

INFORME DE COYUNTURA

junio 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



mateconomia

UN MES CON INFLACIÓN MÁS BAJA POR EL ANCLAJE SALARIAL Y CAMBIARIA

INFLACIÓN MENSUAL

(fuente INDEC)



INDEC informó un aumento de 1,5% de los precios al consumidor en mayo.

Es un registro bajo en el contexto de los últimos años, alcanzado con una fuerte contracción de los ingresos de la población y con un permanente incremento del endeudamiento externo tomado para sostener el tipo de cambio estable.

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

	mensual		interanual	
	INDEC	ICT	INDEC	ICT
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%
may-25	1,5%	1,6%	43%	48%



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, en su registro interanual, resultó 5 puntos superior a la medición del INDEC.

EL SALARIO PRIVADO SIGUE EN CAÍDA

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



n d e f m a m j j a s o n d e f m a
2023 2024 2025



El salario en el sector privado está 8 puntos por detrás del nivel dejado por el gobierno anterior y hace 6 meses que no muestra ningún indicio de recuperación.

Desde que gobierna Milei cada trabajador registrado en el sector privado perdió, en promedio, 2,3 millones de pesos.

UN TECHO MÁS BAJO PARA EL SALARIO ESTATAL

SALARIO REAL SECTOR PÚBLICO

noviembre 2023=100

(fuente INDEC)



En el sector público la realidad salarial es aún peor. Los salarios son 21% inferiores a los de 2023.

En términos acumulados, cada estatal perdió 7 millones de pesos desde que gobierna Milei.

LA TRANSFERENCIA DE INGRESOS DEL TRABAJO AL CAPITAL

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

-43,1 billones
bolsillo de los asalariados

-14,2 billones
recaudación seguridad social

-4,0
billones
obras sociales

sindicatos



Desde que comenzó el gobierno de Milei el costo salarial de toda la economía se redujo en 62,2 billones de pesos.

43,1 billones perdió el bolsillo de los asalariados. 14,2 billones dejó de percibir el Estado por aportes y contribuciones, las obras sociales perdieron 4 billones y los sindicatos, 885.000 millones.

LAS JUBILACIONES SIGUEN EN CAÍDA

EVOLUCIÓN REAL DE LAS JUBILACIONES

sep-nov 2023=100

(fuente INDEC y ANSES)



Las jubilaciones, en promedio, son 26% inferiores desde que gobierna Milei y cada jubilado perdió 3,6 millones de pesos desde entonces.

Quienes cobran la mínima son los más afectados y ya perdieron el equivalente a más de 7 jubilaciones mensuales completas cada uno.

LA LIBERTAD AVANZA SOBRE LOS INGRESOS

\$ 7.024.255

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

\$ 2.313.392

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

\$ 3.630.787

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)

-101.231

Sector privado

-126.899

Sector público*

***(se toma variación vs. dic 23)**

-24.774

Casas particulares



Durante el gobierno de Milei se perdieron más de 250.000 empleos formales en el país.

Los trabajadores de la construcción en el sector privado y los estatales encabezaron este proceso.

UNA ECONOMÍA CON MÁS DESOCUPACIÓN

DESEMPLEO
en % de la población económicamente activa
(fuente INDEC)



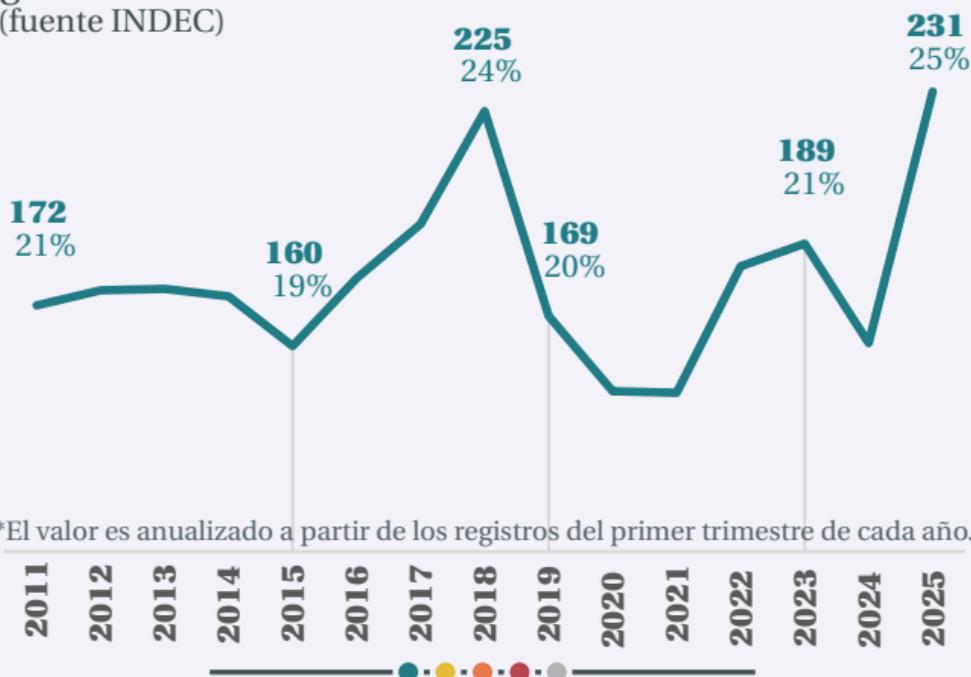
En el primer trimestre de 2025 el desempleo aumentó, incluso, frente al mismo trimestre de 2024, cuando la crisis económica tocaba su punto más alto.

Las mujeres en general, y los varones jóvenes, fueron los más perjudicados.

Se incrementó también la informalidad laboral.

RECORD DE IMPORTACIONES

IMPORTACIONES TOTALES
en miles de millones de U\$S y en % de la oferta
global de la economía
(fuente INDEC)

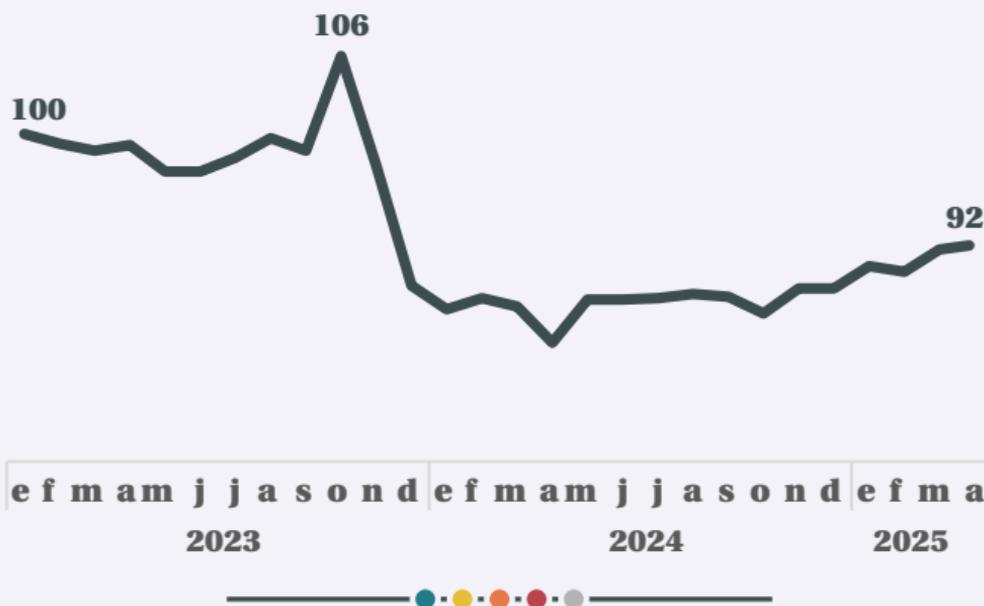


Las importaciones alcanzaron su máximo valor histórico y representaron un cuarto del total de la oferta global del país, esto es, de todos los bienes y servicios disponibles.

En 2015 o en 2023, con un dólar casi igual de “barato”, pero con más actividad industrial y mayores ingresos salariales, las importaciones eran menores.

EL CONSUMO INTERNO SIGUE SIN LEVANTAR

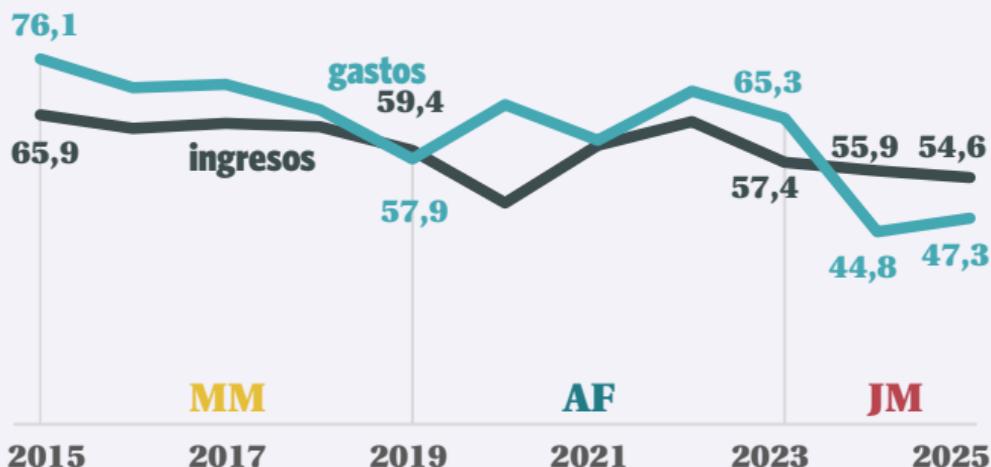
FACTURACIÓN DE SUPERMERCADOS
ene 2023=100
(fuente INDEC)



En contraste con las celebraciones oficialistas acerca del aumento del consumo, el relevamiento del INDEC sobre el consumo en supermercados es consistente con los datos de los salarios y las jubilaciones: las ventas siguen deprimidas.

EL AJUSTE FISCAL CONTINÚA

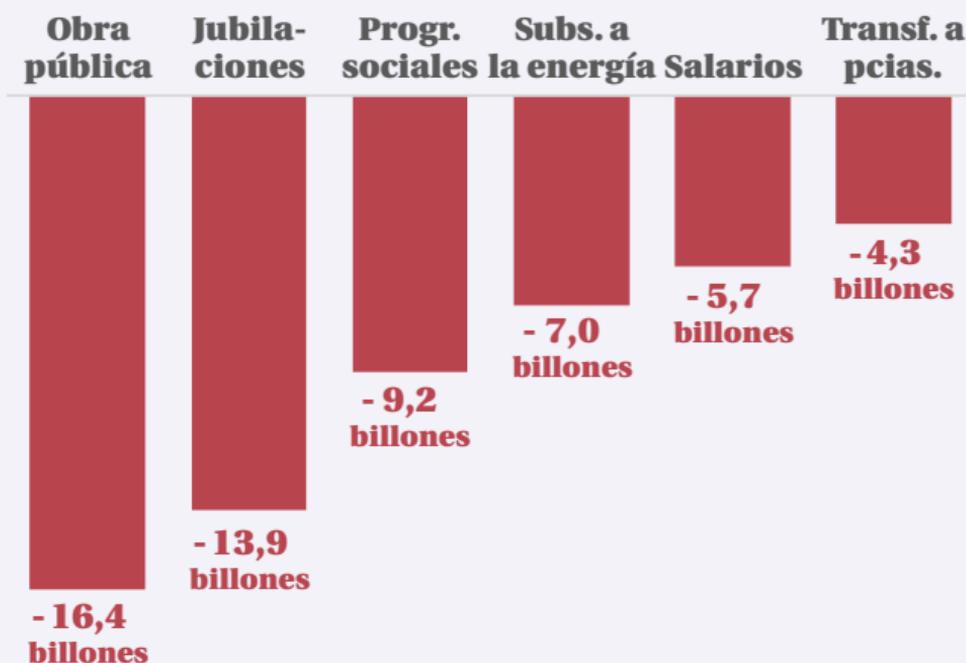
GASTOS PRIMARIOS VS INGRESOS TOTALES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL en billones de \$ constantes, ene-may de cada año (fuentes Sec. de Hacienda e INDEC)



28% es el ajuste que realizó Milei en el gasto público, acelerando una tendencia que lleva una década: el Estado se retira de la economía empobreciendo a sus trabajadores, a los jubilados y desatendiendo su responsabilidad en la realización de obras de todo tipo.

LOS PRINCIPALES RECORTES FISCALES

PRINCIPALES PARTIDAS RECORTADAS
en billones de pesos constantes



El Estado lleva “ahorrados” 65,2 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 ESTABLE EN NIVELES MÍNIMOS

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



El plan de contener los precios por medio del ancla cambiaria y del ancla salarial es irrenunciable hasta las elecciones.

Por el lado salarial, el gobierno pone un techo a los incrementos y, por el lado cambiario, se endeuda aceleradamente para traer dólares que le den un poco más de tiempo a este esquema.

LAS RESERVAS SE MANTIENEN CON UN FESTIVAL DE DEUDA

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



Las reservas se mantienen por el acelerado endeudamiento externo del gobierno: 18.000 millones de dólares consiguió la gestión económica entre lo pedido al FMI, al Banco Mundial y a otros actores.

Si no fuera por esos ingresos -que luego hay que pagar- las reservas seguirían cayendo de forma permanente.

LO QUE EXPLICA LA EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS

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

lo que sumó reservas

saldo comercial	25.814
nueva deuda pública (neta)	4.624
nueva deuda privada (neta)	6.597
encaje por nuevos depósitos en dólares	3.080
otros movimientos netos	2.974

TOTAL: 43.089

lo que restó reservas

pagos de intereses del sector público	-13.904
pagos de intereses del sector privado	-991
dolarización de excedentes privados (fuga)	-13.434
inversión extranjera directa	-1.500

TOTAL: -29.830

Variación de reservas: +13.258 millones de dólares

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

La economía sólo puede acumular reservas por endeudamiento público y privado y por el blanqueo de dólares no declarados.

Sin esas fuentes, no hay exportaciones que alcancen a equilibrar las cuentas.

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