

INFORME DE COYUNTURA



**mirador de la actualidad
del trabajo y la economía**

septiembre 2025



investigadores

Diego Kofman

Laviah Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



mateconomia

contacto:

miradordeactualidad@gmail.com

341-5904144

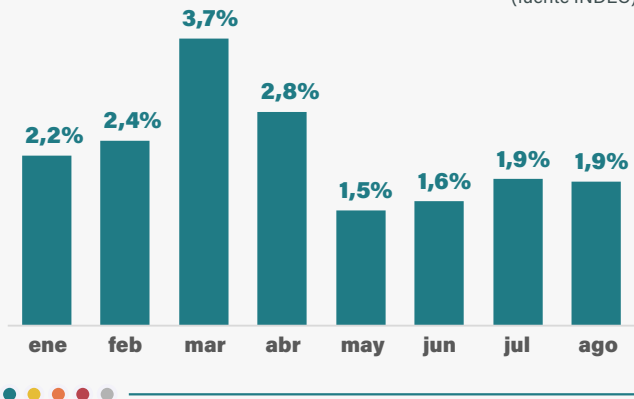
www.mateconomia.com.ar

LA INFLACIÓN PERSISTENTE

La inflación de agosto, según INDEC fue 1,9%, un valor que marca la persistencia del problema inflacionario.

Es un magro resultado teniendo en cuenta el alto costo social, financiero y productivo al que se sometió a la sociedad argentina con la excusa de bajar la inflación.

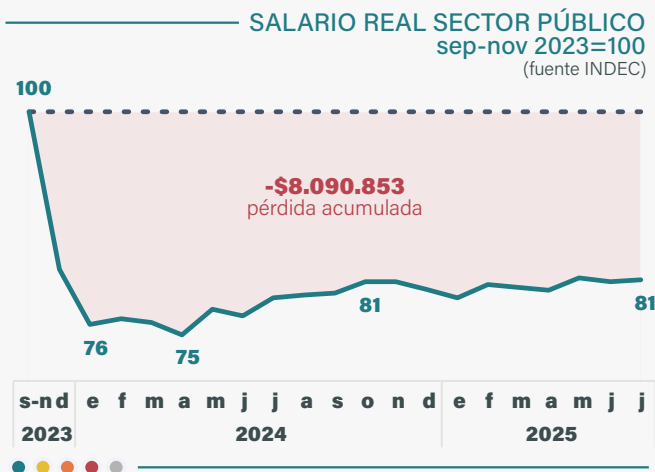
INFLACIÓN MENSUAL
en %
(fuente INDEC)



EL SALARIO PÚBLICO SE ANCLÓ EN LA POBREZA

El salario estatal quedó 19% por debajo del nivel de inicios de mandato. Lleva 10 meses en ese nivel.

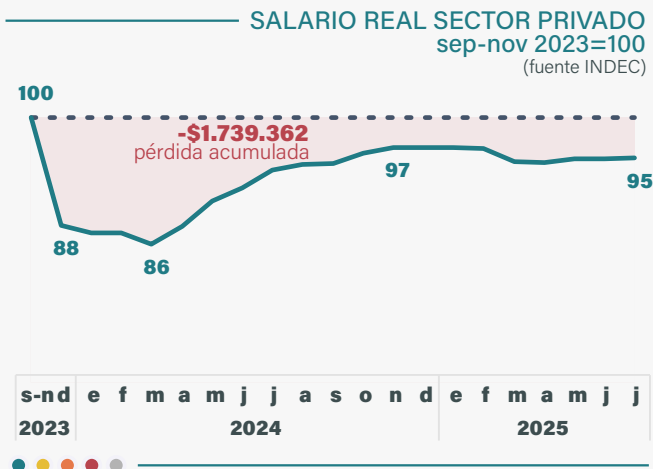
Cada estatal perdió 8,1 millones de pesos de forma acumulada desde entonces.



EL SALARIO PRIVADO SE ESTANCÓ

El salario real en el sector privado se estancó 5 puntos por debajo del nivel que tenía al asumir Milei. Hace 10 meses que no crece.

Cada trabajador acumula una pérdida de 1,7 millones de pesos.



LA BILLONARIA TRANSFERENCIA DE INGRESOS

55 billones de pesos es el total de la transferencia de ingresos que se produjo en la economía por la caída del costo salarial.

No sólo sufrió el bolsillo de los asalariados. También se perdió recaudación, se desfinanciaron las obras sociales y los sindicatos.

TRANSFERENCIA DE INGRESOS SALARIALES
desde que asumió Milei, en % constantes
(fuente INDEC)

-40,1 billones
bolsillo de los asalariados

**-9,4
billones**
recaudación
seguridad
social

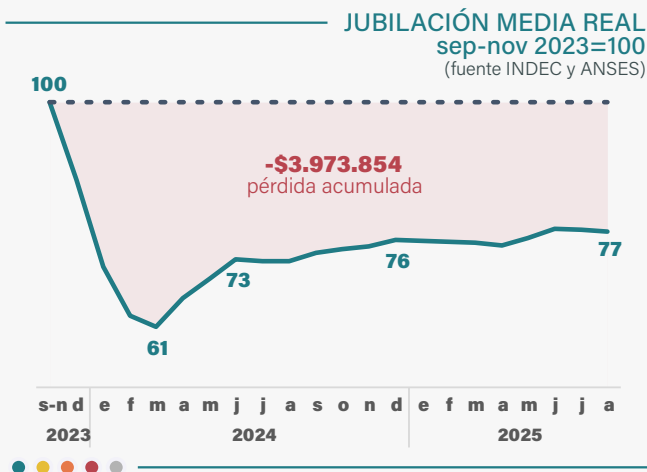
**-4,0
billones**
obras sociales

sindicatos

UNA GRAN DEUDA CON CADA JUBILADO Y JUBILADA

El poder de compra de las jubilaciones
sigue estancado 23% por debajo de
2023.

Cada jubilado o jubilada acumula, en
promedio, una pérdida de casi 4
millones de pesos.

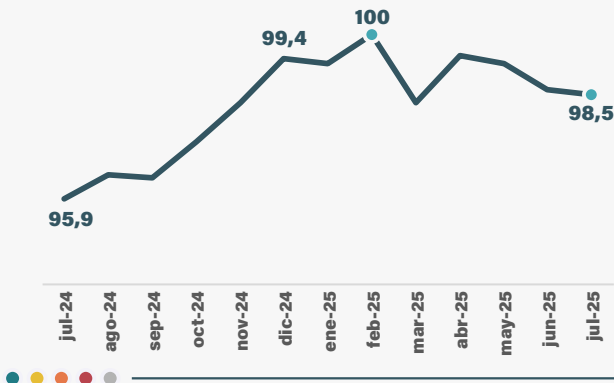


LA ECONOMÍA SE FRENÓ

Luego de la fuerte recesión producto del ajuste inicial del gobierno de Milei, la actividad económica creció por algunos meses.

Pero luego de febrero la recuperación de la economía se detuvo bruscamente y la actividad empezó a contraerse.

ACTIVIDAD ECONÓMICA
febrero de 2025=100
(fuente INDEC)



PESIMISMO DE LOS EMPRESARIOS

Por primera vez el gobierno se enfrenta a un pesimismo explícito de los empresarios industriales: son más los que creen que estarán peor en los próximos meses que aquellos que creen que estarán mejor.

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES
¿cómo le va a ir a su negocio
en los próximos tres meses? - Industria
(fuente INDEC)



ene 25 feb 25 mar 25 abr 25 may 25 jun 25 jul 25 ago 25

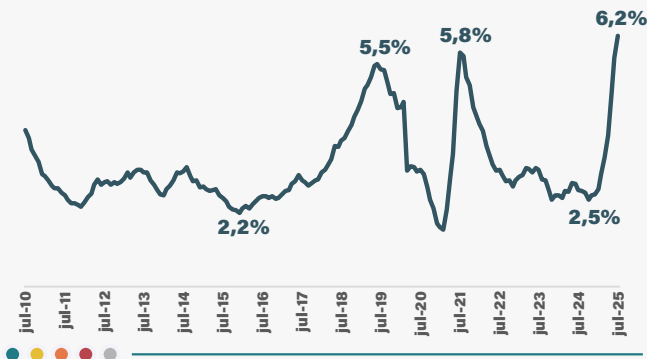


DIFICULTADES PARA PAGAR LA TARJETA

Los créditos a las familias en condición de irregularidad alcanzaron un valor record.

Históricamente, el porcentaje de los saldos prestados por el sistema financiero a las familias que están en esta situación, varía entre 2% y 3%, pero para julio llegó al 6,2%.

CRÉDITO PARA CONSUMO DE FAMILIAS EN CONDICIÓN DE MOROSIDAD en %
(fuente BCRA)

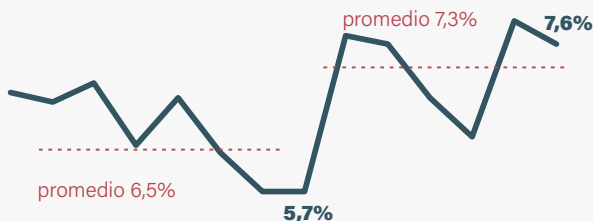


DESEMPLEO CRECIENTE

El funcionamiento de la economía libertaria tiene consecuencias sobre el mercado de trabajo.

En relación al gobierno anterior y, a pesar del fuerte incremento del auto-empleo como salida individual a la falta de trabajos formales, el desempleo subió un escalón.

TASA DE DESOCUPACIÓN
en % de la población económicamente activa
(fuente INDEC)



mar jun sep dic
2022

mar jun sep dic
2023

mar jun sep dic
2024

mar jun
2025

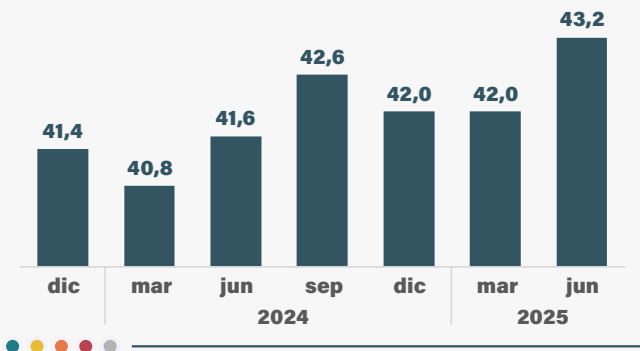


AUMENTO DE LA INFORMALIDAD

La proporción de trabajadores informales alcanzó su máximo registro.

43,2% de las trabajadoras y trabajadores de la economía nacional son informales.

EMPLEO INFORMAL
en % sobre el total de trabajadores
(fuente INDEC)



PÉRDIDA DE EMPLEOS FORMALES

La libertad avanza sobre los empleos formales: desde que comenzó esta experiencia libertaria se perdieron 275.927 puestos de trabajo registrados.

El sector privado encabeza esta pérdida con las actividades industriales y la construcción.

EMPLEO REGISTRADO
variación acumulada desde que asumió Milei
(fuente Secretaría de Trabajo)

-171.416

Sector privado

-83.586

Sector público*

*(se toma variación vs. dic 23)

-275.927

empleos
formales

-20.925

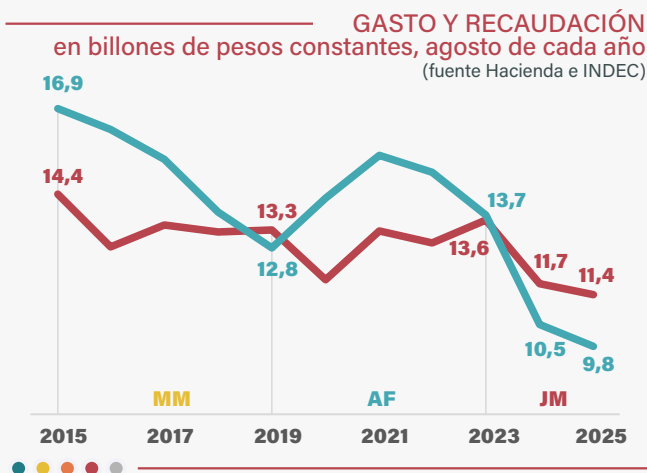
Casas particulares



mateconomia

EL AJUSTE SE PROFUNDIZA

Siguen cayendo el gasto y la recaudación: el Estado se achica y abandona gran parte de sus tareas esenciales, empobrece jubilados y trabajadores y desprotege a la población.

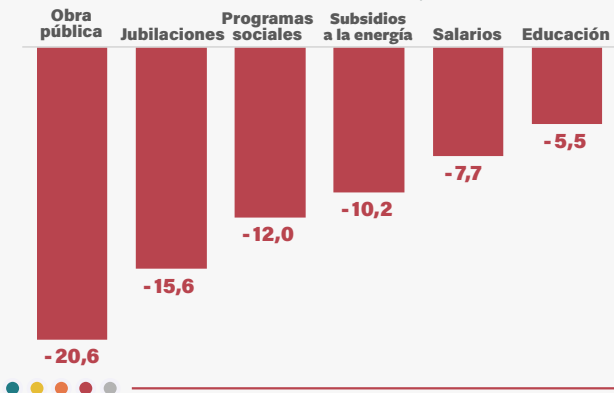


LOS PRINCIPALES RECORTES FISCALES

El Estado ahorró 82 billones de pesos desde que gobierna Milei.

Entre los principales recortes destacan el abandono de la obra pública, la reducción de salarios y jubilaciones y el desfinanciamiento de la educación.

RECORTES ACUMULADOS
en billones de pesos constantes
(fuente Hacienda e INDEC)

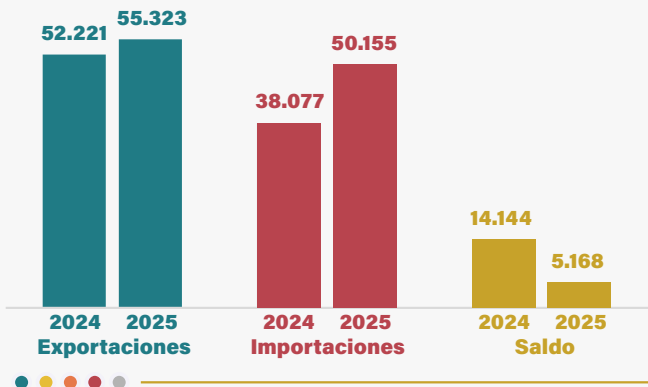


MENOS DÓLARES GENUINOS

Los dólares "genuinos" se escurren: en comparación con 2024, las exportaciones crecieron 6% pero las importaciones crecieron 32%.

Como consecuencia el saldo comercial, la principal fuente de dólares de nuestra economía, se redujo en 63,5%.

— EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
acumulado ene-ago, en millones de dólares
(fuente INDEC)



UN MODELO QUE NO CIERRA SIN ENDEUDAMIENTO

Desde que comenzó el gobierno se acumularon reservas por 14.349 millones de dólares gracias a un fuerte incremento del endeudamiento público y privado.

La fuga de excedentes es el principal mecanismo de pérdida de divisas.

FUENTES DE VARIACIÓN DE RESERVAS acumulado nov-23 a ago-25 (fuente BCRA)

33.431
mill. de dólares
generados por
la economía
real

diferencia entre
exportaciones
cobradas e
importaciones
pagadas (bienes
y servicios)

44.658
mill. de dólares
consumidos por
la economía
financiera

16.901
intereses por deuda pública

2.005
intereses por deuda privada

1.008
salida de inversiones

24.109
fuga de excedentes

725
otros movimientos

25.569
mill. de dólares
conseguidos por
mecanismos
financieros

11.167
nueva deuda pública

10.919
nueva deuda privada

3.483
encaje bancario por el blanqueo

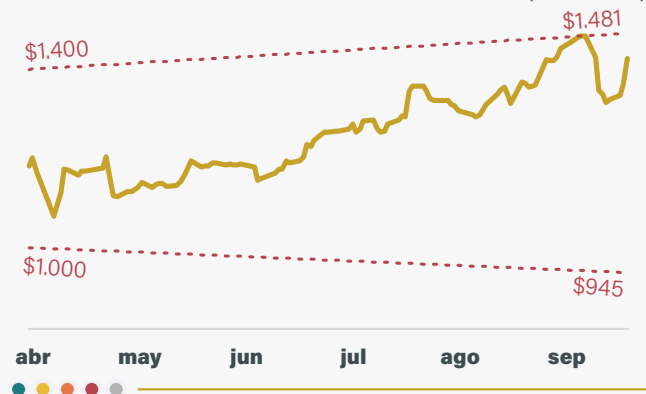


AL TECHO DE LA BANDA

Las inconsistencias del modelo generaron presiones cambiarias que llevaron el valor del dólar al techo de la banda.

Las intervenciones del BCRA vendiendo dólares y del gobierno saliendo a conseguir divisas contuvieron momentáneamente la situación.

VALOR DEL DOLAR Y BANDA DE FLOTACIÓN
en pesos por dólar
(fuente BCRA)



DÓLARES A CUALQUIER COSTO

La crisis se aceleró en septiembre y el gobierno salió desesperado por dólares.

Consiguió que las empresas agroindustriales adelanten la liquidación de 7.000 millones de dólares.

A cambio, eliminó por unos días las retenciones a las exportaciones perdiendo recaudación por más de 2 billones de pesos.

EXPORTACIONES CON RETENCIONES "0%" por empresa en millones de dólares

(fuente DDJJ de exportaciones)

empresa	exportaciones ingresadas a la medida	%	ganancia obtenida por la medida
Cargill	1.340	19%	320
Dreyfus	1.077	15%	216
AGD	886	13%	193
Bunge	819	12%	161
Cofco	778	11%	193
Molinos	672	10%	149
Viterra	575	8%	96
Otras	905	13%	211
Total	7.053	100%	1.540



FUENTES CONSULTADAS

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

ARCA

Secretaría de agricultura, ganadería y pesca

entre otras....