

# INFORME DE COYUNTURA



**MATE**

mirador de la actualidad  
del trabajo y la economía

**abril 2026**



## investigadores

Diego Kofman

Laviah Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



mateconomia

contacto:

miradordeactualidad@gmail.com

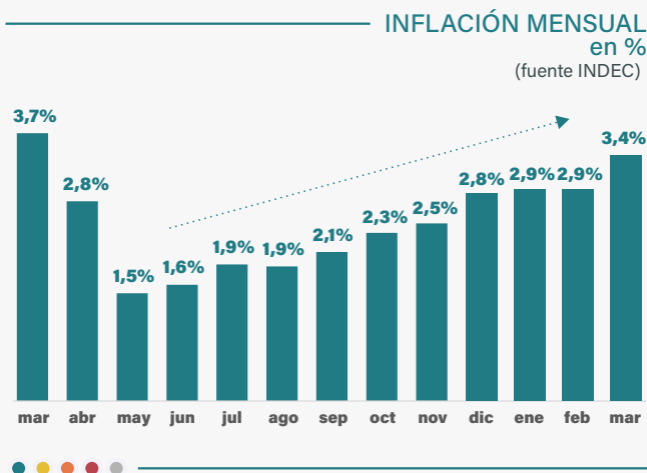
341-5904144

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

# LA INFLACIÓN SE SIGUE ACELERANDO

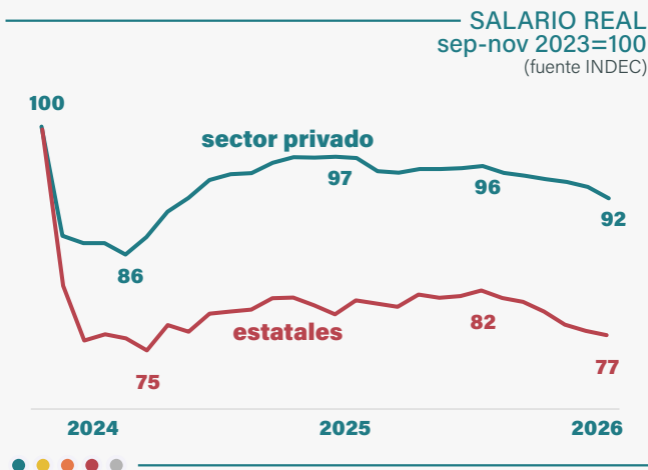
3,4% fue la inflación mensual de marzo, máximo registro en 11 meses.

La inflación lleva casi un año escalando a pesar del brutal recorte fiscal, de la pérdida de ingresos de la población y del freno de las principales actividades económicas.



# FUERTE CAÍDA SALARIAL EN LOS ÚLTIMOS MESES

En los últimos 6 meses los salarios privados cayeron 4 puntos adicionales y los salarios estatales perdieron 5 puntos más de lo que ya venían perdiendo.

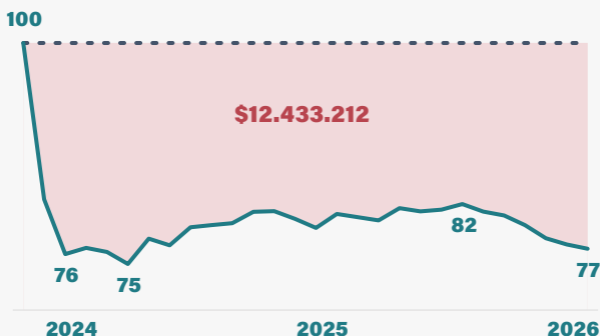


# SALARIO ESTATAL EN CAÍDA LIBRE

El salario estatal quedó 23% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

Cada estatal perdió 12,4 millones de pesos desde entonces.

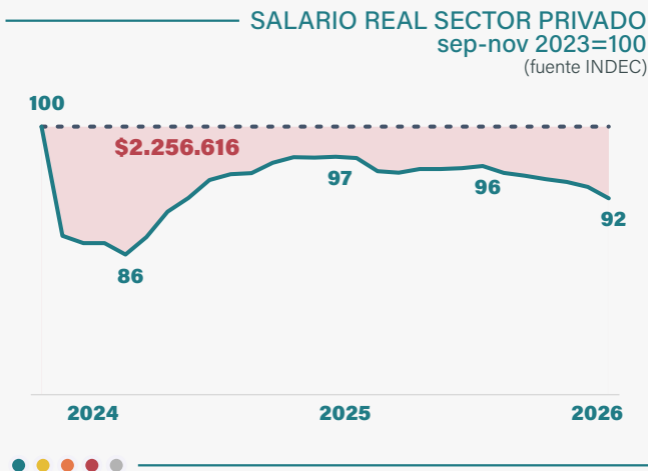
SALARIO REAL SECTOR PÚBLICO  
sep-nov 2023=100  
(fuente INDEC)



# EL SALARIO PRIVADO ACELERÓ SU CAÍDA

El salario real en el sector privado quedó 8% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

Cada trabajador acumula una pérdida de 2,26 millones de pesos.



# LA BILLONARIA TRANSFERENCIA DE INGRESOS

83,4 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 y se desfinancian las obras sociales y los sindicatos.

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

**-60,3 billones**  
bolsillo de los asalariados

**-15,2  
billones**  
recaudación  
seguridad  
social

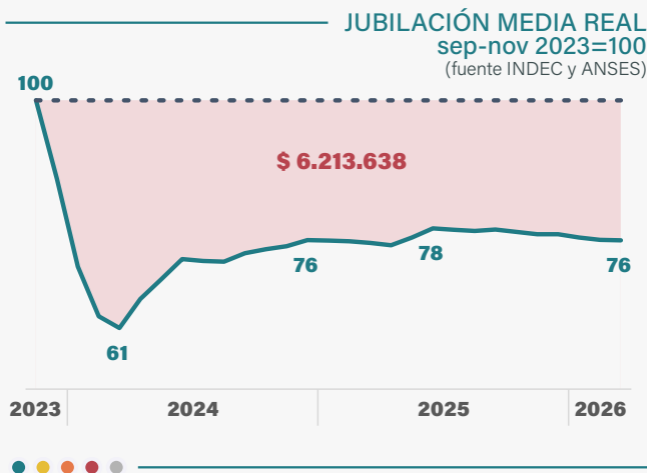
**-6,4  
billones**  
obras sociales

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 6,2 millones de pesos.

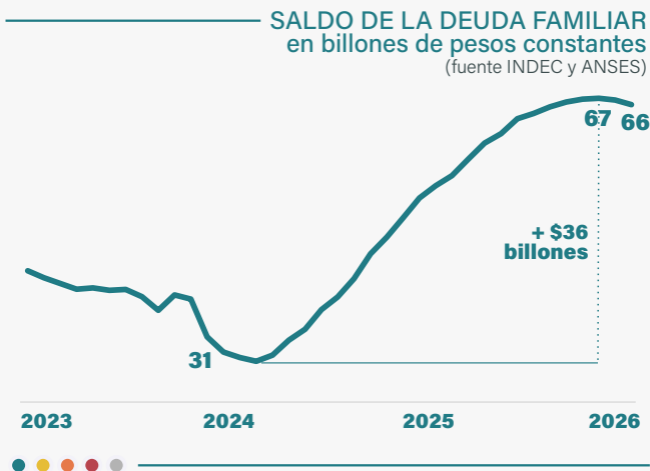
Los que cobran la mínima perdieron el 30% de su poder de compra y acumulan una pérdida equivalente a 7,4 jubilaciones de 2023.



# LA SATURACIÓN DE LA DEUDA FAMILIAR

Por la billonaria pérdida de ingresos los hogares se endeudaron: la deuda de las familias con el sistema financiero creció 36 billones de pesos.

Los hogares no pueden pagar las deudas contraídas y ya no pueden tomar deuda nueva.



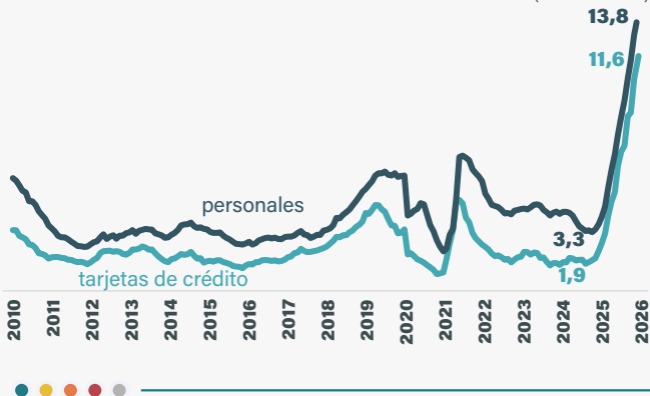
# LA DEUDA SE VOLVIÓ IMPAGABLE

La morosidad del endeudamiento familiar sigue creciendo.

No hay antecedentes de tales proporciones de crédito en mora para la economía de las familias argentinas.

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

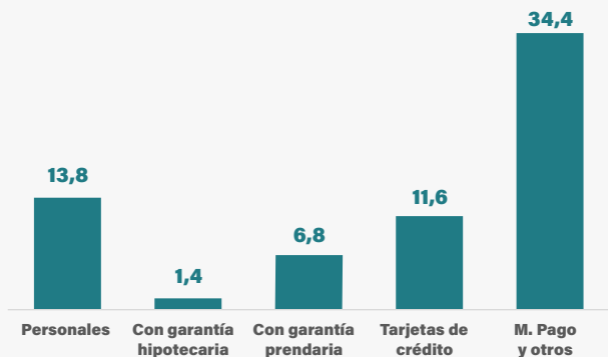
(fuente BCRA)



# LA MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITO

El problema de morosidad del crédito se acentúa para las deudas de acceso popular: el 34,4% de la deuda contraída con diferentes compañías no bancarias, entre las que destacan billeteras virtuales, no está siendo atendida a término.

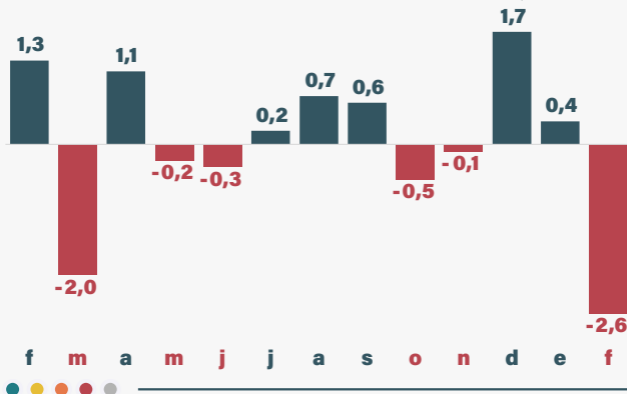
IRREGULARIDAD DEL CRÉDITO  
segmento familiar, en % del saldo, por tipo. feb 26.  
(fuente BCRA)



# FUERTE CAÍDA DE LA ACTIVIDAD EN FEBRERO

En febrero se registró una contracción muy fuerte de la economía. Fue el peor mes de la medición que hace el INDEC desde que gobierna Milei y es uno de los peores registros del siglo.

ESTIMADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA  
en % de variación mensual desestacionalizada  
(fuente INDEC)



# ENTRE LOS PEORES REGISTROS DEL SIGLO

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) se publica desde enero de 2002.

Desde entonces, sólo hubo 6 caídas peores a las de febrero de 2026, todas ocurridas en ocasiones muy particulares.

---

## PRINCIPALES CAÍDAS DE ACTIVIDAD variaciones mensuales desestacionalizadas del EMAE

(fuente INDEC)

---

abril - 2020	-15,44	Pandemia
marzo - 2020	-10,27	Pandemia
diciembre - 2008	-4,14	Crisis internacional 2008
abril - 2018	-2,90	Corrida gobierno de Macri
abril - 2012	-2,87	Crisis internacional 2012
diciembre - 2023	-2,59	Devaluación inicial Milei / Caputo
<b>febrero - 2026</b>	<b>-2,58</b>	<b>Crisis actual</b>
septiembre - 2019	-2,53	Final de Macri - Corrida cambiaria
abril - 2004	-2,51	Faltante interno de gas
octubre - 2008	-2,40	Crisis internacional 2008

---



# CAEN LOS SECTORES QUE SIEMPRE CREARON EMPLEO

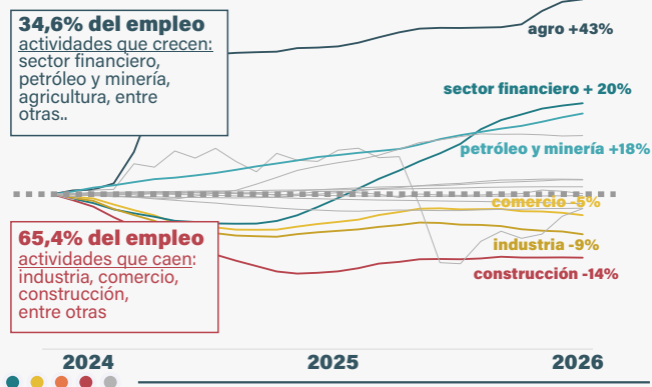
Desde 2023 algunos sectores entraron en una crisis profunda y otros incrementaron su actividad.

Los sectores que caen generaban 2/3 de los puestos de trabajo. Los sectores que crecieron, solo explicaban un tercio del empleo nacional.

ACTIVIDAD ECONÓMICA POR SECTORES  
promedio 2023 = 100  
(fuente INDEC y SIPA)

**34,6% del empleo**  
actividades que crecen:  
sector financiero,  
petróleo y minería,  
agricultura, entre  
otras..

**65,4% del empleo**  
actividades que caen:  
industria, comercio,  
construcción,  
entre otras



# 383 EMPLEOS FORMALES PERDIDOS POR DÍA

La pérdida de empleos se concentra cada vez más en el sector privado que ya expulsó a 206.000 trabajadores registrados: la industria y la construcción son los sector que más puestos de trabajo destruyeron.

---

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

**-206.262**

Sector privado

**-84.408**

Sector público\*

\*(se toma variación vs. dic 23)

**-309.363**

empleos  
formales

**-18.693**

Casas particulares



# EL AJUSTE CONTINÚA

El ajuste se sigue profundizando. No sólo cae el gasto, sino también la recaudación.

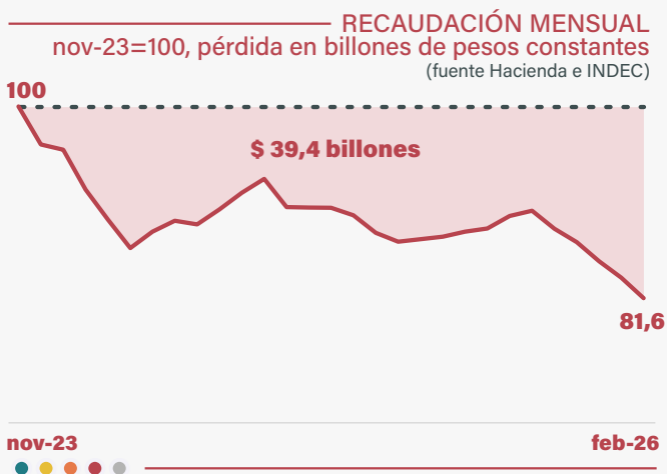
El Estado se achica, abandona su rol de orientador de los excedentes generados socialmente y desprotege a su población.

GASTO Y RECAUDACIÓN  
en billones de \$ constantes, ene-mar de cada año  
(fuente Hacienda e INDEC)



# EMPOBRECIMIENTO DEL ESTADO NACIONAL

La pérdida acumulada de recursos corrientes desde que gobierna Milei supera los 39 billones de pesos para la Administración Pública Nacional.

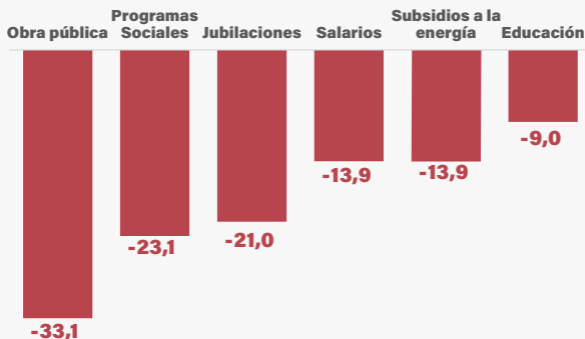


# LOS BRUTALES RECORTES DEL GOBIERNO DE MILEI

El Estado "ahorró" 133 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.

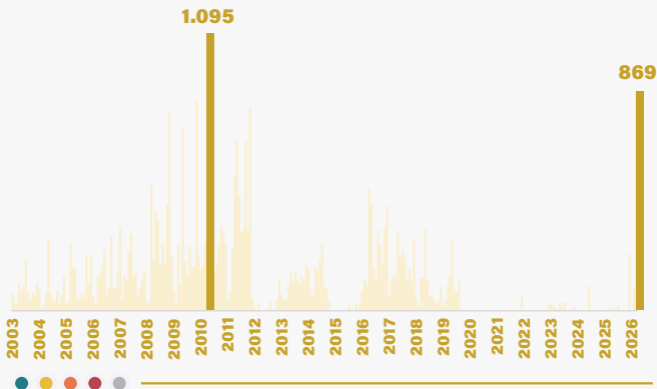
RECORTES ACUMULADOS  
en billones de pesos constantes  
(fuente Hacienda e INDEC)



# RECORD DE GIROS DE UTILIDADES AL EXTERIOR

En marzo las empresas con capital extranjero giraron 869 millones de dólares a sus propietarios del exterior. Se trata de la salida mensual de dólares por este motivo más fuerte de los últimos 15 años.

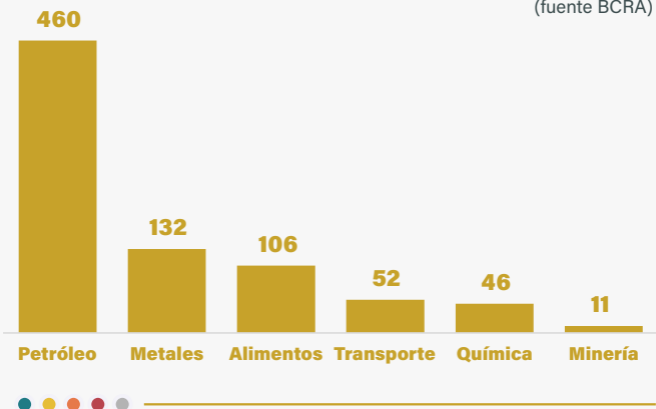
GIROS DE UTILIDADES AL EXTERIOR mensuales, en millones de dólares (fuente BCRA)



# LAS PETROLERAS GIRAN SUS GANANCIAS

Más de la mitad de las utilidades enviadas al exterior en marzo fueron giradas por empresas petroleras.

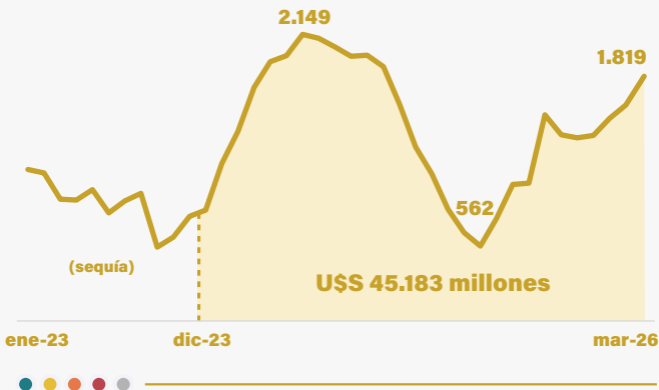
GIROS DE UTILIDADES AL EXTERIOR  
marzo de 2026, en millones de dólares  
(fuente BCRA)



# LA ECONOMÍA GENERA DÓLARES POR SUS EXPORTACIONES

Por la diferencia entre el cobro de exportaciones y el pago de importaciones ingresaron al país más de 45 mil millones de dólares desde que gobierna Milei.

— GENERACIÓN DE DÓLARES DE LA ECONOMÍA  
media móvil 12 meses, en millones de dólares  
(fuente INDEC)

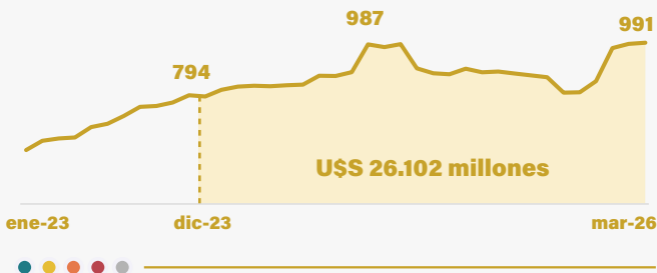


# EL COSTO DE LA DEUDA EXTERNA

Más de la mitad de los dólares generados por la economía se fueron como pagos de intereses por la deuda externa pública y privada, creciente en estos años.

Se pierden casi 1.000 millones de dólares mensuales por esta razón.

— PÉRDIDA DE DÓLARES POR INTERESES DE DEUDA  
media móvil 12 meses, en millones de dólares  
(fuente INDEC)

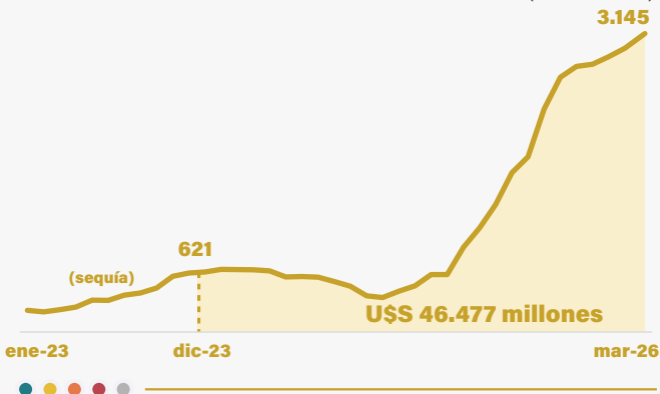


# EL COSTO DEL LIBERALISMO CAMBIARIO

Desde que se levantaron los controles cambiarios la pérdida de dólares por la fuga de excedentes trepó a niveles insostenibles.

Lo perdido supera incluso la cantidad de dólares que pudo generar la economía real en este período.

DOLARIZACIÓN DE EXCEDENTES  
media móvil 12 meses, en millones de dólares  
(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 mar-26 (fuente BCRA)

**45.183**  
mill. de dólares  
**generados** por  
la economía  
real

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

**72.759**  
mill. de dólares  
**consumidos** por  
la economía  
financiera

**26.102**  
intereses por deuda pública  
y privada  
**46.477**  
fuga de excedentes

**37.312**  
mill. de dólares  
**conseguidos** por  
mecanismos  
financieros

**8.276**  
nueva deuda pública  
**18.856**  
nueva deuda privada  
**10.180**  
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....