

INFORME DE COYUNTURA



MATE

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

mayo 2026



investigadores

Diego Kofman

Laviah Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



mateconomia

contacto:

miradordeactualidad@gmail.com

341-5904144

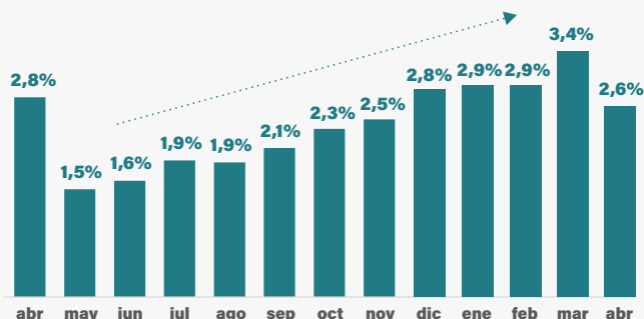
www.mateconomia.com.ar

LA INFLACIÓN SIGUE ELEVADA

2,6% fue la inflación mensual de abril, un registro muy elevado que alcanzó para romper la proyección del gobierno para el año.

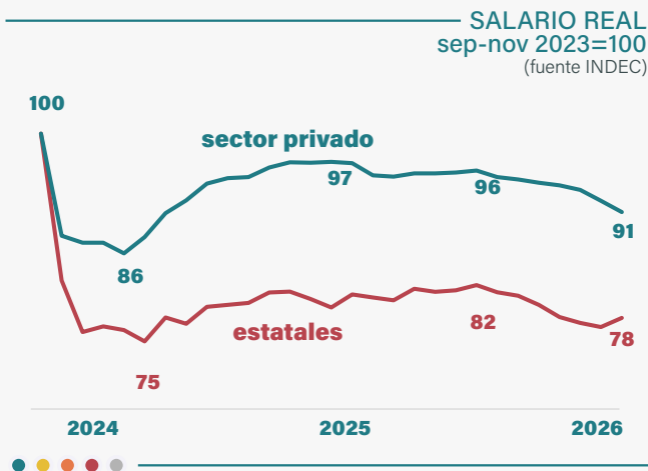
En 4 meses se acumuló un incremento de precios de 12,3%. El pronóstico oficial anunciaba un 10,1% de inflación para todo 2026.

INFLACIÓN MENSUAL
en %
(fuente INDEC)



LOS SALARIOS SIGUEN HUNDIDOS

El primer trimestre de 2026 cerró con una importante caída del salario en el sector privado. En el sector público, el ciclo paritario que comenzó en marzo para gran parte de la planta no alcanzó a elevar el poder adquisitivo de los salarios y deja un piso muy bajo para todo el año.

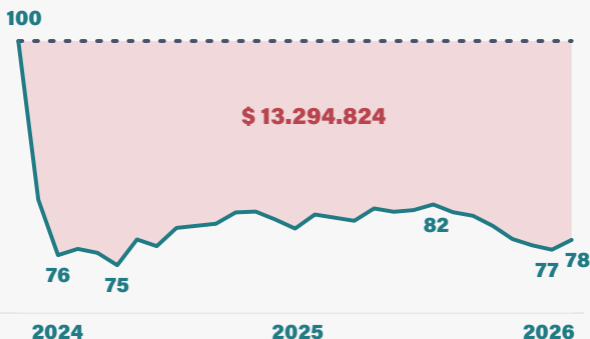


SALARIO ESTATAL POR EL PISO

El salario estatal quedó 22% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

Cada estatal perdió 13,3 millones de pesos desde entonces.

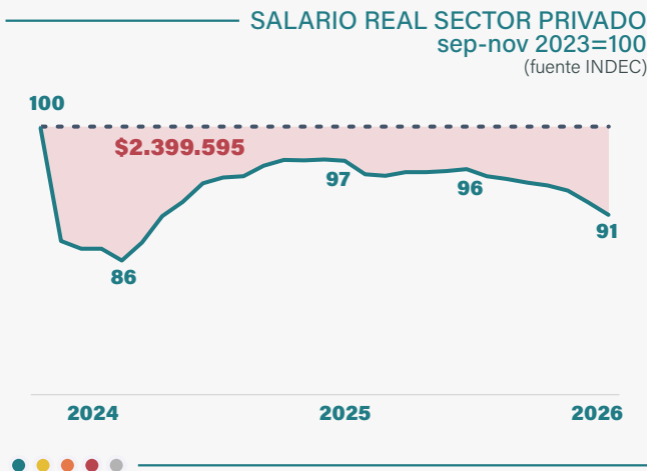
SALARIO REAL SECTOR PÚBLICO
sep-nov 2023=100
(fuente INDEC)



EL SALARIO PRIVADO ACELERÓ SU CAÍDA

El salario real en el sector privado quedó 9% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

Cada trabajador acumula una pérdida de 2,4 millones de pesos.



LA BILLONARIA TRANSFERENCIA DE INGRESOS

85,9 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)

-61,8 billones
bolsillo de los asalariados

**-15,9
billones**
recaudación
seguridad
social

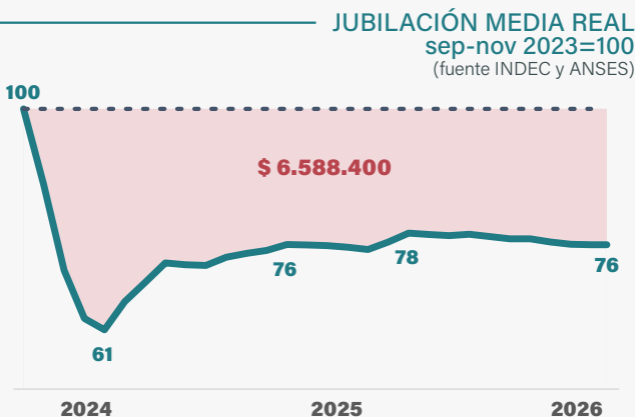
**-6,7
billones**
obras sociales

sindicatos

EL ROBO MILLONARIO A CADA JUBILADO Y JUBILADA

El poder de compra de las jubilaciones es 24% menor que el de 2023 y cada jubilado acumula, en promedio, una pérdida de 6,6 millones de pesos.

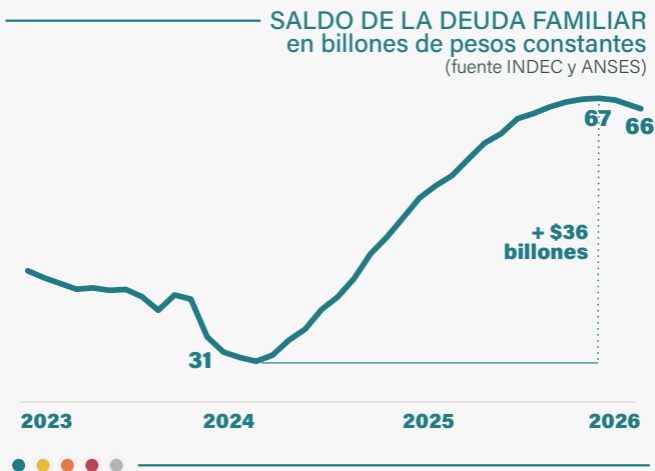
Los que cobran la mínima perdieron el 30% de su poder de compra y acumulan una pérdida equivalente a 7,8 jubilaciones de 2023.



LA SATURACIÓN DE LA DEUDA FAMILIAR

Por la billonaria pérdida de ingresos los hogares se endeudaron con el sistema financiero por 36 billones de pesos.

En los primeros meses de 2026, el crédito a las familias se cortó por la crisis de morosidad. Los hogares no pueden tomar más deuda.



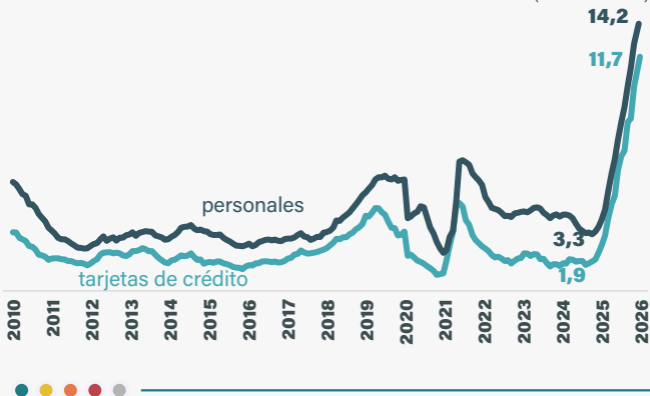
LA DEUDA SE VOLVIÓ IMPAGABLE

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 ECONOMÍA EN CRECIMIENTO?

La medición de la actividad económica de marzo fue presentada por el gobierno como muestra del éxito de su política económica.

Pero el indicador de actividad es un serrucho, con meses de caída y de alza, y el "crecimiento" no se observa en ninguna variable real.

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

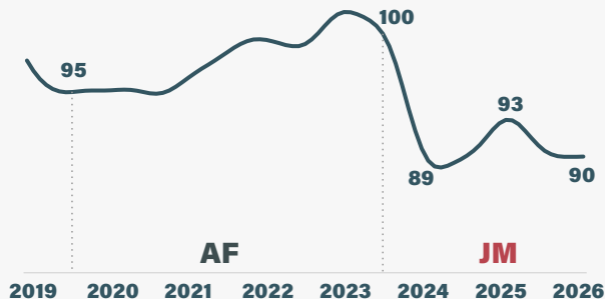


EL CONSUMO SIGUE POR EL PISO

El consumo en supermercados sigue 10 puntos por debajo de los registros de 2023.

¿De qué crecimiento económico habla el gobierno si el consumo está en su piso histórico y no puede salir de allí?

VENTAS EN SUPERMERCADOS
año 2023 = 100
(fuente INDEC)

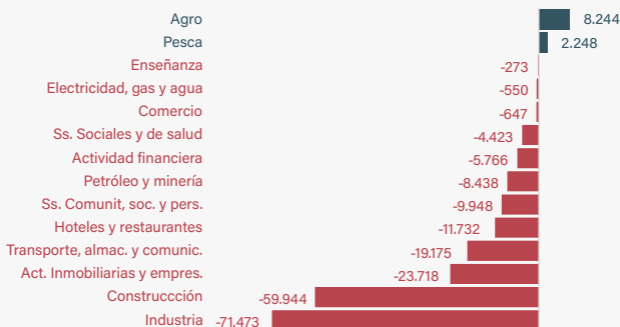


MASIVA PÉRDIDA DE EMPLEOS

La pérdida de empleos alcanza prácticamente a todas las actividades económicas.

¿Qué crecimiento económico destruye tantos empleos en tantos sectores?

EMPLEOS FORMALES
feb-26 vs. nov-23
(fuente INDEC)



EL DERRUMBE DEL EMPLEO FORMAL

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)

-205.680

Sector privado

-79.077

Sector público*

*(se toma variación vs. dic 23)

-295.324

empleos
formales

-10.567

Casas particulares

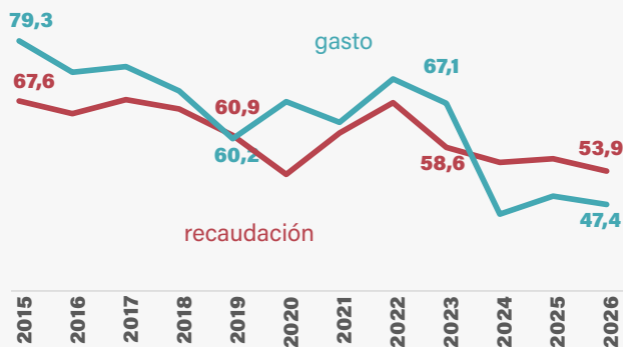


EL AJUSTE CONTINÚA

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

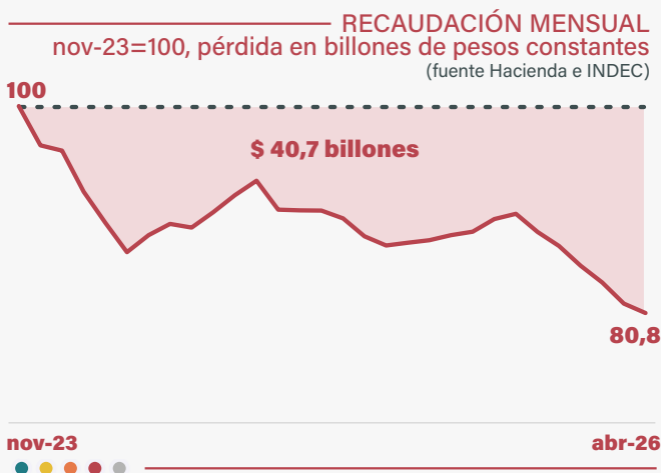
El Estado se achica, abandona su rol de orientador de los excedentes generados socialmente y desprotege a su población.

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



EMPOBRECIMIENTO DEL ESTADO NACIONAL

La recaudación cayó 19,2% y la pérdida acumulada de recursos corrientes desde que gobierna Milei supera los 40 billones de pesos para la Administración Pública Nacional.



LOS BRUTALES RECORTES DEL GOBIERNO DE MILEI

El Estado "ahorró" 144 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)

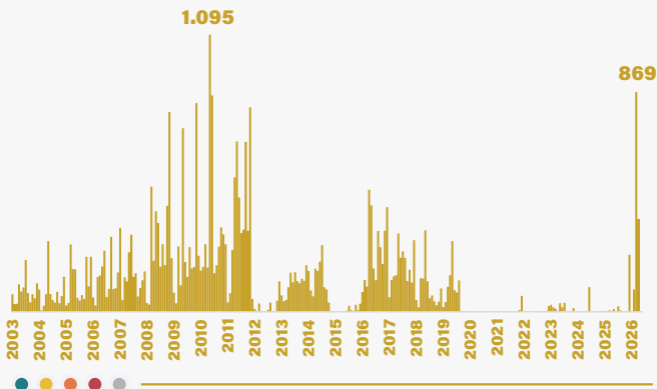


SE REACTIVAN LOS GIROS DE UTILIDADES AL EXTERIOR

En diciembre comenzó un nuevo ciclo de giro de utilidades al exterior por parte de las empresas con capital extranjero.

En los últimos 5 meses por esta vía se fueron 1.546 millones de dólares.

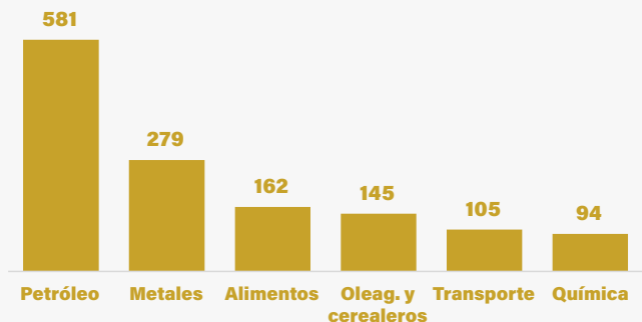
GIROS DE UTILIDADES AL EXTERIOR mensuales, en millones de dólares (fuente BCRA)



LAS PETROLERAS GIRAN SUS GANANCIAS

El protagonista de este proceso de fuga de ganancias es el sector petrolero.

GIROS DE UTILIDADES AL EXTERIOR
dic-abr, en millones de dólares



UN RÉCORD DE EXPORTACIONES QUE NO ALCANZA

Abril fue el mejor mes de la historia en materia de exportaciones y de superávit comercial. Aún así son más los dólares que se van que los que ingresan.

OPERACIONES DEL SECTOR EXTERNO abril de 2026, en millones de dólares

| | | |
|-----------|----------------------------|--------------|
| 1 | Intercambio de bienes | 2.793 |
| 2 | Intercambio de servicios | -521 |
| 3=2+1 | Saldo bs. y ss. | 2.272 |
| 4 | Intereses | -575 |
| 5 | Utilidades y dividendos | -374 |
| 6 | Otros | 10 |
| 7=3+4+5+6 | Saldo cta. cte. | 1.333 |
| 8 | Dolarización de excedentes | -2.289 |
| 9=7+8 | Resultado final | -956 |



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 abr-26 (fuente BCRA)

48.088
mill. de dólares
generados por
la economía
real

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

76.304
mill. de dólares
consumidos por
la economía
financiera

26.677
intereses por deuda pública
y privada
49.627
fuga de excedentes

36.877
mill. de dólares
conseguidos por
mecanismos
financieros

9.117
nueva deuda pública
20.455
nueva deuda privada
7.305
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....