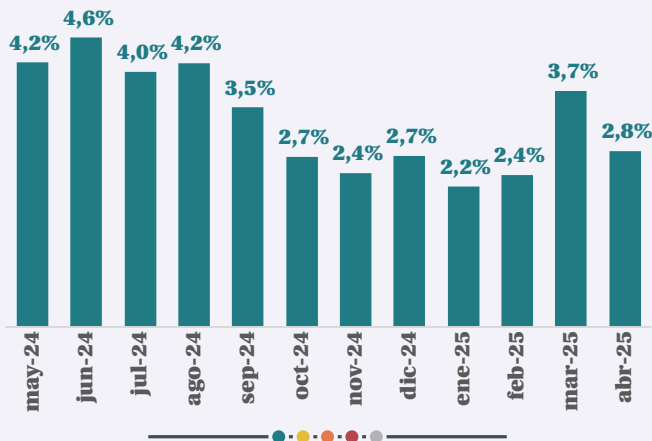
www.mateconomia.com.ar



mateconomia

LA ESTABILIZACIÓN DE PRECIOS QUE NO APARECE

INFLACIÓN MENSUAL
(fuente INDEC)



INDEC registró una variación de precios de 2,8% para abril, un valor menor al de marzo, pero todavía en un nivel demasiado elevado como para hablar estabilidad.

En los primeros 4 meses de 2025 el IPC marcó un incremento de 11,6%. Este dato, al anualizarse, equivale a una inflación de 40% en 12 meses.

LA INFLACIÓN DE LA CANASTA DE LAS Y LOS TRABAJADORES (ICT)

	mensual		interanual	
	INDEC	ICT	INDEC	ICT
abr-24	8,8%	11,9%	289%	300%
may-24	4,2%	4,3%	276%	286%
jun-24	4,6%	5,6%	272%	283%
jul-24	4,0%	4,2%	263%	275%
ago-24	4,2%	4,5%	237%	252%
sep-24	3,5%	3,8%	209%	226%
oct-24	2,7%	2,9%	193%	210%
nov-24	2,4%	2,7%	166%	184%
dic-24	2,7%	3,0%	118%	137%
ene-25	2,2%	2,2%	85%	101%
feb-25	2,4%	2,5%	67%	79%
mar-25	3,7%	3,8%	56%	65%
abr-25	2,8%	2,7%	47%	51%

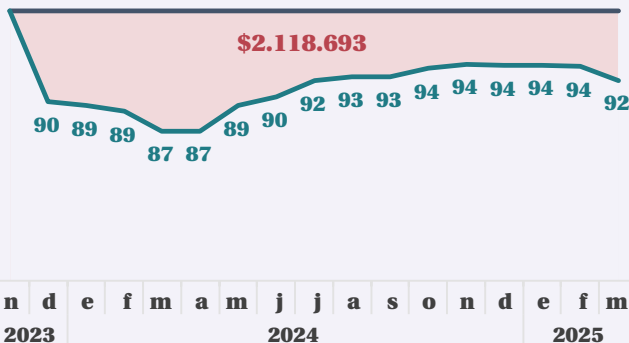


La **ICT**, diseñada para captar la variación de precios de la canasta de bienes y servicios requeridos para satisfacer las necesidades de una familia trabajadora, fue un poco menor a la inflación de INDEC para el último mes, aunque sigue siendo 4 puntos mayor en la medición interanual.

EL SALARIO PRIVADO SIGUE EN CAÍDA

SALARIO REAL SECTOR PRIVADO REGISTRADO
noviembre 2023=100
(fuente INDEC)

100



El salario en el sector privado está 8 puntos por detrás del nivel dejado por el gobierno anterior.

La recuperación de la segunda mitad de 2024 sólo fue parcial.

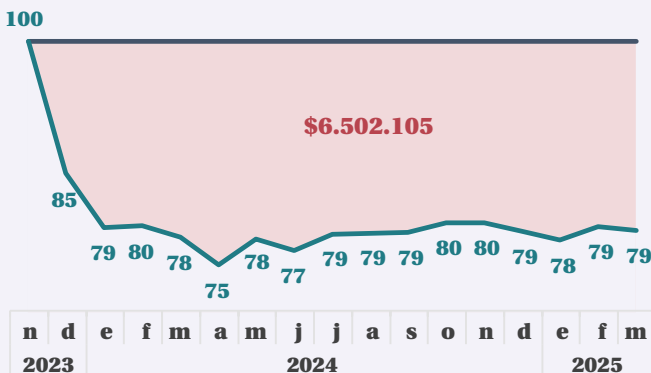
Desde que gobierna Milei cada trabajador registrado en el sector privado perdió, en promedio, más de dos millones de pesos.

UN TECHO MÁS BAJO PARA EL SALARIO ESTATAL

SALARIO REAL SECTOR PÚBLICO

noviembre 2023=100

(fuente INDEC)



El salario real en el sector público, en cambio, luego de derrumbarse más de 20%, se estancó y no recupero, en ningún momento, nada de lo perdido.

En términos acumulados, cada estatal perdió 6 millones y medio de pesos desde que gobierna Milei.

LA TRANSFERENCIA DE INGRESOS DEL TRABAJO AL CAPITAL

TRANSFERENCIA ACUMULADA DE INGRESOS
diciembre 2023 - marzo 2025, en pesos constantes
(fuentes SIPA, INDEC-ICT, AFIP)

-37,2 billones
bolsillo de los asalariados

-13,2 billones
recaudación seguridad social

**-3,7
billones**
obras sociales
sindicatos



Desde que comenzó el gobierno de Milei el costo salarial de toda la economía se redujo en 54,9 billones de pesos.

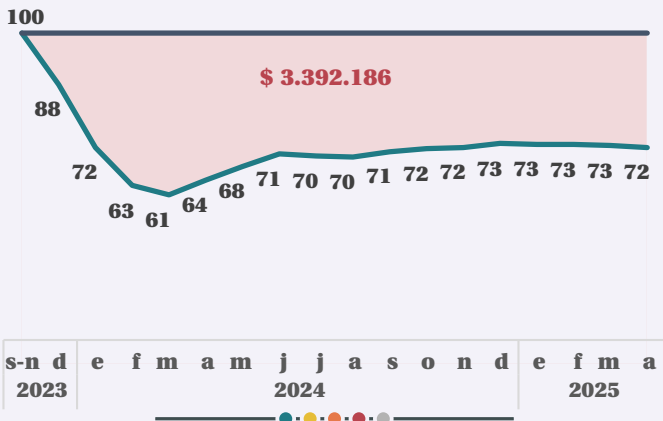
37,2 billones perdió el bolsillo de los asalariados. 13,2 billones dejó de percibir el Estado por aportes y contribuciones, las obras sociales perdieron 3,7 billones y los sindicatos, 824.000 millones.

LAS JUBILACIONES SIGUEN EN CAÍDA

EVOLUCIÓN REAL DE LAS JUBILACIONES

sep-nov 2023=100

(fuente INDEC y ANSES)



Las jubilaciones, en promedio, perdieron el 28% de su poder de compra desde que gobierna Milei y cada jubilado perdió 3,4 millones de pesos desde entonces.

Quienes cobran la mínima son los más afectados: ¡perdieron el equivalente a casi 7 jubilaciones mensuales completas cada uno!

LA LIBERTAD AVANZA SOBRE LOS INGRESOS

\$ 6.502.105

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

\$ 2.118.693

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

\$ 3.392.186

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



Desde que Milei asumió al frente
del ejecutivo todos los trabajadores
activos y pasivos sufrieron una
enorme pérdida de ingresos.

LA LIBERTAD AVANZA SOBRE LOS EMPLEOS

VARIACIÓN DEL EMPLEO REGISTRADO
feb 25 vs nov 23 en cantidad de personas
(fuente SIPA)

-89.459

Sector privado

-124.623

Sector público*

***(se toma variación vs. dic 23)**

-17.337

Casas particulares

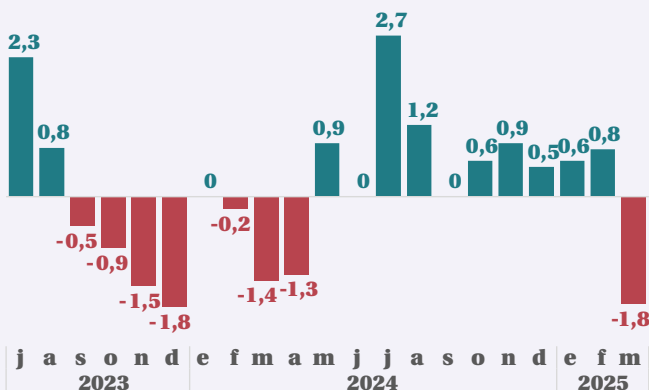


Durante el gobierno de Milei se perdieron más de 230.000 empleos formales en el país.

Los trabajadores de la construcción y los estatales encabezaron este proceso.

FUERTE CAÍDA DE LA ACTIVIDAD EN MARZO

EMAE
variación mensual en %
(fuente INDEC)

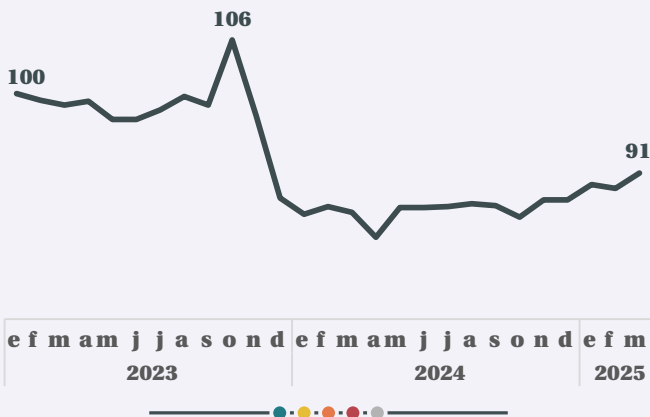


Luego de varios meses con signo positivo, volvió a caer la actividad económica según el indicador mensual que publica INDEC.

La virtual estabilidad financiera y cambiaria no es suficiente para hacer marchar una economía con salarios recortados.

EL CONSUMO NO REPUNTA

FACTURACIÓN DE SUPERMERCADOS
ene 2023=100
(fuente INDEC)

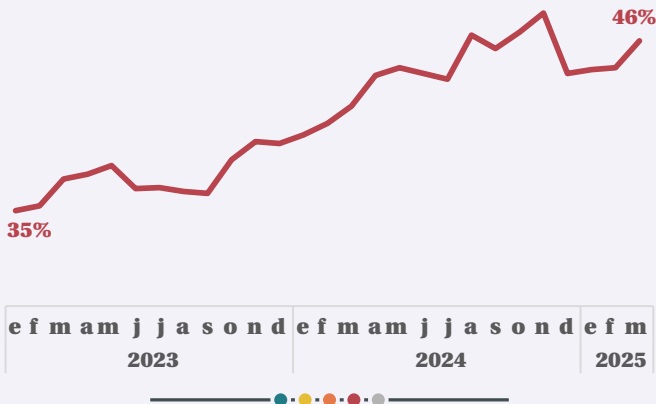


Las ventas de los supermercados siguen deprimidas: la caída de salarios impacta en el consumo.

Este resultado contrasta con las celebraciones oficialistas respecto a la bonanza económica que estaría atravesando el país y sus habitantes.

A PESAR DEL MAYOR USO DE LA TARJETA DE CRÉDITO

PAGOS CON TARJETA DE CRÉDITO
en % del total de las ventas en supermercados
(fuente INDEC)

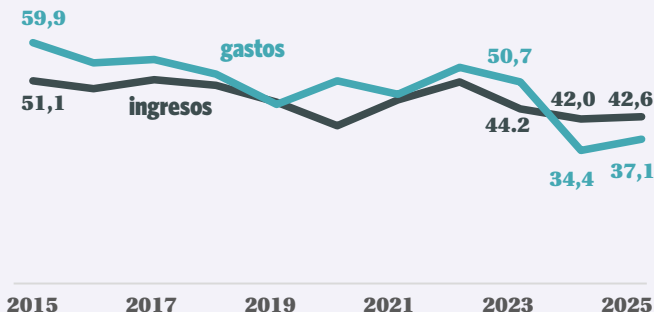


El magro resultado de las ventas en supermercados ocurre a pesar del fuerte incremento de los pagos con tarjeta de crédito.

El endeudamiento de las familias no alcanza a compensar la pérdida de capacidad de consumo que sufrieron por la caída de sus ingresos.

EL AJUSTE FISCAL CONTINÚA

GASTOS PRIMARIOS VS INGRESOS TOTALES
DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL
en billones de \$ constantes, ene-abr de cada año
(fuentes Sec. de Hacienda e INDEC)

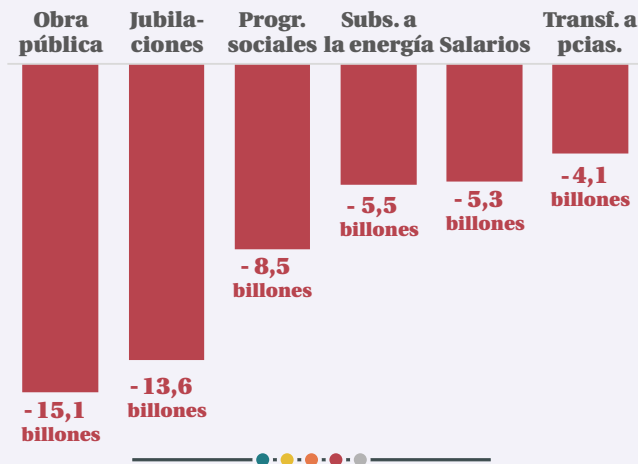


El ajuste fiscal llevado a cabo por Milei continúa relativamente estable: en el primer cuatrimestre de 2025 el gasto real fue 27% menor al de los primeros cuatro meses de 2023.

Si nos movemos una década hacia atrás, el gasto es 38% inferior respecto a 2015 y la recaudación cayó 17%.

LOS PRINCIPALES RECORTES FISCALES

PRINCIPALES PARTIDAS RECORTADAS
en billones de pesos constantes



El Estado lleva “ahorrados” 60,1 billones de pesos desde que comenzó el gobierno de Milei.

Las obras públicas que el Estado dejó de realizar y el recorte a los jubilados son los principales componentes del ajuste fiscal.

EL TIPO DE CAMBIO REAL SIGUE EN NIVELES MÍNIMOS

TIPO DE CAMBIO REAL
en pesos constantes de abril de 2025
(fuente BCRA e INDEC)



El plan de contener los precios a través del ancla cambiaria y del ancla salarial continua.

Por el lado salarial, el gobierno interviene en las paritarias en favor de las patronales y buscando cercenar el derecho de huelga.

Por el lado cambiario, buscando dólares con desesperación para ganar algo más de tiempo.

LO QUE EXPLICA LA EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS

FUENTE DE VARIACIÓN DE RESERVAS
acumulado diciembre 2023-abril 2025
en millones de dólares
(fuentes BCRA e INDEC)

lo que sumó reservas

saldo comercial	24.200
nueva deuda pública (neta)	4.477
nueva deuda privada (neta)	6.143
encaje por nuevos depósitos en dólares	4.851
otros movimientos netos	2.907

TOTAL: **42.578**

lo que restó reservas

pagos de intereses del sector público	-13.018
pagos de intereses del sector privado	-1.878
dolarización de excedentes privados (fuga)	-10.619
inversión extranjera directa	-1.610

TOTAL: **-27.124**

Variación de reservas: +15.454 millones de dólares
(17.415 si se considera el efecto de la revaluación de activos de reserva)

—●—●—●—●—●—●—
La economía sólo pudo acumular
reservas a través del
endeudamiento público y privado
y del blanqueo de dólares no
declarados.

Sin esas fuentes, los dólares
generados por el comercio exterior
se habrían perdido en su totalidad.

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

