

# INFORME DE COYUNTURA



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

**noviembre 2025**



## investigadores

Diego Kofman

Laviah Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



mateconomia

contacto:

miradordeactualidad@gmail.com

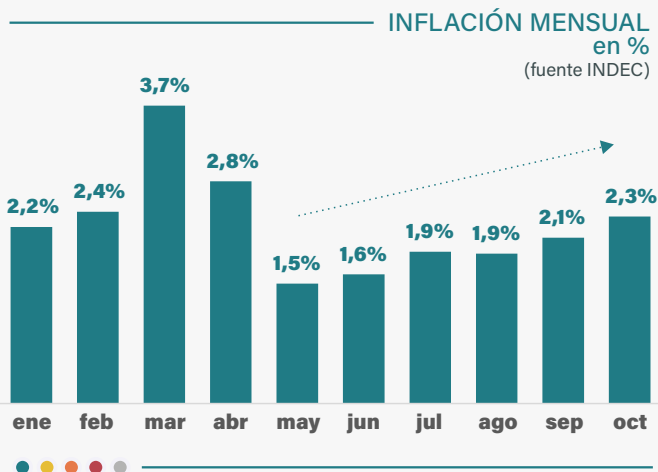
341-5904144

[www.mateconomia.com.ar](http://www.mateconomia.com.ar)

# LA INFLACIÓN NO SE FRENÓ

2,3% fue la inflación mensual en octubre, máximo registro en 6 meses.

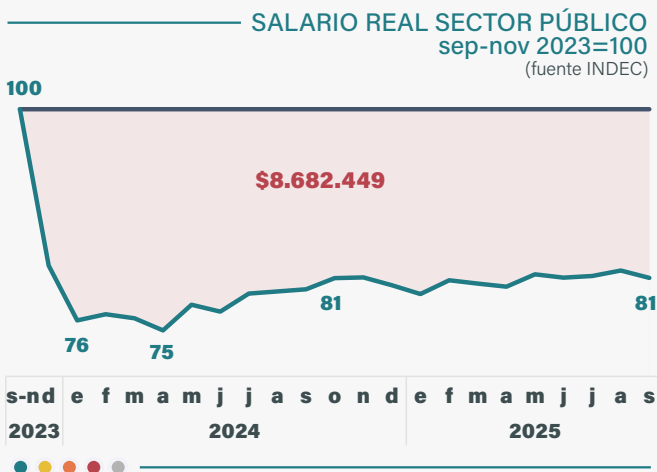
El gobierno impuso un enorme sacrificio a la población con la excusa de terminar con este problema, pero el problema persiste mientras se pierden empleos, ingresos y derechos.



# EL SALARIO PÚBLICO CONGELADO

El salario estatal quedó 19% por debajo del nivel de inicios de mandato y lleva un año estancado.

Cada estatal perdió 8,7 millones de pesos de forma acumulada desde que gobierna Milei.

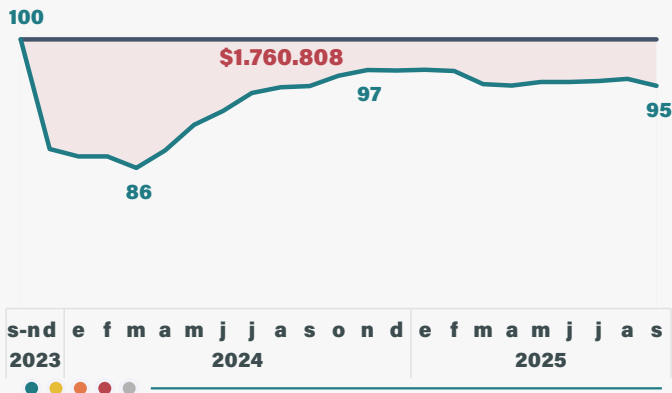


# EL SALARIO PRIVADO TAMBIÉN CAE

El salario real en el sector privado cayó en el último mes y quedó 5 puntos por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

Cada trabajador acumula una pérdida de 1,8 millones de pesos.

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



# LA BILLONARIA TRANSFERENCIA DE INGRESOS

59,8 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 y AFIP)

**-43,7 billones**  
bolsillo de los asalariados

**-10,6  
billones**  
recaudación  
seguridad  
social

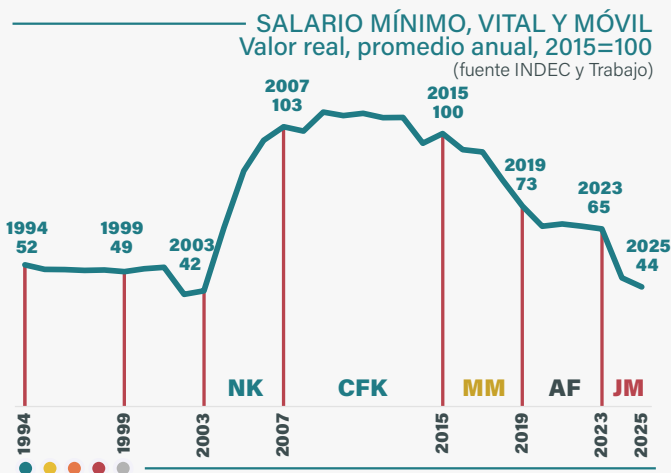
**-4,5  
billones**  
obras sociales

sindicatos

# MÍNIMO SÍ. PERO NI VITAL, NI MÓVIL

El salario mínimo, vital y móvil está cerca de su piso histórico: en Argentina es legal contratar una persona en blanco por \$322.000 pesos mensuales brutos.

Una familia necesita 5 salarios mínimos para no ser pobre.

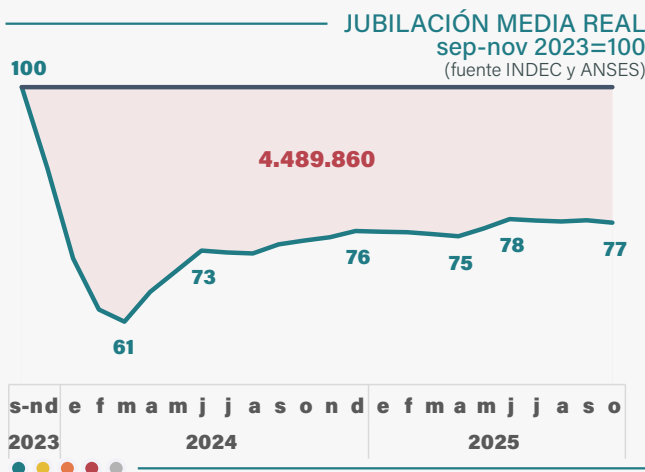


# LO PERDIDO POR CADA JUBILADO Y JUBILADA

El poder de compra de las jubilaciones,  
está 23% por debajo de 2023.

Cada jubilado o jubilada acumula, en  
promedio, una pérdida de 4,5 millones  
de pesos.

Se trata del sector social más castigado  
por las políticas del gobierno.

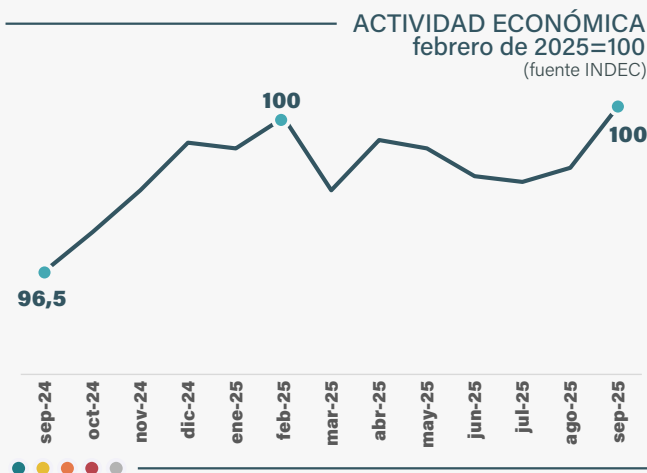




# LA ACTIVIDAD AL NIVEL DE FEBRERO

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

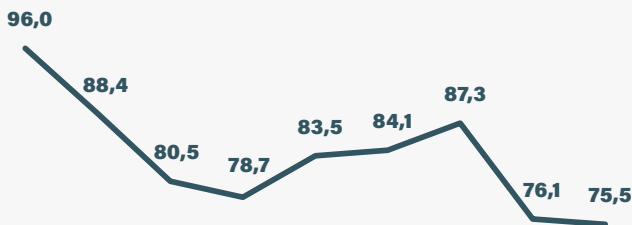
Desde febrero de 2025 la recuperación se detuvo.



# UNA ECONOMÍA SIN CONSUMO DE BIENES ESENCIALES

El discurso oficial de una economía en franca recuperación es inconsistente con la realidad: el consumo no sólo sigue deprimido sino que continua cayendo en relación a 2024.

VENTAS EN SUPERMERCADOS  
\$ constantes, año 2017=100  
(fuente INDEC)



sep-17 sep-18 sep-19 sep-20 sep-21 sep-22 sep-23 sep-24 sep-25

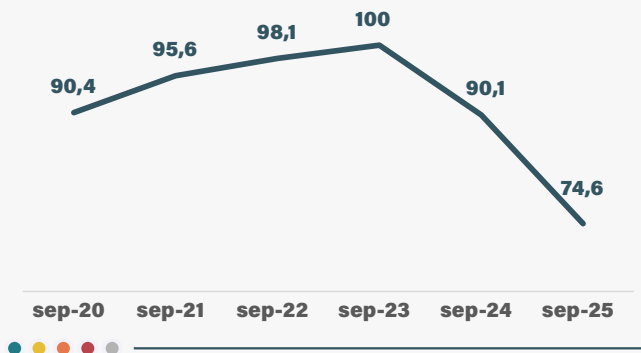


# UNA ECONOMÍA SIN CONSUMO DE BIENES DURABLES

La venta de electrodomésticos cayó con fuerza en los últimos dos años.

Telefonía, computación y aires acondicionados encabezan este proceso.

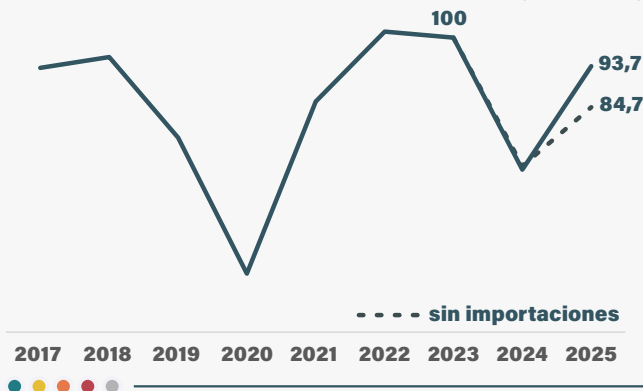
VENTAS DE ELECTRODOMÉSTICOS  
\$ constantes, septiembre de cada año, sep23=100  
(fuente INDEC)



# UNA ECONOMÍA SIN INVERSIÓN

La inversión sigue siendo más baja que en 2023 y la diferencia se acrecienta si descontamos el efecto de las compras de distintos tipos de bienes de capital cuya importación se vio estimulada por el nivel de tipo de cambio.

INVERSIÓN  
en pesos constantes, 2do trimestre de cada año  
(fuente INDEC)



# LA DESTRUCCIÓN DE LOS EMPLEOS

Se perdieron más de 300.000 empleos formales desde que comenzó el gobierno de Milei.

¿Cómo puede crecer una economía sin consumo, sin inversión, con menores salarios y con destrucción masiva de empleos?

---

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

**-181.512**

Sector privado

**-102.405**

Sector público\*

\*(se toma variación vs. dic 23)

**-307.533**

empleos  
formales

**-23.616**

Casas particulares



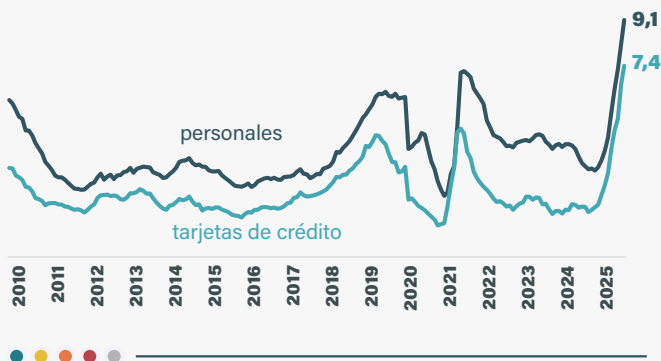
mateconomia

# CADA VEZ MÁS DIFÍCIL PAGAR LA TARJETA

El endeudamiento de las familias, que no alcanzó para mantener los niveles de consumo de los años previos, está en su punto máximo con serios problemas de irregularidad.

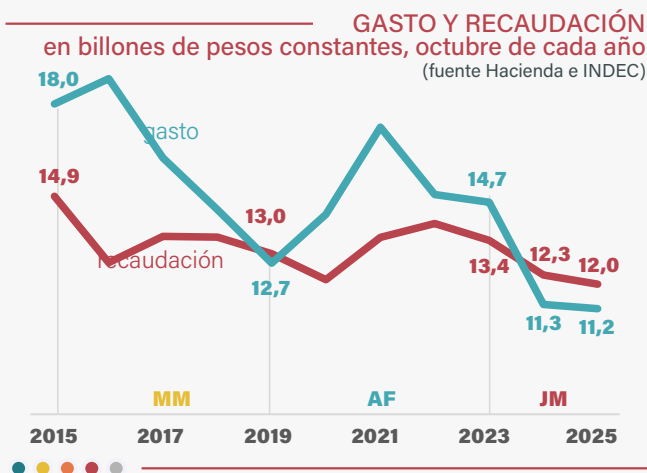
Los problemas de morosidad se incrementaron a niveles inéditos.

IRREGULARIDAD DEL CRÉDITO  
segmento familiar, en % del total del saldo



# EL AJUSTE SE PROFUNDIZA

Caen el gasto y cae la recaudación. De este modo el Estado sigue empobreciendo a su población, postergando obras necesarias, desatendiendo la salud, la educación y la seguridad.

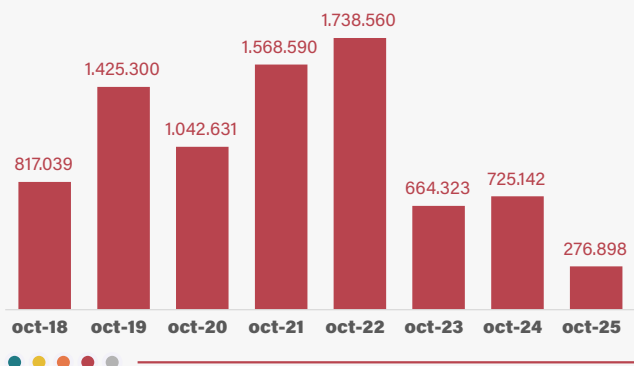


# LO QUE PERDIÓ EL ESTADO POR BUSCAR DÓLARES

El Estado regaló a las agroexportadoras la posibilidad de vender sin pagar retenciones.

La repercusión en las cuentas públicas fue inmediata: en octubre se recaudó menos de la mitad que durante la extraordinaria sequía de 2023.

— RECAUDACIÓN POR DERECHOS DE EXPORTACIÓN  
en millones de pesos constantes, octubre de cada año  
(fuente Hacienda e INDEC)



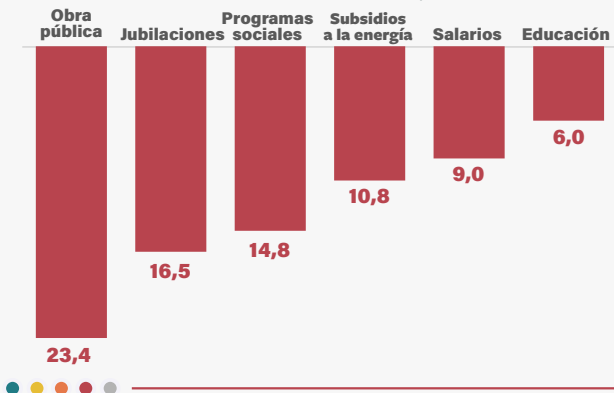


# LOS PRINCIPALES RECORTES FISCALES

El Estado “ahorró” 93,4 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)

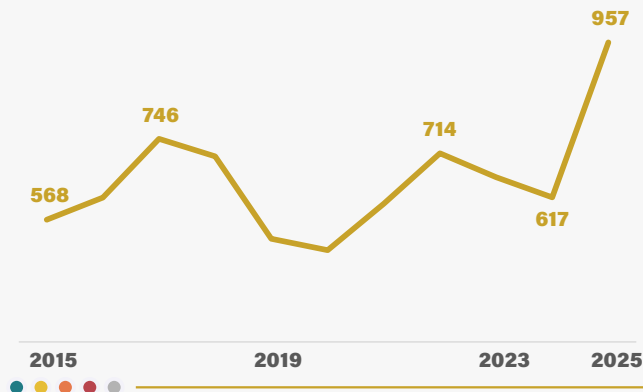


# RECORD DE IMPORTACIONES

Las importaciones que más crecieron en 2025 fueron las de bienes finales de consumo.

Tal volumen de compras externas no sólo implican una salida de dólares, sino la destrucción de entramados industriales completos y de miles de empleos.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO  
promedio mensual en millones de USD  
(fuente INDEC)



# UN MODELO QUE NO CIERRA SIN ENDEUDAMIENTO

Los dólares que la economía real genera no son suficientes para atender la demanda de la economía financiera.

El esquema solo sobrevive con un fuerte incremento de la deuda pública y privada y con el apoyo, nunca desinteresado, de Estados Unidos.

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

**38.919**  
mill. de dólares  
**generados** por  
la economía  
real

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

**55.813**  
mill. de dólares  
**consumidos** por  
la economía  
financiera

**20.080**  
intereses por deuda pública  
y privada

**34.412**  
fuga de excedentes

**1.292**  
otros

**31.180**  
mill. de dólares  
**conseguidos** por  
mecanismos  
financieros

**10.603**  
nueva deuda pública

**13.333**  
nueva deuda privada

**5.204**  
encaje bancario por el blanqueo  
**2.040**  
ayuda gobierno EEUU



# PEGADO AL TECHO DE LA BANDA

Hace tres meses que el valor del dólar es cercano al techo de la banda cambiaria fijada por el Banco Central en abril.

La fragilidad externa es la característica de este modelo, y la amenaza de un dólar que rompa ese techo siempre está presente.

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



# 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

entre otras....