

INFORME DE COYUNTURA



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

enero 2026



investigadores

Diego Kofman

Laviah Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



mateconomia

contacto:

miradordeactualidad@gmail.com

341-5904144

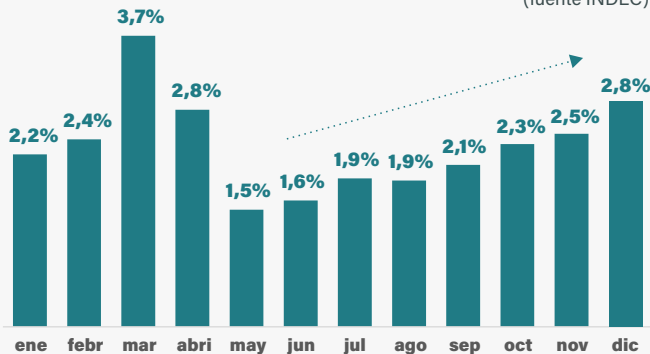
www.mateconomia.com.ar

INFLACIÓN EN ACELERACIÓN

2,8% fue la inflación mensual de diciembre, máximo registro en 8 meses.

El ajuste que sumió en la pobreza a jubilados y estatales, que frenó obras viales y de saneamiento elementales y que dejó al borde del cierre a las universidades y al sistema científico nacional, no alcanzó para terminar con la inflación.

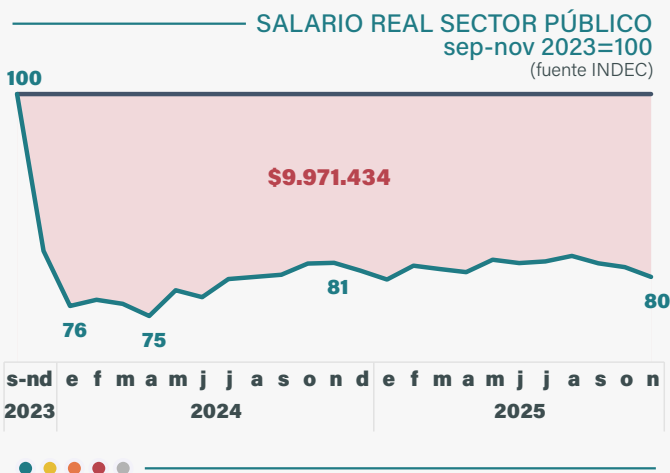
INFLACIÓN MENSUAL
en %
(fuente INDEC)



NUEVA CAÍDA DEL SALARIO ESTATAL

El salario público cayó por tercer mes consecutivo y quedó 20% por debajo del nivel que tenía en 2023.

Cada estatal, en promedio, perdió casi 10 millones de pesos de forma acumulada desde que gobierna Milei.

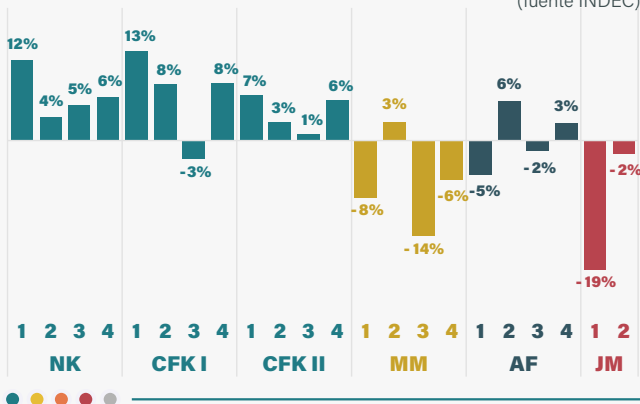


EL PEOR MANDATO PARA EL SALARIO PÚBLICO

En una perspectiva de largo plazo, el primer año de mandato libertario provocó una caída sin precedentes del salario estatal.

En el segundo año, además, el salario público siguió cayendo.

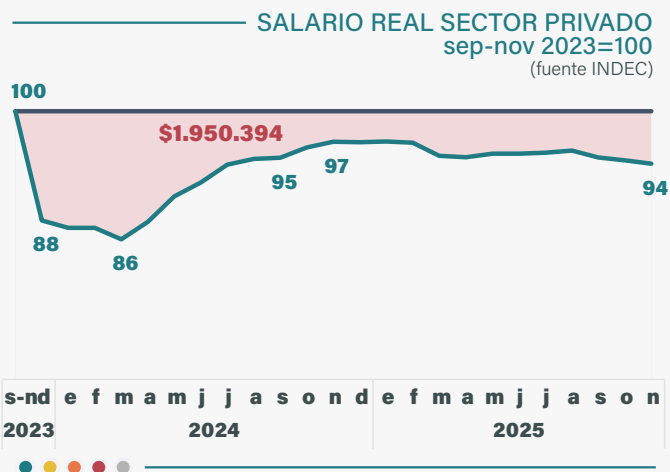
VARIACIÓN SALARIAL POR AÑO DE MANDATO
sector público
(fuente INDEC)



EL SALARIO PRIVADO Y OTRO TRIMESTRE CON CAÍDA

El salario real en el sector privado cayó en los últimos tres meses y quedó 6% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

Cada trabajador acumula una pérdida de casi 2 millones de pesos.

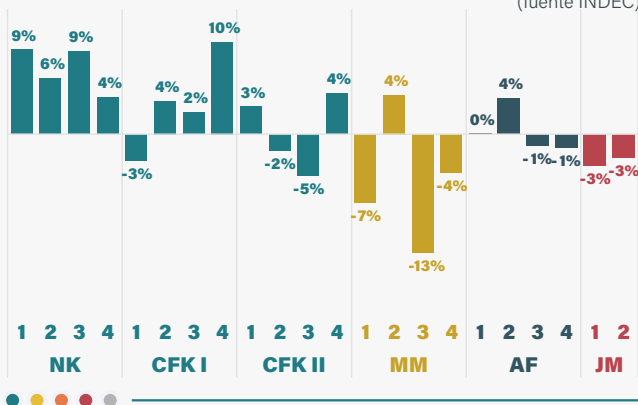


4 AÑOS DE CAÍDA DEL SALARIO PRIVADO

El poder de compra del salario en el sector privado cayó en los dos años de gobierno libertario.

La perspectiva histórica muestra que los años de Macri fueron todavía peores para los trabajadores formales de este sector.

VARIACIÓN SALARIAL POR AÑO DE MANDATO
sector privado
(fuente INDEC)



LA BILLONARIA TRANSFERENCIA DE INGRESOS

67,2 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)

-48,8 billones
bolsillo de los asalariados

**-12,1
billones**
recaudación
seguridad
social

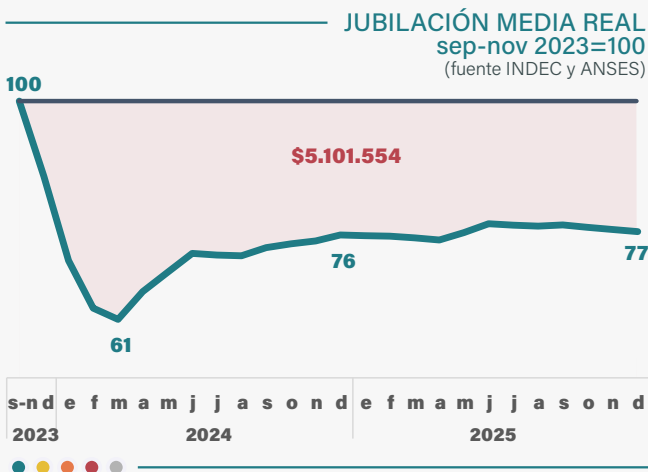
**-5,1
billones**
obras sociales

sindicatos

LAS JUBILACIONES TAMBIÉN EN CAÍDA

El poder de compra de las jubilaciones es 23% menor al de 2023 y cada jubilado acumula, en promedio, una pérdida de 5,1 millones de pesos.

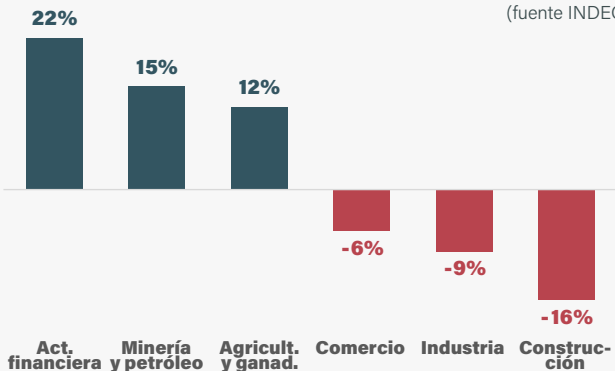
Para los perceptores de la jubilación mínima la situación es peor: el poder de compra cayó 28%.



NEGOCIO FINANCIERO Y REPRIMARIZACIÓN

En los dos últimos años crecieron la actividad financiera, la minería, el petróleo y el agro -en comparación con un año de sequía-, mientras que el comercio, la industria y la construcción se achicaron: la economía cambia y deja de lado sus principales actividades generadoras de valor agregado.

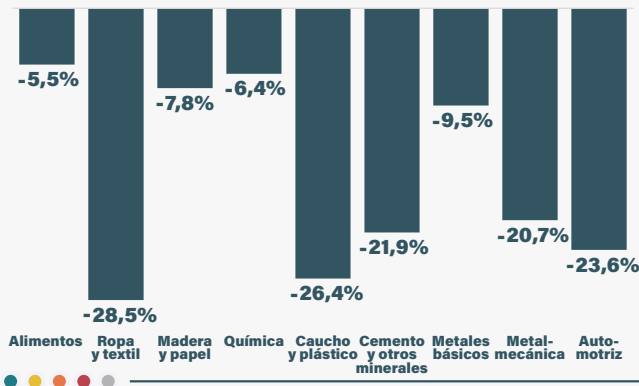
PRINCIPALES ACTIVIDADES ECONÓMICA
nov 2025 vs. nov 2023
(fuente INDEC)



CRISIS HISTÓRICA PARA LA INDUSTRIA

Si descartamos la molienda de soja y la actividad petrolera, el resto de las actividades industriales están en una crisis profunda en la que se combinan la caída de los ingresos de los consumidores y el reemplazo de producción nacional por importada.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL
nov 25 vs. nov 23
(fuente INDEC)



LA DESTRUCCIÓN DE LOS EMPLEOS

Se perdieron casi 320.000 empleos formales desde que comenzó el gobierno de Milei.

Se trata de 462 puestos de trabajo perdidos cada día de gobierno o de un empleo destruido cada 3 minutos.

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

-194.116

Sector privado

-96.008

Sector público*

*(se toma variación vs. dic 23)

-319.193

empleos
formales

-29.069

Casas particulares



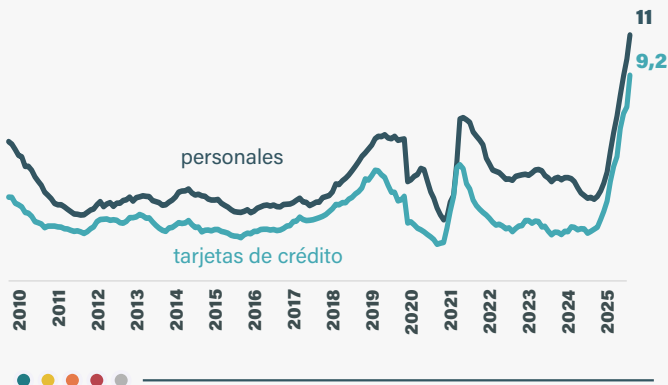
mateconomia

LAS FAMILIAS CON PROBLEMAS DE ENDEUDAMIENTO

La morosidad del endeudamiento familiar se incrementó a un nivel inédito.

El saldo total de las deudas familiares en problemas trepó en noviembre de 2025 a \$5,4 billones.

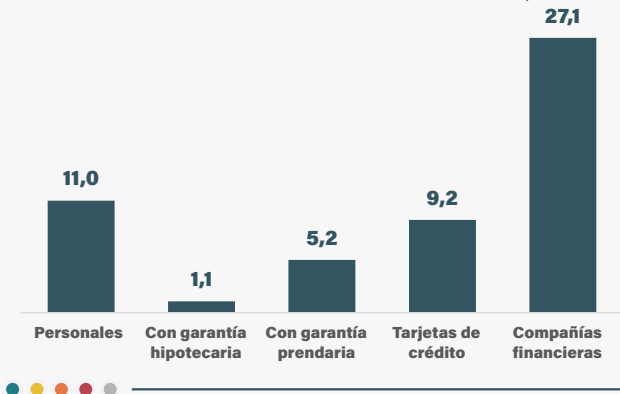
IRREGULARIDAD DEL CRÉDITO
segmento familiar, en % del total del saldo
(fuente BCRA)



LAS DEUDAS IMPAGABLES

Si bien los préstamos personales y las tarjetas de crédito representan la mayor proporción del saldo adeudado por las familias, es notable el problema de morosidad del crédito de más fácil acceso popular: el 27% de la deuda contraída con compañías financieras no se puede pagar.

IRREGULARIDAD DEL CRÉDITO
segmento familiar, en % del saldo, por tipo. Nov 25.
(fuente BCRA)

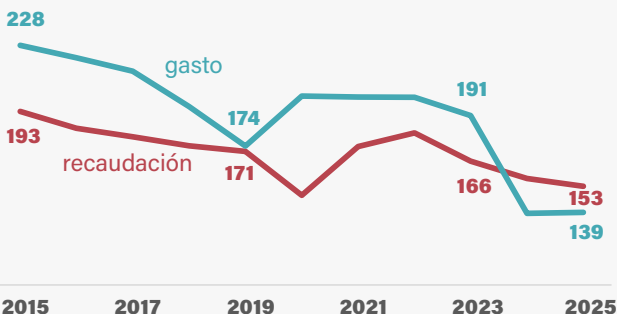


EL AJUSTE SE CONSOLIDA

En 2025 se consolidó el ajuste que el gobierno llevó a cabo el primer año.

La caída del empleo y la renuncia a recaudar cobrando impuestos a los sectores de mayor capacidad, mientras tanto, erosionan los ingresos del estado.

GASTO Y RECAUDACIÓN
en billones de pesos constantes, por año
(fuente Hacienda e INDEC)

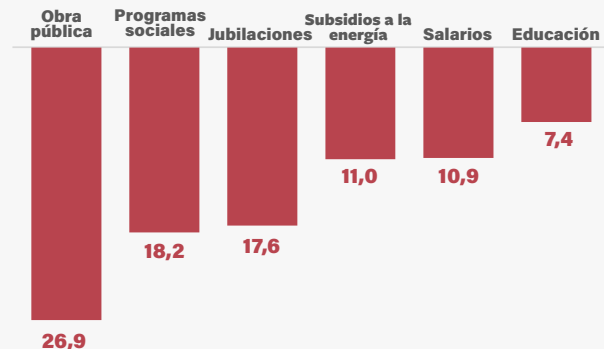


LOS BRUTALES RECORTES DEL GOBIERNO DE MILEI

El Estado “ahorró” 107,7 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)

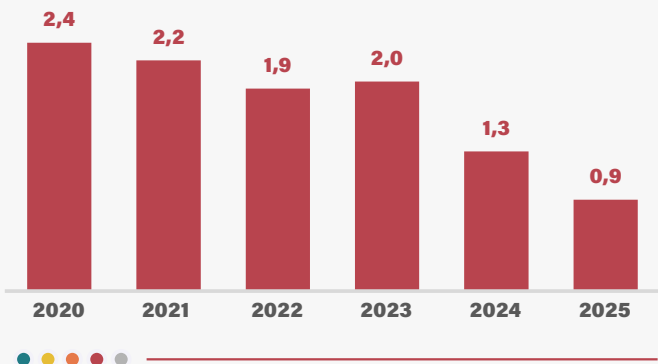


MENOS IMPUESTOS PARA LOS MÁS RICOS

Una de las razones de la menor recaudación es el cambio en el impuesto a los bienes personales.

Se perdió más de la mitad del ingreso proveniente de este impuesto progresivo.

RECAUDACIÓN POR BIENES PERSONALES
en billones de pesos constantes, por año
(fuente Hacienda e INDEC)

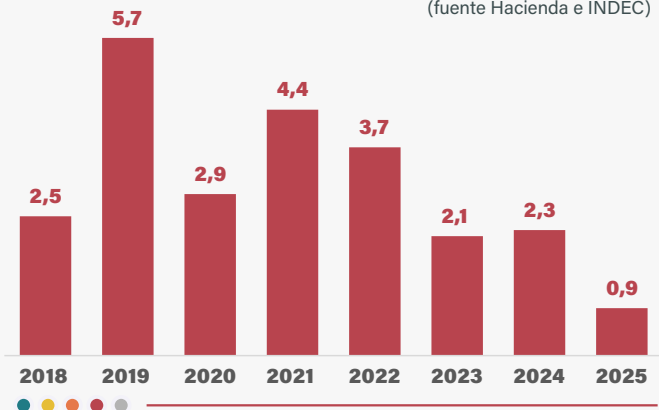


EL REGALO A LAS EXPORTADORAS DEL AGRO

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

En el último trimestre se recaudó un mínimo histórico por este tributo, incluso comparando contra el año de la sequía record de 2023.

— RECAUDACIÓN POR DERECHOS DE EXPORTACIÓN en billones de pesos constantes, oct-dic de cada año
(fuente Hacienda e INDEC)

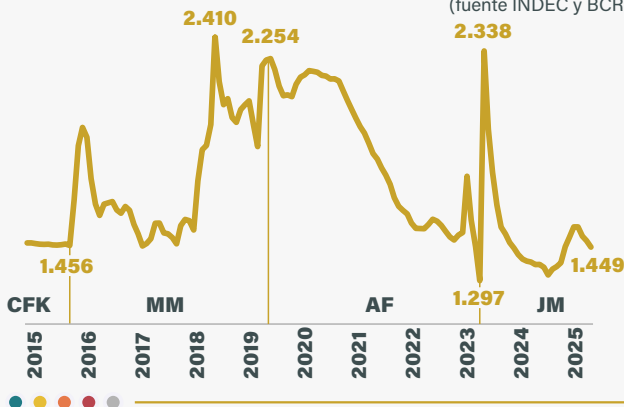


EL DÓLAR SE VOLVIÓ A ABARATAR

El dólar frenó su incremento en el primer mes del año mientras la inflación continuaba: se abarató la moneda estadounidense con relación a los precios de nuestra economía.

El nivel actual es similar al del fin de mandato de CFK, pero en una economía sobre-endeudada y quebrada.

TIPO DE CAMBIO REAL
valor del dólar en pesos constantes de ene 26
(fuente INDEC y BCRA)

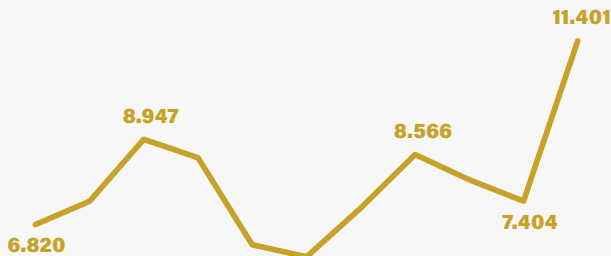


RECORD DE IMPORTACIONES

Las importaciones de bienes de consumo crecieron 54% en 2025 y alcanzaron un record absoluto.

Estas compras externas implican una fuerte pérdida de dólares y el desplazamiento de la producción local.

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



2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



UN MODELO QUE NO CIERRA

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

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

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

39.592
mill. de dólares
generados por
la economía
real

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

61.662
mill. de dólares
consumidos por
la economía
financiera

22.207
intereses por deuda pública
y privada
39.455
fuga de excedentes

36.820
mill. de dólares
conseguidos por
mecanismos
financieros

12.115
nueva deuda pública
15.379
nueva deuda privada
9.326
otros (blanqueo, ayuda EEUU, etc)



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....