

INFORME DE COYUNTURA

agosto 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

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

	mensual		interanual	
	INDEC	ICT	INDEC	ICT
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%
jul-25	1,9%	2,0%	37%	39%

El INDEC viene registrando un ascenso del ritmo inflacionario en los últimos meses. Como ocurrió durante casi todo el mandato de Milei, la Canasta que representa el consumo de un hogar de trabajadores aumentó más que la canasta del IPC.

Desde que comenzó el gobierno, el IPC acumuló 220% de incremento, en tanto que el ICT acumuló 245%.

EL SALARIO PRIVADO ESTANCADO

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



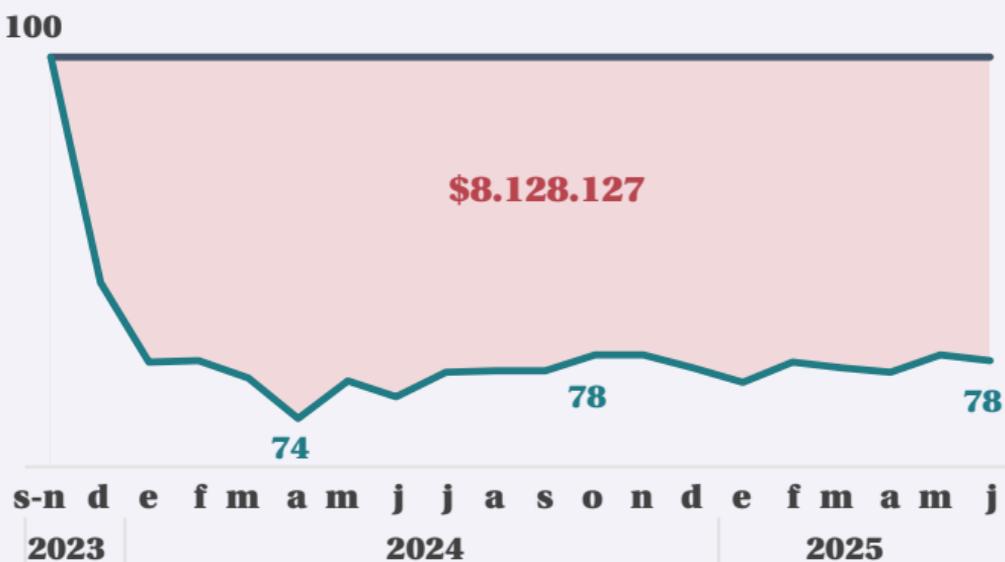
Hace casi un año que el salario privado está anclado en un nivel 9% inferior al del final del gobierno anterior.

Desde que gobierna Milei cada asalariado registrado en el sector privado acumula una pérdida equivalente a casi 2,6 millones de pesos.

SALARIO PÚBLICO ANCLADO EN LA POBREZA

SALARIO REAL SECTOR PÚBLICO
sep-nov 2023=100

(fuente INDEC)



El salario estatal sigue 22% por debajo del nivel en el que estaba antes de comenzar la gestión actual.

Cada estatal perdió más de 8,1 millones de pesos de forma acumulada desde entonces.

LA TRANSFERENCIA DE INGRESOS DEL TRABAJO AL CAPITAL

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

-48,8 billones
bolsillo de los asalariados

-11,6
billones
recaudación
seguridad
social

-4,7
billones
obras sociales

sindicatos

Desde que comenzó el gobierno de Milei el costo salarial de toda la economía se redujo en 66,1 billones de pesos.

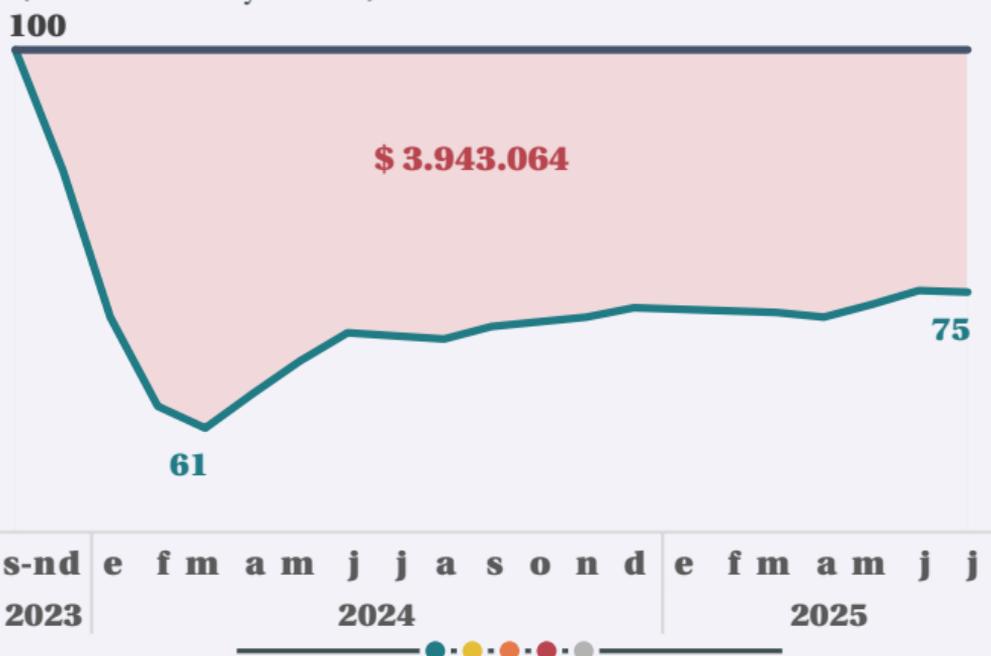
48,8 billones perdió el bolsillo de los asalariados. 11,6 billones dejó de percibir el Estado por aportes y contribuciones, las obras sociales perdieron 4,7 billones y los sindicatos, 1 billón de pesos.

LAS Y LOS JUBILADOS SIGUEN PERDIENDO

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 8 jubilaciones mensuales completas cada uno.

LA LIBERTAD AVANZA SOBRE LOS INGRESOS

\$ 8.128.127

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

\$ 2.563.356

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

\$ 3.943.064

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

EMPLEO PRIVADO REGISTRADO
variación acumulada en cantidad de empleos
(fuente Secretaría de Trabajo)



En los últimos meses se profundizó la pérdida de empleos formales en el sector privado.

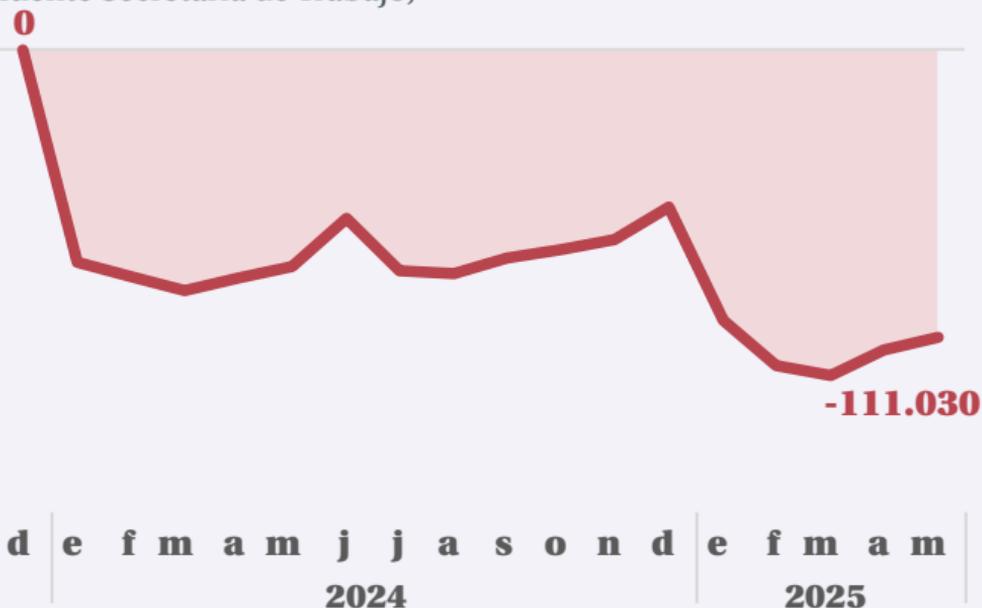
Desde que gobierna Milei se perdieron 144.264 empleos de este tipo.

PÉRDIDA DE EMPLEOS ESTATALES

EMPLEO ESTATAL

variación acumulada en cantidad de empleos

(fuente Secretaría de Trabajo)



Se perdieron 111.030 empleos en el sector público desde que se inició el gobierno de Milei como consecuencia del ajuste fiscal y del retiro de prestaciones estatales al servicio de la población.

LA LIBERTAD AVANZA SOBRE LOS EMPLEOS

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

-144.264

Sector privado

-111.030

Sector público*

***(se toma variación vs. dic 23)**

-25.135

Casas particulares



Durante el gobierno de Milei se
perdieron 280.000 empleos
formales en el país.

LAS EMPRESAS PIENSAN EN DESPEDIR

ENCUESTA A INDUSTRIALES

% de empresarios que dicen que disminuirán sus planteles de personal.

(fuente INDEC)



El pesimismo respecto a la situación económica es la regla. Frente a la pregunta de si piensa disminuir su plantel de trabajadores, históricamente un 10% respondía en forma afirmativa.

Ese valor se triplicó en la actualidad: 3 de cada 10 empresarios proyectan despidos.

UN ESCENARIO DIFÍCIL PARA LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

PRINCIPALES ACTIVIDADES ECONÓMICAS
mayo 2023=100
(fuente INDEC)

comercio industria construcción

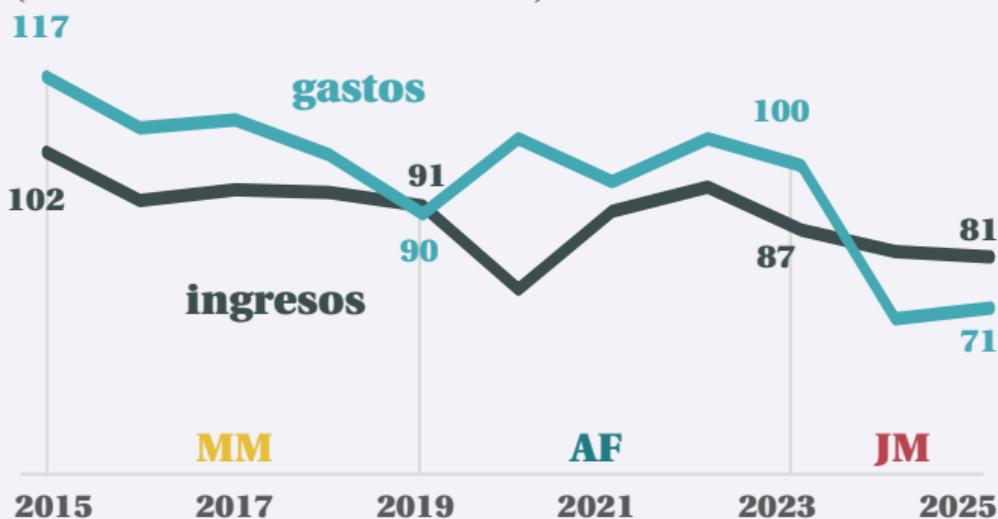


El 2025 presenta un escenario malo para la actividad productiva. Las principales actividades generadoras de empleo de la economía presentan signos severos de estancamiento e inestabilidad.

Industria, comercio y construcción están entre 17% y 6% por debajo de su nivel de 2023.

UN ESTADO QUE SE ACHICA Y ABANDONA A SU POBLACIÓN

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

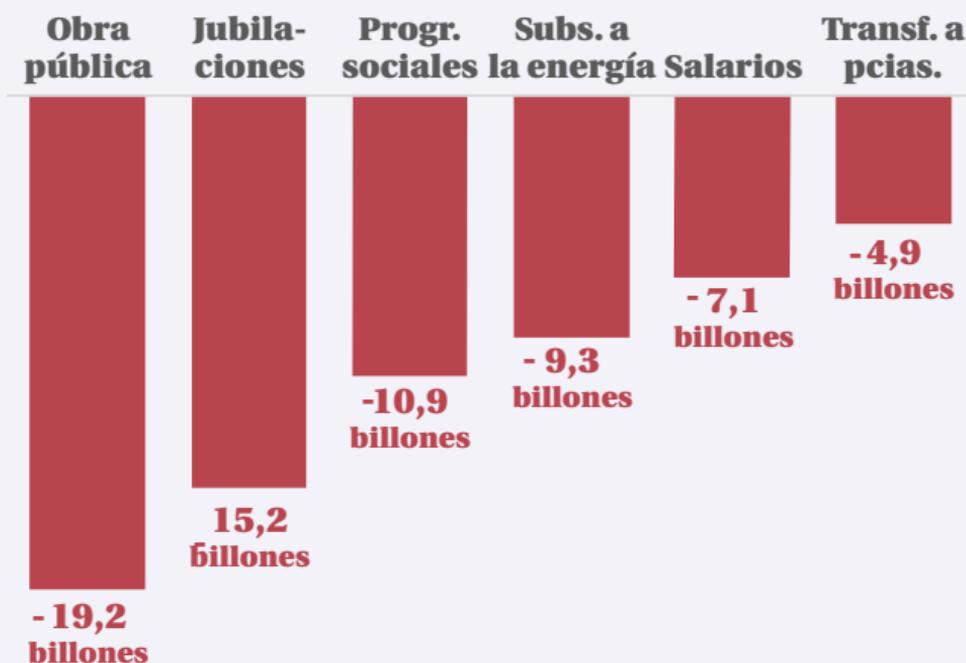


El Estado se achica con consecuencias graves para toda la sociedad, la calidad de sus prestaciones está en crisis y sus trabajadores y los jubilados con ingresos de pobreza.

El recorte del gasto es de 29% contra 2023 y de 40% contra 2015. También se achica la recaudación, que ya es un 20% a la de una década atrás.

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.

SE REDUCEN LOS DÓLARES GENUINOS

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



En lo que va de 2025 las exportaciones crecieron 4,5% respecto a 2024. Las importaciones, en cambio, crecieron 31,6%.

Los ingresos genuinos de dólares de la economía se redujeron casi un 70%.

FUGA SIN CONTROL

FORMACIÓN DE ACTIVOS EXTERNOS
en millones de dólares
(fuente BCRA)



Desde que se liberó parcialmente el “cepo”, el sector privado formó capitales externos (fugó) más de 14 mil millones de dólares: en 4 meses se fue completo el nuevo préstamo que el FMI le otorgó al gobierno de Milei.

LO QUE EXPLICA LA EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS

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

lo que sumó reservas

saldo comercial	33.013
nueva deuda pública (neta)	9.289
nueva deuda privada (neta)	9.545
encajes por dólares blanqueados	3.669
otros movimientos netos	324
TOTAL:	55.840

lo que restó reservas

pagos de intereses del sector público	-15.788
pagos de intereses del sector privado	-1.969
dolarización de excedentes privados (fuga)	-21.748
inversión extranjera directa	-1.191
TOTAL:	-40.696

Variación de reservas: +15.143 millones de dólares
(17.352 si se considera el efecto de la revaluación de activos de reserva)

El endeudamiento es el respirador artificial de este modelo económico. De frenarse estos flujos de dólares la devaluación y la pérdida de reservas será inevitable.

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