

INFORME DE COYUNTURA



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

febrero 2026



investigadores

Diego Kofman

Laviah Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



mateconomia

contacto:

miradordeactualidad@gmail.com

341-5904144

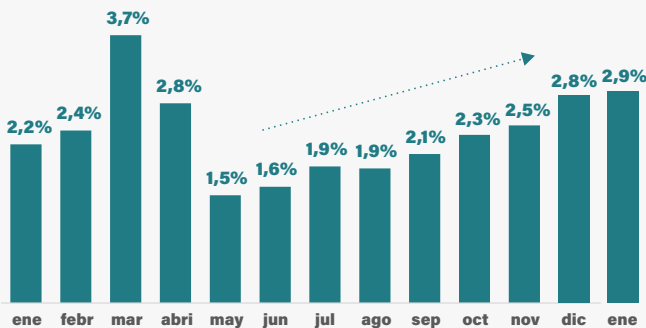
www.mateconomia.com.ar

LA INFLACIÓN SE SIGUE ACELERANDO

2,9% fue la inflación mensual de enero, máximo registro en 9 meses.

El ajuste cruel de Milei y el crecimiento acelerado del endeudamiento o los "favores" de Trump para contener el tipo de cambio, no alcanzaron para terminar con el problema de la inflación.

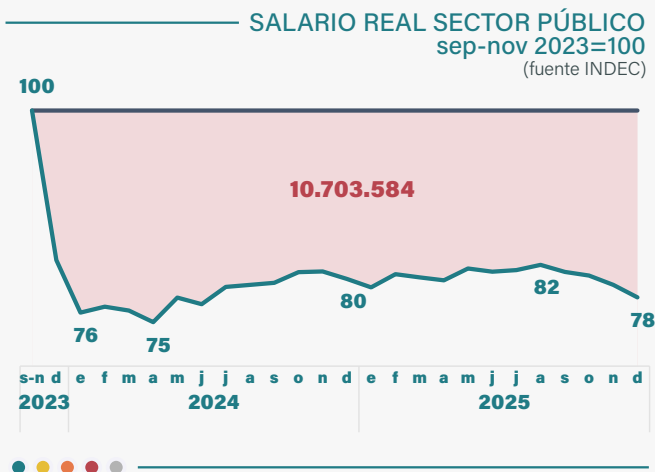
INFLACIÓN MENSUAL
en %
(fuente INDEC)



FUERTE CAÍDA DEL SALARIO ESTATAL

En los últimos 4 meses perdió 4% adicional el salario estatal y quedó 22% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

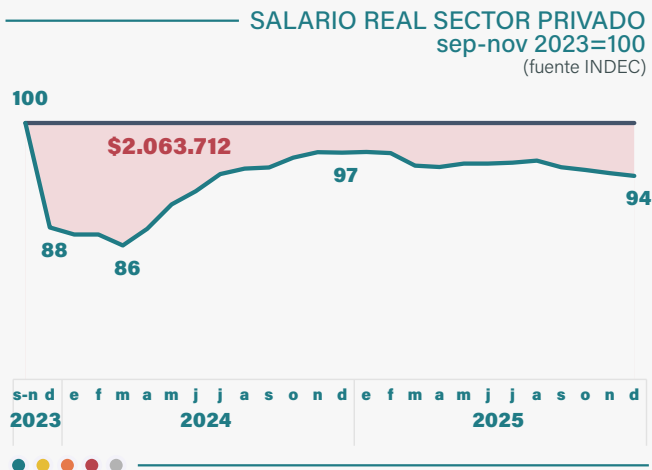
Cada estatal perdió 10,7 millones de pesos desde entonces.



EL SALARIO PRIVADO SIGUE EN CAÍDA

El salario real en el sector privado quedó 6% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

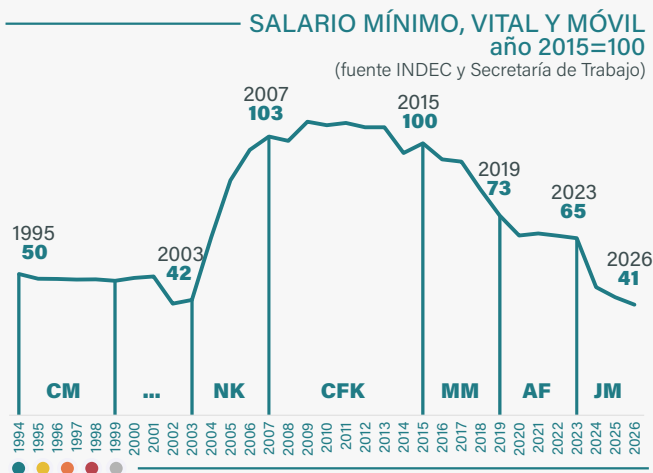
Cada trabajador acumula una pérdida de 2,1 millones de pesos.



EL PISO HISTÓRICO DEL SALARIO MÍNIMO LEGAL

La destrucción del SMVM legal es un guiño a los empresarios, una pauta para determinar la evolución de los salarios en el país.

Con 5 salarios mínimos, una familia no alcanza a cubrir la línea de pobreza calculada para un hogar de 4 personas.



LA BILLONARIA TRANSFERENCIA DE INGRESOS

71,2 billones de pesos es el total de la transferencia de ingresos que se produjo en la economía por la caída del costo salarial.

Además del bolsillo asalariado, también pierde el Estado por la menor recaudación, las obras sociales y los sindicatos.

TRANSFERENCIA DE INGRESOS SALARIALES
desde que asumió Milei, en \$ constantes
(fuente INDEC y AFIP)

-51,8 billones
bolsillo de los asalariados

**-12,8
billones**
recaudación
seguridad
social

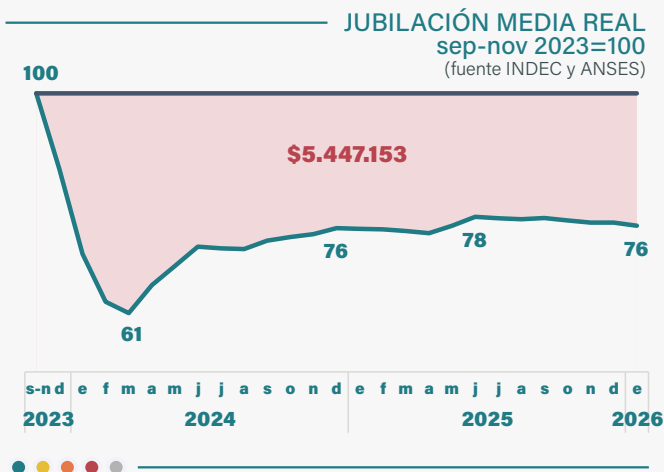
**-5,4
billones**
obras sociales

sindicatos

EL ROBO MILLONARIO A CADA JUBILADO Y JUBILADA

El poder de compra de las jubilaciones es 24% menor al de 2023 y cada jubilado acumula, en promedio, una pérdida de 5,4 millones de pesos.

Los que cobran la mínima perdieron el 29% de su poder de compra y acumulan una pérdida equivalente a 7 jubilaciones de 2023.



UN “CRECIMIENTO” QUE DESTRUYE EMPLEOS

Las estadísticas marcan que la economía crece gracias al avance de la actividad financiera, la minería, el petróleo y el agro.

Lo paradójico es que estas actividades, a pesar de su acelerado crecimiento, están expulsando mano de obra a un ritmo imponente.

ACTIVIDADES CON MAYOR CRECIMIENTO
dic 2025 vs. dic 2024
(fuente INDEC y otras)

Agricultura y ganadería

creció

32%

pero perdió

7.487

empleos

Intermediación financiera

creció

14%

pero perdió

6.886

empleos

Petróleo y minería

creció

9%

pero perdió

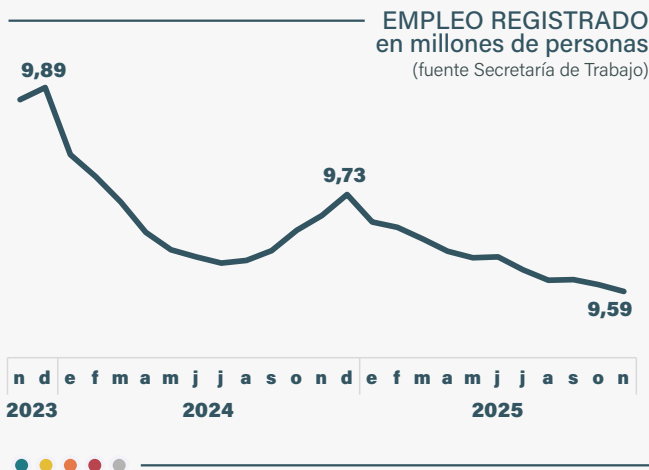
1.909

empleos



LA PÉRDIDA PERMANENTE DE TRABAJOS FORMALES

Desde que asumió Milei, la caída del empleo sólo se detuvo en el final de 2024. Durante todo el año 2025, la pérdida de puestos laborales fue una constante.



UN EMPLEO FORMAL PERDIDO CADA 3 MINUTOS

Se perdieron 323.000 empleos formales desde que comenzó el gobierno de Milei.

Se trata de 443 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)

-196.700

Sector privado

-105.000

Sector público*

*(se toma variación vs. dic 23)

-323.696

empleos
formales

-21.996

Casas particulares



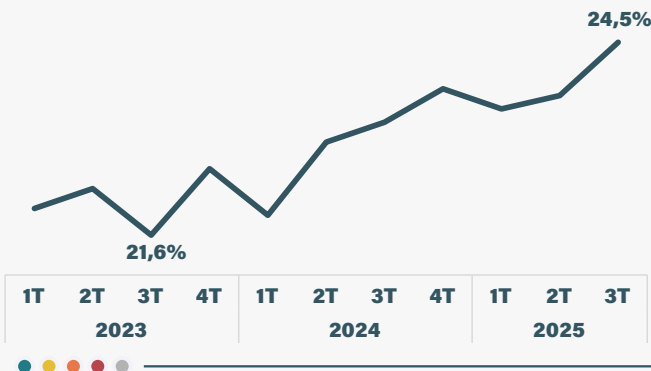
mateconomia

EL REFUGIO EN EL CUENTAPROPISMO

La proporción de cuentapropistas en la población ocupada alcanzó su máximo valor histórico.

Antes de asumir Milei el cuentapropismo representaba 21,6% de los ocupados. Ese valor trepó al 24,5%. Se trata de un aumento sin precedentes para una variable estructural como esta.

CUENTAPROPISMO
como % de la población ocupada
(fuente INDEC)

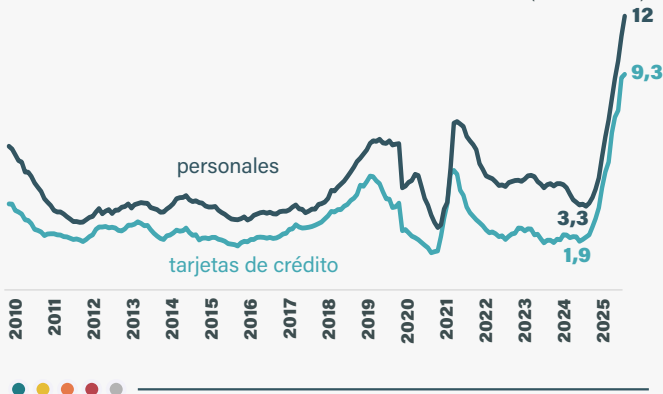


SE PROFUNDIZA EL PROBLEMA DEL ENDEUDAMIENTO

La morosidad del endeudamiento familiar se sigue incrementando.

La proporción de la deuda que no puede ser pagada a término se multiplicó por 4 durante el año 2025.

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



LA MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITO

El problema de morosidad del crédito se acentúa para las deudas de más fácil acceso: el 29% de la deuda contraída con diferentes compañías, entre las que destaca Mercado Pago, no está siendo atendida a término.

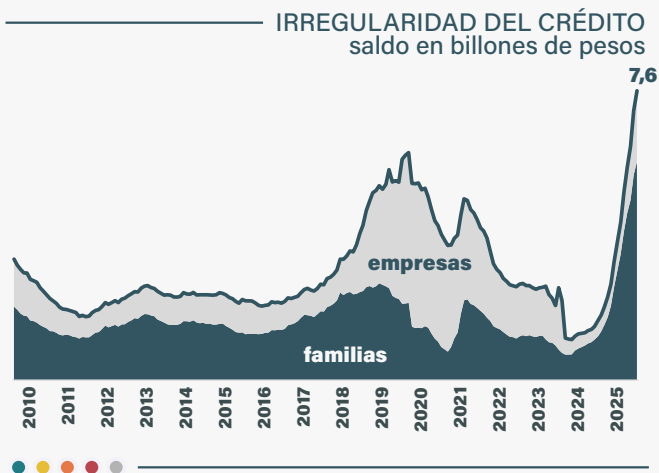
IRREGULARIDAD DEL CRÉDITO
segmento familiar, en % del saldo, por tipo. dic 25.
(fuente BCRA)



LOS BILLONES IMPAGABLES

El saldo de los créditos en condición irregular pasó de 1,6 a 7,6 billones de pesos en 2025.

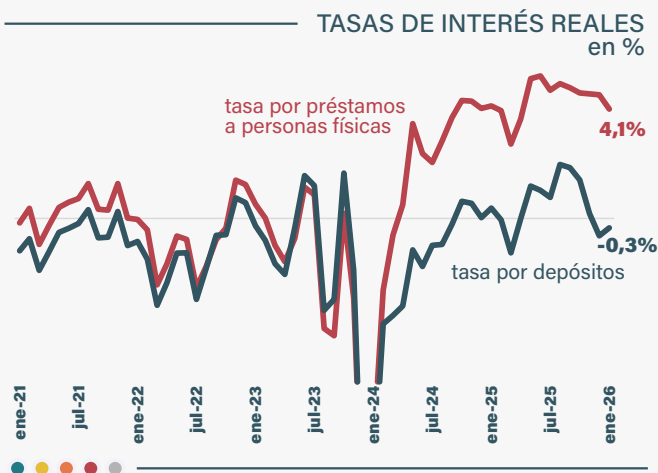
Al final del gobierno de Macri se había producido un problema de magnitud relativamente similar, pero en aquella ocasión la morosidad vino del lado de las empresas. Ahora son las familias las que no pueden pagar su deuda.



TASAS DE INTERÉS IMPAGABLES

Las tasas de interés reales (descontada la inflación) por préstamos personales y tarjetas de crédito están por encima del 4% mensual desde hace 9 meses, mientras que la tasa real que pagan las entidades por los depósitos a plazo fijo volvió a ser negativa.

Nunca fue tan amplia esta brecha.



EL AJUSTE CONTINÚA

En el primer mes de 2026 el gasto cayó respecto a enero de 2025. La novedad vino del lado de la recaudación.

De no ser por los ingresos generados por la privatización de 4 centrales hidroeléctricas, los ingresos fiscales se habrían reducido drásticamente.

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



UNA FOTO DE LA DÉCADA DE 1990

La caída de los ingresos de la población y los beneficios entregados a los exportadores le hicieron perder más de un billón de pesos al fisco.

La caída fue compensada por los ingresos producidos por la privatización de cuatro centrales hidroeléctricas.

CAMBIO EN LA RECAUDACIÓN
en millones de pesos constantes, ene 26 vs ene 25
(fuente Hacienda e INDEC)



EL REGALO A LAS EXPORTADORAS DEL AGRO

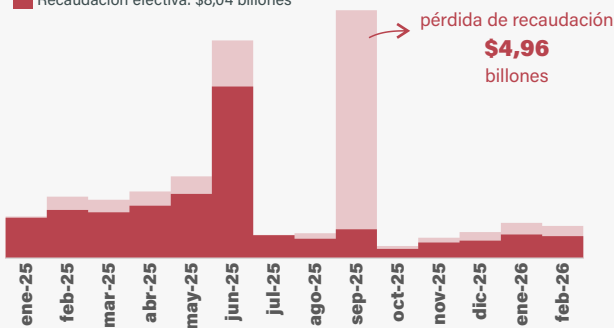
El Estado primero redujo los impuestos que pagaban las exportadoras y luego les regaló la posibilidad de vender sin pagar nada.

El saldo es una pérdida de recaudación acumulada de casi 5 billones de pesos entre enero de 2025 y febrero de 2026.

— RECAUDACIÓN POR DERECHOS DE EXPORTACIÓN complejo cerealero-oleaginoso (fuentes múltiples)

Recaudación esperada esquema anterior: \$13 billones

Recaudación efectiva: \$8,04 billones



mateconomia

LOS BRUTALES RECORTES DEL GOBIERNO DE MILEI

El Estado “ahorró” 116 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.

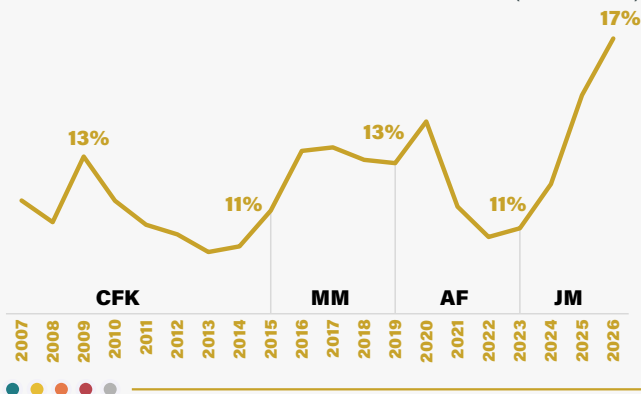
RECORTES ACUMULADOS
en billones de pesos constantes
(fuente Hacienda e INDEC)



LA IMPORTACIÓN DE BIENES DE CONSUMO NO SE DETIENE

La proporción de bienes de consumo finales en las importaciones totales del país tocó en enero su máximo valor: es un atentado contra la industria nacional y forma parte de un plan sistemático de desindustrialización y reprimarización de la economía argentina.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO
como % del total de importaciones de la economía
(fuente INDEC)



UN MODELO QUE SÓLO CIERRA POR LA DEUDA

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 ene-26 (fuente BCRA)

41.531

mill. de dólares
generados por
la economía
real

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

66.201

mill. de dólares
consumidos por
la economía
financiera

24.433

intereses por deuda pública
y privada

41.768

fuga de excedentes

41.662

mill. de dólares
conseguidos por
mecanismos
financieros

12.117

nueva deuda pública

16.496

nueva deuda privada

13.049

otros (blanqueo, ayuda EEUU, etc)



mateconomia

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....