

INFORME DE COYUNTURA

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

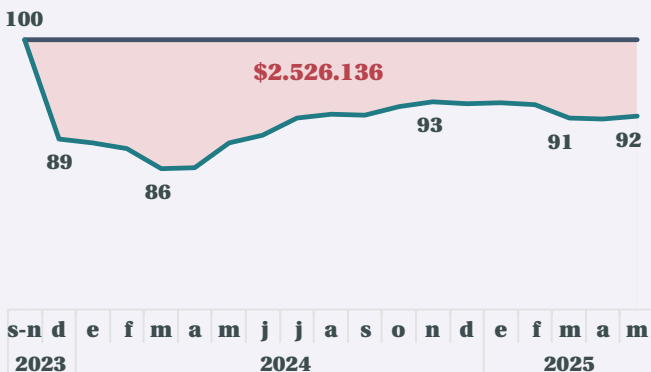
	mensual		interanual	
	INDEC	ICT	INDEC	ICT
jun-24	4,6%	5,6%	272%	283%
jul-24	4,0%	4,2%	263%	275%
ago-24	4,2%	4,5%	237%	252%
sep-24	3,5%	3,8%	209%	226%
oct-24	2,7%	2,9%	193%	210%
nov-24	2,4%	2,7%	166%	184%
dic-24	2,7%	3,0%	118%	137%
ene-25	2,2%	2,2%	85%	101%
feb-25	2,4%	2,5%	67%	79%
mar-25	3,7%	3,8%	56%	65%
abr-25	2,8%	2,7%	47%	51%
may-25	1,5%	1,6%	43%	48%
jun-25	1,6%	1,8%	39%	42%

La **ICT** capta la variación de precios de la canasta de bienes y servicios requeridos para satisfacer las necesidades de una familia trabajadora.

En su registro interanual supera por 3 puntos a la medición del INDEC.

EL SALARIO PRIVADO ESTANCADO

SALARIO REAL SECTOR PRIVADO REGISTRADO
sep-nov 2023=100
(fuente INDEC)

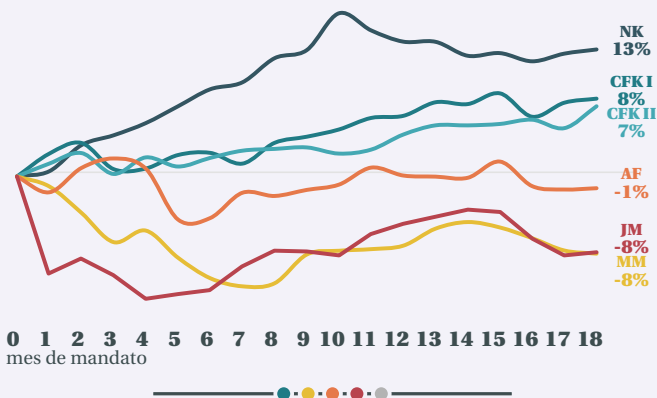


Hace casi un año que el salario privado está anclado en un nivel 8% inferior al del final del gobierno anterior.

Desde que comenzó la experiencia libertaria cada trabajador o trabajadora en blanco en el sector privado acumula una pérdida superior a 2,5 millones de pesos.

LA MISMA CAÍDA DEL SALARIO QUE CON MACRI

SALARIO REAL SECTOR PRIVADO REGISTRADO
sep-nov 2023=100
(fuente INDEC)



A esta misma altura del mandato, durante el gobierno de Mauricio Macri el salario privado también se ubicaba 8 puntos por debajo respecto al final del mandato anterior.

Durante el gobierno de Alberto Fernández la disputa contra la inflación fue más pareja.

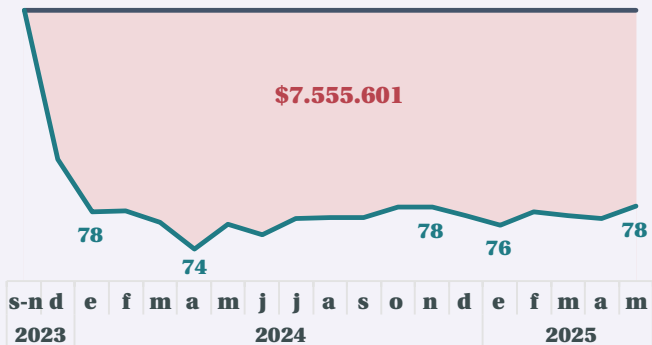
SALARIO PÚBLICO ANCLADO EN LA POBREZA

SALARIO REAL SECTOR PÚBLICO

sep-nov 2023=100

(fuente INDEC)

100

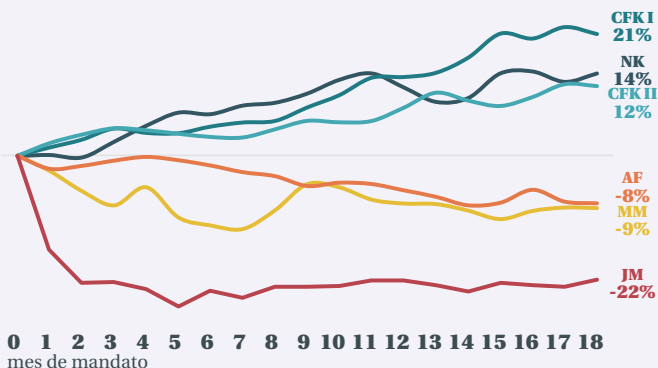


El salario estatal no recuperó nada de lo perdido con la devaluación inicial del gobierno de Milei: sigue 22% por debajo del nivel del final del mandato anterior.

Cada estatal perdió más de 7,5 millones de pesos de forma acumulada desde que comenzó este gobierno.

EL DERRUMBE DEL SALARIO PÚBLICO EN LOS ÚLTIMOS MADATOS

SALARIO REAL SECTOR PRIVADO REGISTRADO
sep-nov 2023=100
(fuente INDEC)



La magnitud de la caída del salario estatal que se produjo durante este gobierno no tiene antecedentes.

Sin embargo, a esta altura de sus mandatos, los gobiernos de Mauricio Macri y Alberto Fernández presentaban también una pérdida importante para los empleados públicos.

LA TRANSFERENCIA DE INGRESOS DEL TRABAJO AL CAPITAL

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

-46,1 billones
bolsillo de los asalariados

**-10,5
billones**
recaudación
seguridad
social

**-4,3
billones**
obras sociales

sindicatos

Desde que comenzó el gobierno de Milei el costo salarial de toda la economía se redujo en 61,8 billones de pesos.

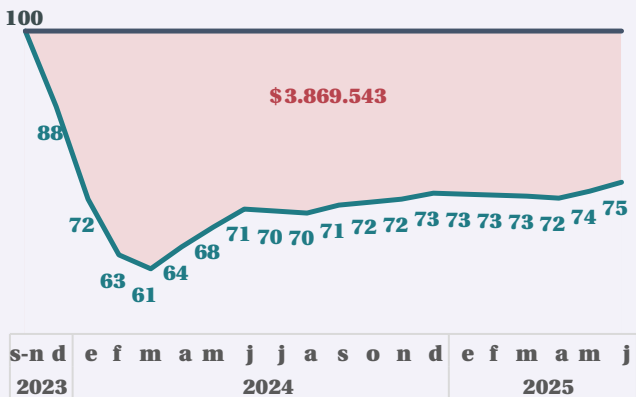
46,1 billones perdió el bolsillo de los asalariados. 10,5 billones dejó de percibir el Estado por aportes y contribuciones, las obras sociales perdieron 4,3 billones y los sindicatos, 948.000 millones.

LAS JUBILACIONES SIGUEN EN CAÍDA

EVOLUCIÓN REAL DE LAS JUBILACIONES

sep-nov 2023=100

(fuente INDEC y ANSES)



Las jubilaciones, en promedio, son 25% más bajas desde que gobierna Milei y cada jubilado perdió 3,9 millones de pesos desde entonces.

Quienes cobran la mínima son los más afectados y ya perdieron el equivalente a 7,5 jubilaciones mensuales completas cada uno.

LA LIBERTAD AVANZA SOBRE LOS INGRESOS

\$ 7.555.601

pérdida promedio acumulada por
trabajador/a del **sector público**

\$ 2.526.136

pérdida promedio acumulada por
trabajador/a del **sector privado**

\$ 3.869.543

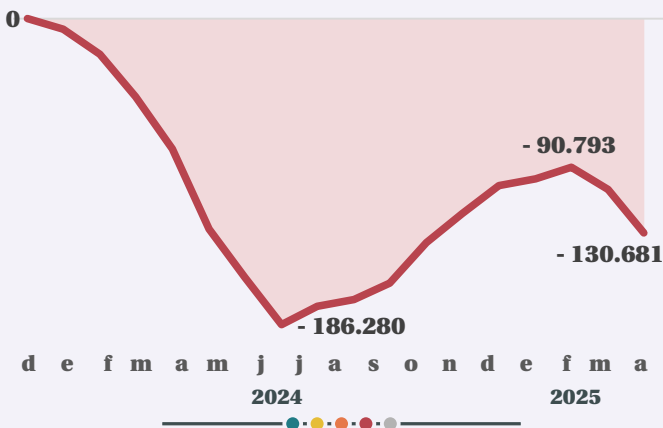
pérdida promedio acumulada por
jubilado/a



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

PÉRDIDA DE EMPLEOS PRIVADOS

VARIACIÓN DEL EMPLEO PRIVADO REGISTRADO
en cantidad de puestos de trabajo
(fuente Secretaría de Trabajo)



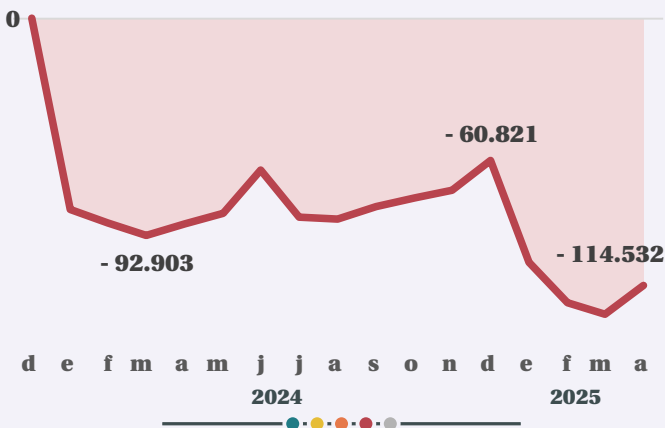
La primera mitad del primer año
del gobierno libertario fue
catastrófica para el empleo.

En la segunda mitad de 2024 hubo
una parcial recuperación de
puestos de trabajo, pero en los
últimos meses retornó el escenario
crítico.

Desde que gobierna Milei se
perdieron 130.681 empleos en el
sector privado.

PÉRDIDA DE EMPLEOS ESTATALES

VARIACIÓN DEL EMPLEO ESTATAL
en cantidad de puestos de trabajo
(fuente Secretaría de Trabajo)



El empleo estatal sufrió las consecuencias de los recortes de los servicios que el Estado brindaba al conjunto de la economía.

Desde que empezó el gobierno se perdieron 114.532 puestos de trabajo en las diferentes jurisdicciones estatales.

LA LIBERTAD AVANZA SOBRE LOS EMPLEOS

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

-130.681

Sector privado

-114.532

Sector público*

***(se toma variación vs. dic 23)**

-24.912

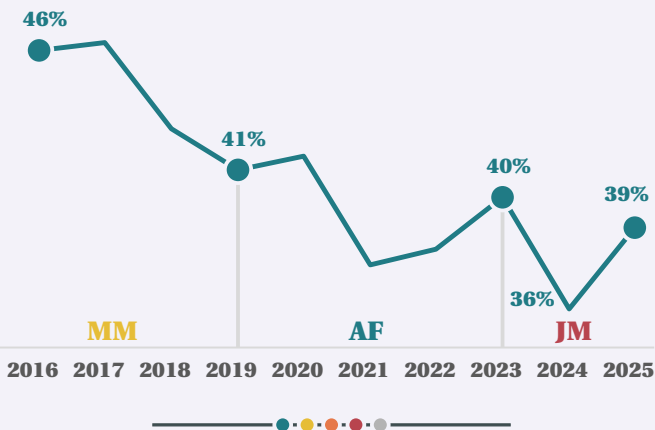
Casas particulares



Durante el gobierno de Milei se
perdieron 270.000 empleos
formales en el país.

LA PARTICIPACIÓN DE LOS ASALARIADOS SIGUE EN CAÍDA

PARTICIPACIÓN DEL SALARIO EN EL INGRESO
en % del PBI medido a precios de mercado.
(fuente INDEC)



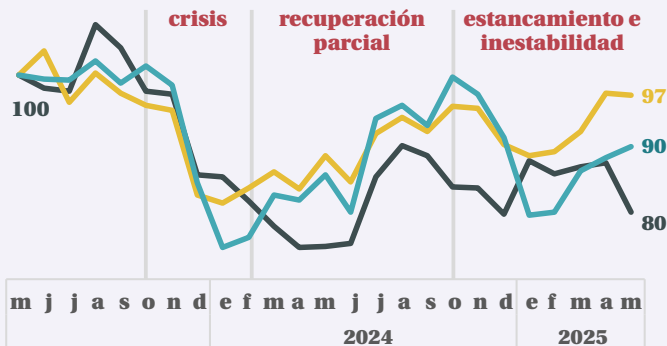
La participación de los asalariados en el ingreso se encuentra en su peor momentos de la historia del país.

En este caso medimos el total de salarios y lo comparamos con el PBI a “precios de mercado” (el INDEC difunde el dato a “precios básicos” que es sin impuestos ni subsidios).

UN ESCENARIO DIFÍCIL PARA LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

PRINCIPALES ACTIVIDADES ECONÓMICAS
mayo 2023=100
(fuente INDEC)

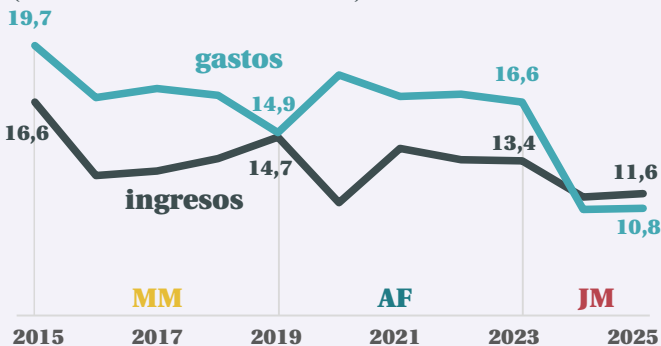
comercio industria construcción



Luego del shock inicial, la economía entró en un sendero de recuperación tenue. Sin embargo, desde el último trimestre de 2024 las principales actividades económicas en materia de empleo y volumen de negocios ingresaron a un escenario de fuerte inestabilidad.

UN ESTADO QUE SE ACHICA Y ABANDONA A SU POBLACIÓN

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

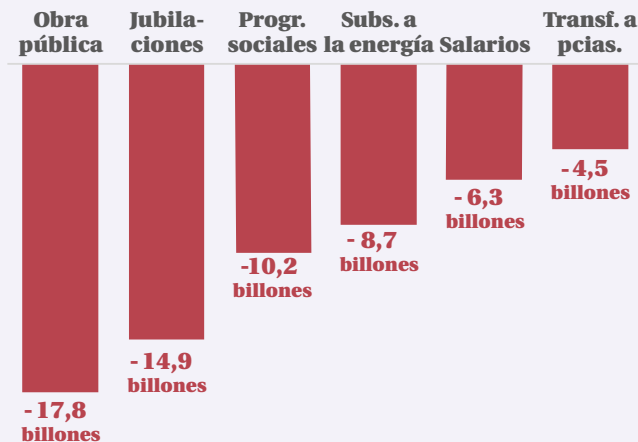


En junio de 2025 el Estado Nacional
gastó 35% menos que en junio de
2023. El ajuste sube a 45% si
comparamos con el gasto estatal de
una década atrás.

También es un Estado que recauda
y redistribuye menos: la
recaudación cayó 13% contra junio
de 2023 y 30% versus 2015.

LOS PRINCIPALES RECORTES FISCALES

PRINCIPALES PARTIDAS RECORTADAS
en billones de pesos constantes

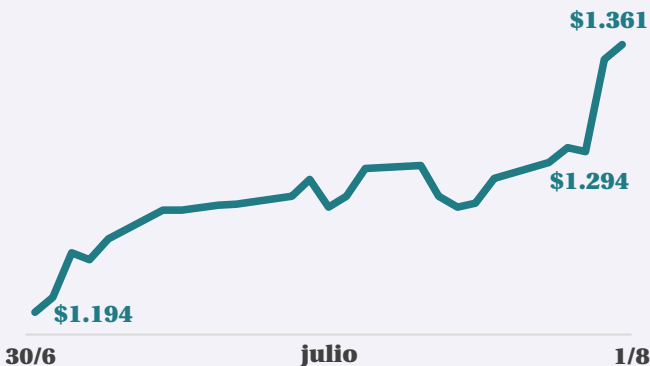


El Estado lleva “ahorrados” 72
billones de pesos desde que
comenzó el gobierno de Milei.

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

DOLAR INCONTROLABLE EN JULIO

TIPO DE CAMBIO NOMINAL
valor mayorista del dólar en pesos
(fuente BCRA)

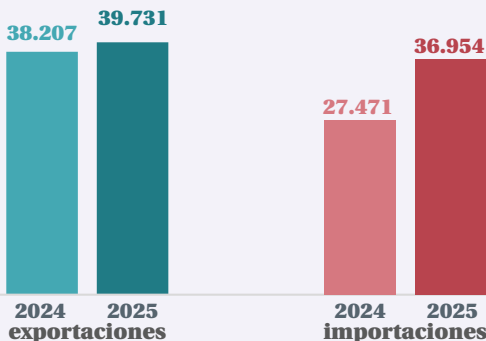


Durante julio se generó un aumento del precio del dólar de 14%. Gran parte de esta devaluación del peso se concentró en la última semana del mes.

La inestabilidad cambiaria es inevitable para este modelo económico.

LAS IMPORTACIONES ACHICAN EL SALDO COMERCIAL

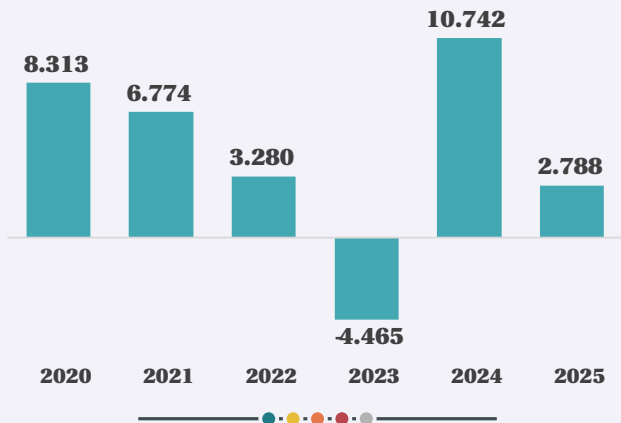
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
acumuladas enero a junio en millones de dólares
(fuente INDEC)



En la primera mitad de 2025 las exportaciones crecieron 4% respecto a la primera mitad de 2024. En el mismo período las importaciones crecieron 34,5%, achicando en 74% el saldo positivo del intercambio comercial de bienes con el resto del mundo.

LA PÉRDIDA DE LOS DÓLARES GENUINOS

SALDO COMERCIAL DE BIENES
enero-junio de cada año, en millones de dólares
(fuente INDEC)



El aumento de las importaciones redujo el saldo comercial de bienes a un nivel insostenible para la economía nacional.

Para un año sin sequía y sin crisis globales, el resultado comercial obtenido en 2025 es preocupante.

UN MODELO QUE PIERDE DEMASIADOS DÓLARES

CONSUMO FINANCIERO DE DÓLARES
en millones de dólares
(fuente BCRA)



En los primeros 6 meses del año los pagos de intereses de la deuda externa estatal consumieron 3.360 millones de dólares y los de la deuda externa privada otros 609 millones.

Además el sector privado dolarizó excedentes por 11.350 millones de dólares y la inversión extranjera fue negativa por 1.525 millones adicionales.

LO QUE EXPLICA LA EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS

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

lo que sumó reservas

saldo comercial	29.193
nueva deuda pública (neta)	7.882
nueva deuda privada (neta)	8.193
encajes por dólares blanqueados	2.660
otros movimientos netos	2.625
TOTAL:	50.553

lo que restó reservas

pagos de intereses del sector público	-14.097
pagos de intereses del sector privado	-2.097
dolarización de excedentes privados (fuga)	-16.838
inversión extranjera directa	-1.346
TOTAL:	-34.378

Variación de reservas: +16.175 millones de dólares
(18.459 si se considera el efecto de la revaluación de activos de reserva)

La única forma de sostener el actual nivel de consumo de dólares del modelo económico vigente es con un crecimiento sostenido del endeudamiento externo. Sin ese componente, la pérdida de reservas y la devaluación serán inevitables.

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

