

INFORME DE COYUNTURA



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

diciembre 2025



investigadores

Diego Kofman

Lavih Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



contacto:

miradordeactualidad@gmail.com

341-5904144

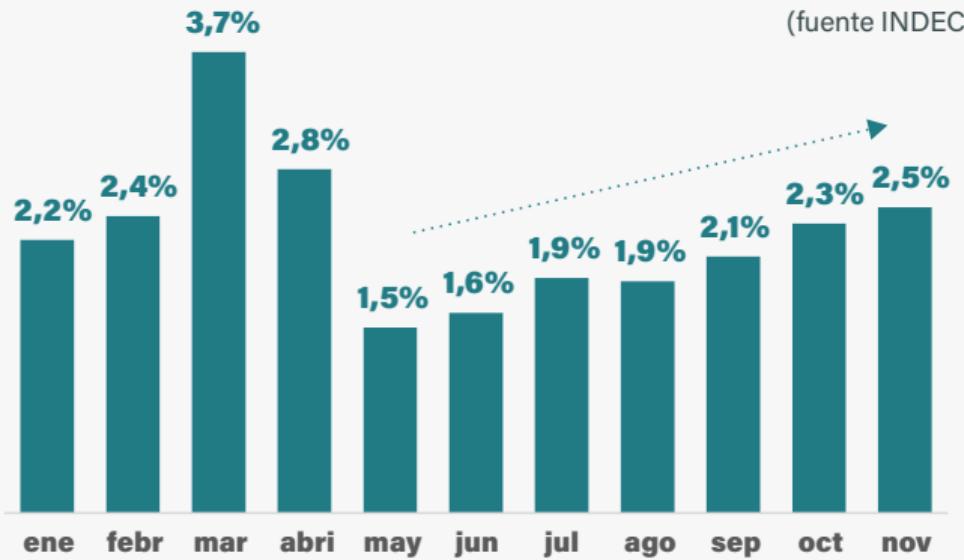
www.mateeconomia.com.ar

INFLACIÓN EN ACCELERACIÓN

2,5% fue la inflación mensual en noviembre, la más alta en 7 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.

INFLACIÓN MENSUAL
en %
(fuente INDEC)



EL SALARIO PÚBLICO CON EL TECHO CADA VEZ MÁS ABAJO

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

Cada estatal perdió 9,3 millones de pesos de forma acumulada desde que gobierna Milei.

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

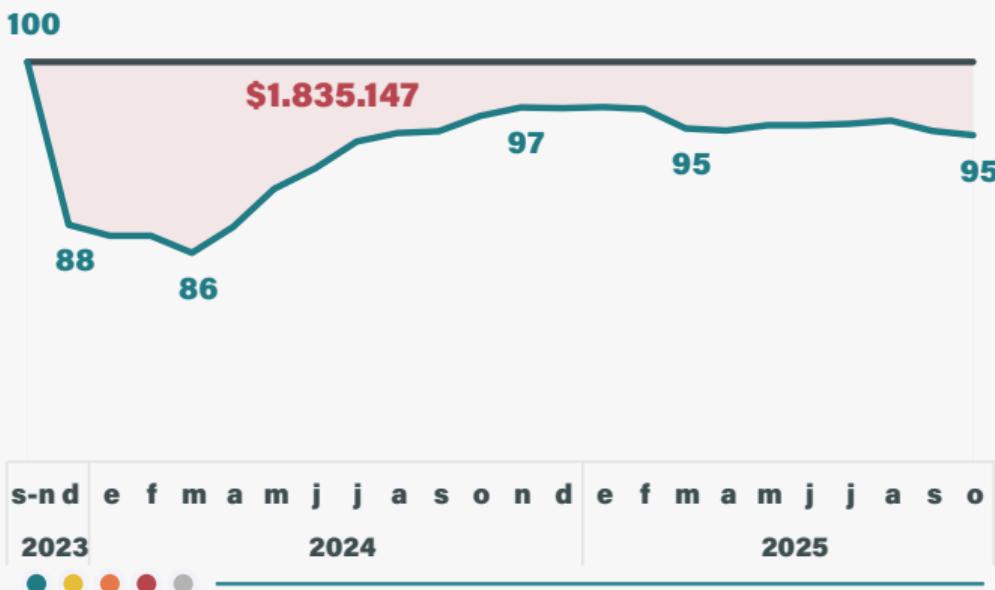


EL SALARIO PRIVADO TAMBIÉN CAE

El salario real en el sector privado cayó en los últimos dos meses y quedó 5% 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

63 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)

-45,9 billones
bolsillo de los asalariados

-11,3 billones
recaudación
seguridad social

-4,8 billones
obras sociales

sindicatos

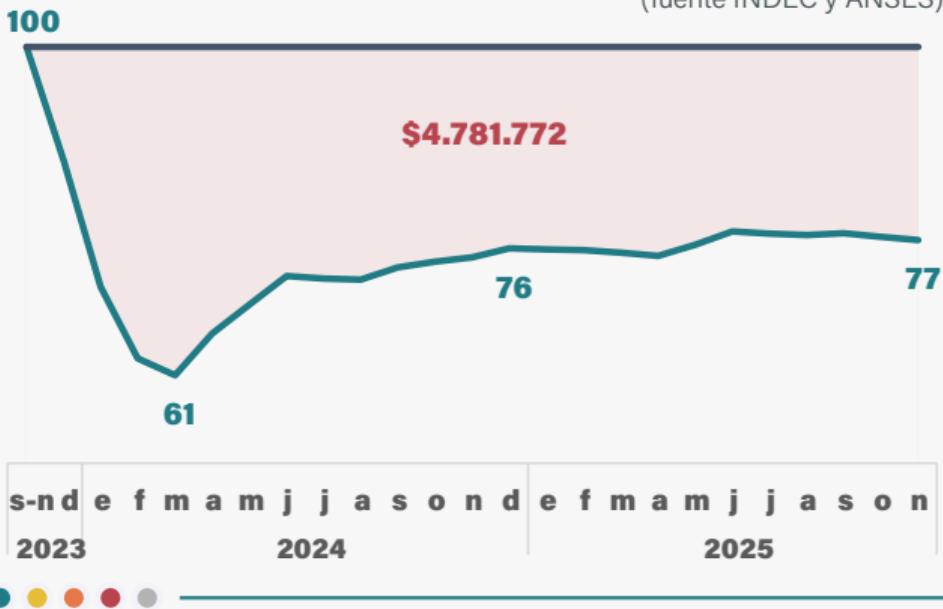


UN TECHO DE POBREZA PARA LAS JUBILACIONES

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

Cada jubilado o jubilada acumula, en promedio, una pérdida de 4,8 millones de pesos.

JUBILACIÓN MEDIA REAL
sep-nov 2023=100
(fuente INDEC y ANSES)



LA RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA QUE NO LLEGA

Las principales actividades económicas se mueven por debajo del nivel de los años previos al gobierno de Milei.

La construcción es la actividad más perjudicada por la combinación del ajuste sobre la obra pública y la caída de la construcción privada.

PRINCIPALES ACTIVIDAD ECONÓMICA
año 2023=100
(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)

-187.368
Sector privado

-94.232
Sector público*
*(se toma variación vs. dic 23)

-27.334
Casas particulares

-308.934
empleos
formales



LOS EMPLEOS FORMALES EN EL SECTOR PRIVADO

La pérdida de empleos en el sector privado se produjo en dos oleadas. La primera durante los primeros meses de gobierno, luego de la devaluación inicial. La segunda fue durante 2025, con mayor intensidad entre marzo y junio.

EMPLEO REGISTRADO PRIVADO
en millones
(fuente SIPA)



EL REFUGIO DE LA INFORMALIDAD

Los trabajos formales perdidos se desplazaron hacia la informalidad.

El trabajo en negro, el autoempleo informal y los tipos precarios de cuentapropismo treparon al máximo histórico y representaron el 43,4% del empleo total.

INFORMALIDAD LABORAL
dato trimestral, en % de la población ocupada
(fuente INDEC)



SIGUE AUMENTANDO LA DEUDA FAMILIAR IMPAGABLE

Los niveles de morosidad del endeudamiento de las familias se incrementaron a niveles inéditos.

En sólo un año se multiplicó por 5 (en términos reales) la deuda que las familias no pueden pagar y llegó a un saldo de 4,5 billones de pesos.

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

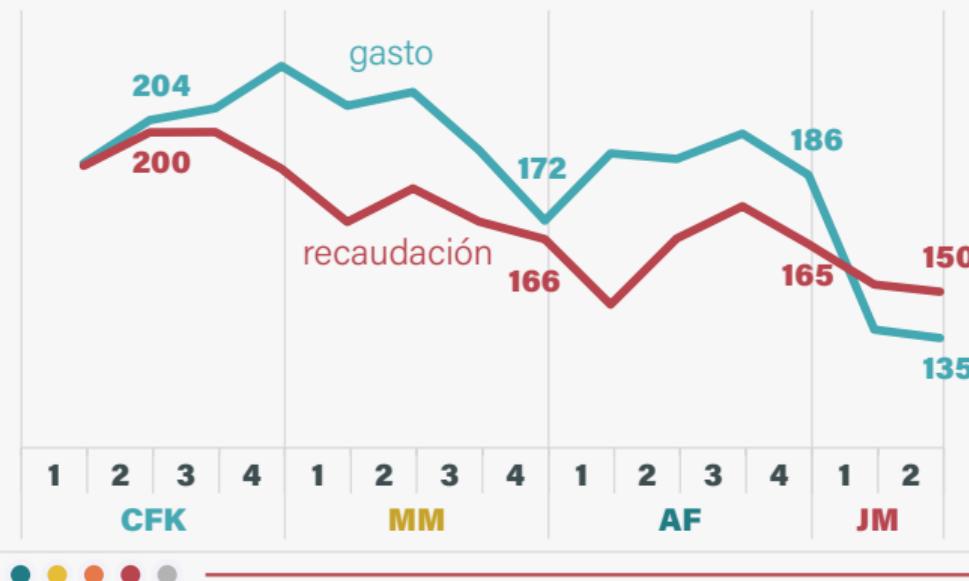


EL AJUSTE SE PROFUNDIZA

28% es el ajuste acumulado del gasto al segundo año de mandato libertario.
También cayó la recaudación un 9%.

El Estado se achica, los más ricos pagan menos impuestos, la economía se derrumba y la población queda desprotegida, sin educación, sin rutas, sin jubilaciones, sin derechos.

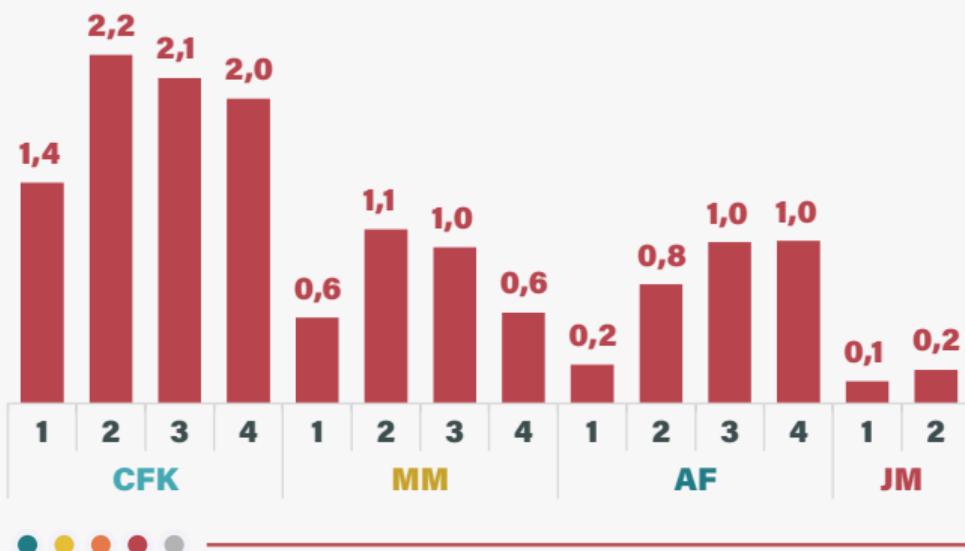
GASTO Y RECAUDACIÓN
en billones de pesos constantes, por año de mandato
(fuente Hacienda e INDEC)



EL ABANDONO DE LA EDUCACIÓN

Las transferencias a universidades cayeron 27%, las transferencias a provincias, que incluían el FONID, disminuyeron 73%, en tanto que la inversión en infraestructura educativa (gasto de capital) se redujo 79%: se invirtió 10 veces menos que hace una década.

INVERSIÓN EN EDUCACIÓN
en billones de pesos constantes por año de mandato
(fuente Hacienda e INDEC)

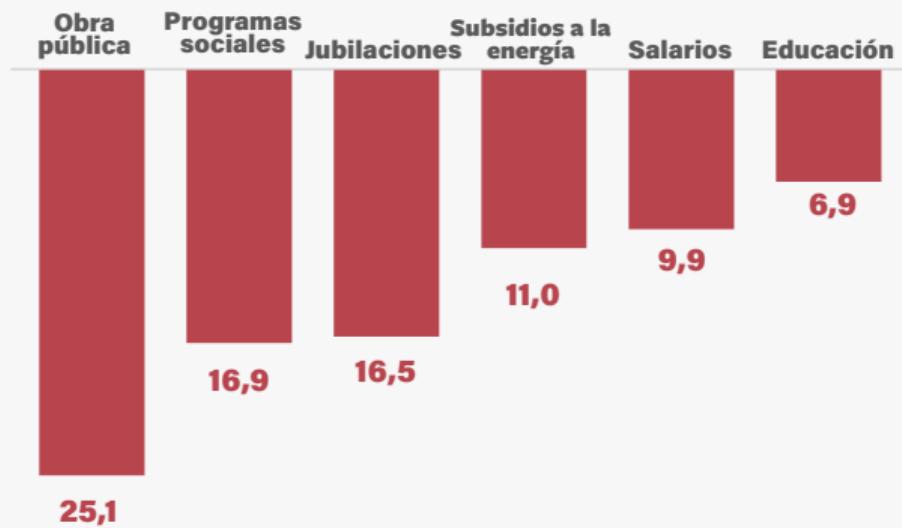


100 BILLONES DE RECORTES EN 2 AÑOS

El Estado “ahorró” 100,8 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)

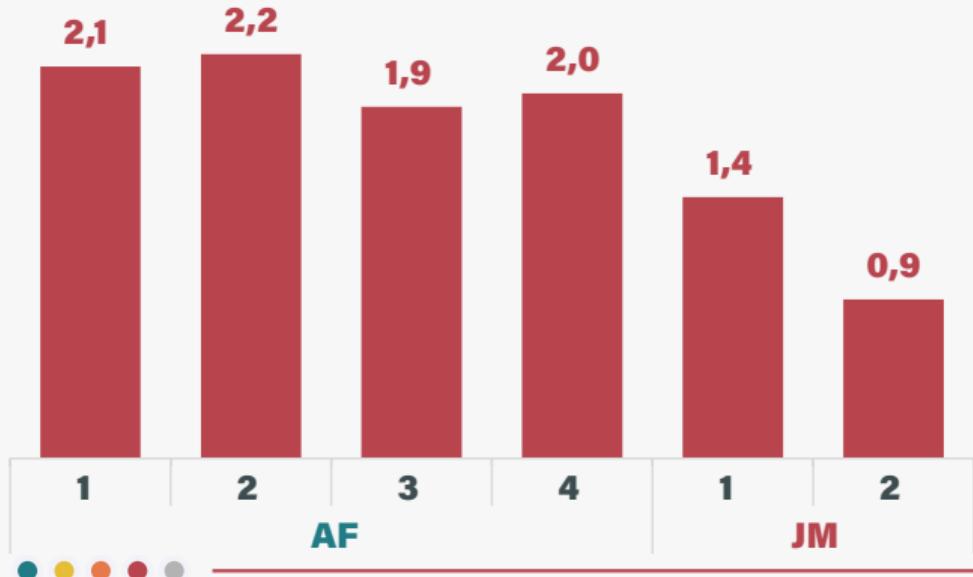


MENOS IMPUESTOS PARA LOS MÁS RICOS

La recaudación cayó por varias razones, pero es para destacar el papel que jugaron las modificaciones en el impuesto a los bienes personales: en el segundo año de mandato, se recaudó 57% menos que la media del mandato anterior.

RECAUDACIÓN POR BIENES PERSONALES
en billones de pesos constantes, por año de mandato

(fuente Hacienda e INDEC)

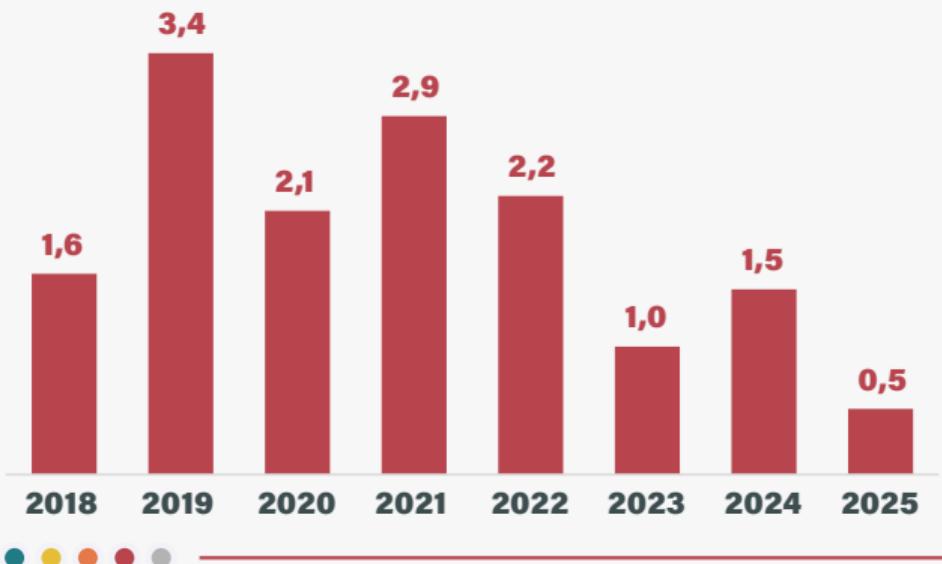


EL REGALO A LAS EXPORTADORAS DEL AGRO

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

En los últimos dos meses se recaudó por este tributo, menos de la mitad que durante la extraordinaria sequía de 2023.

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

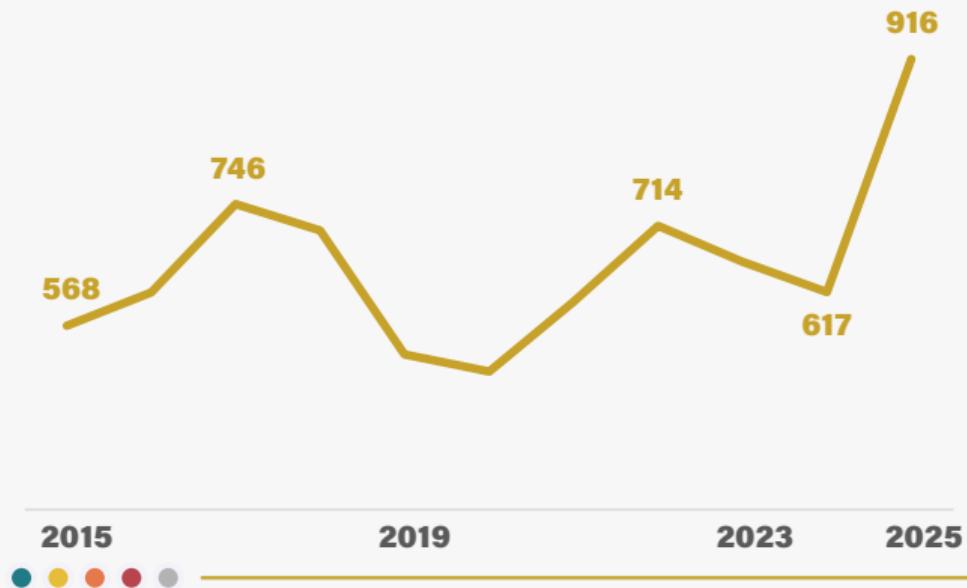


RECORD DE IMPORTACIONES

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 nov-25
(fuente BCRA)

39.359
mill. de dólares
generados por
la economía
real

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

58.748
mill. de dólares
consumidos por
la economía
financiera

21.203
intereses por deuda pública
y privada
37.545
fuga de excedentes

34.200
mill. de dólares
conseguidos por
mecanismos
financieros

10.518
nueva deuda pública
14.250
nueva deuda privada
9.432
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....