

# **INFORME DE COYUNTURA**

## **noviembre 2024**



**MATE**

mirador de la actualidad  
del trabajo y la economía

# MATE

mirador de la  
actualidad del  
trabajo y la  
economía

## investigadores

Diego Kofman

Laviah Abraham

Marco Kofman

Natalia Pérez Barreda

Sergio Arelovich



contacto:

[miradordeactualidad@gmail.com](mailto:miradordeactualidad@gmail.com)

341-5904144

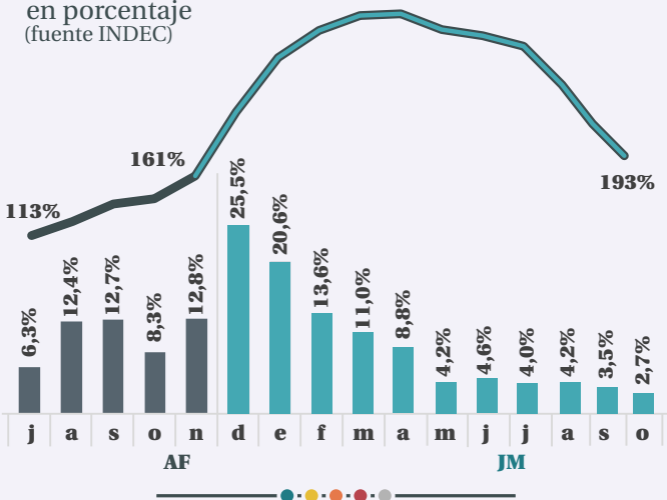
[www.mateconomia.com.ar](http://www.mateconomia.com.ar)



mateconomia

# LA INFLACIÓN NO TERMINÓ

INFLACIÓN MENSUAL E INTERANUAL  
en porcentaje  
(fuente INDEC)



La inflación sigue superando mes a mes la evolución del precio del dólar a pesar del ajuste fiscal, la caída de la actividad y el ingreso de dólares por blanqueo.

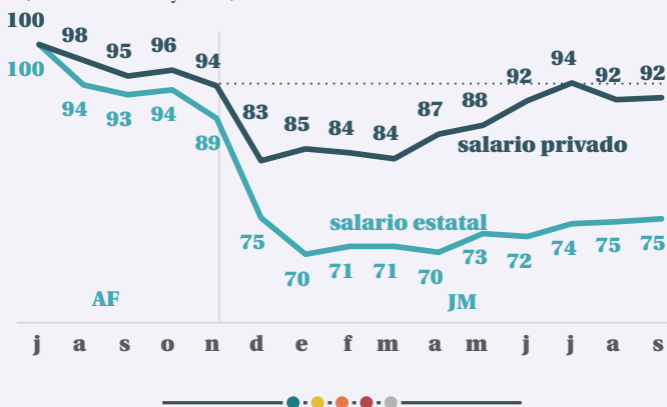
El salto inflacionario de comienzos de mandato cambió la distribución reduciendo salarios y jubilaciones. El objetivo del gobierno es consolidar ese cambio.

# NO HAY MÁS RECUPERACIÓN DEL SALARIO

SALARIO REAL EN EL SECTOR PRIVADO Y EN EL SECTOR PÚBLICO

julio 2023 = 100

(fuente INDEC y SIPA)



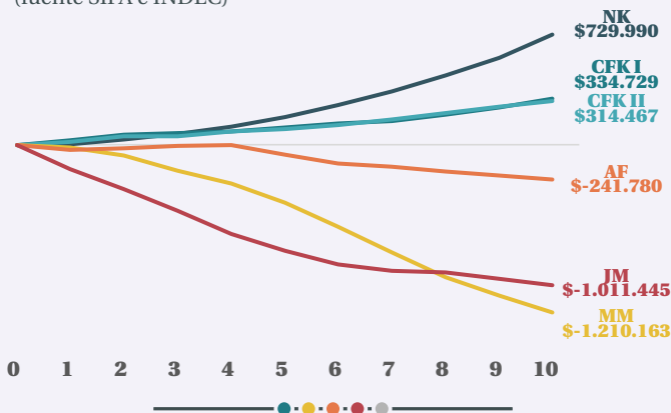
La ofensiva contra el salario comenzó con el resultado de las PASO en 2023 que debilitó a la gestión saliente generando inestabilidad económica.

El salario recibió el golpe de gracia en diciembre. Luego, en el sector privado por unos meses se observó una recuperación parcial, no así en el sector público.

# GANANCIA O PÉRDIDA SALARIAL EN EL SECTOR PRIVADO

GANANCIA O PÉRDIDA ACUMULADA POR TRABAJADOR

Sector privado, por mes de mandato  
(fuente SIPA e INDEC)



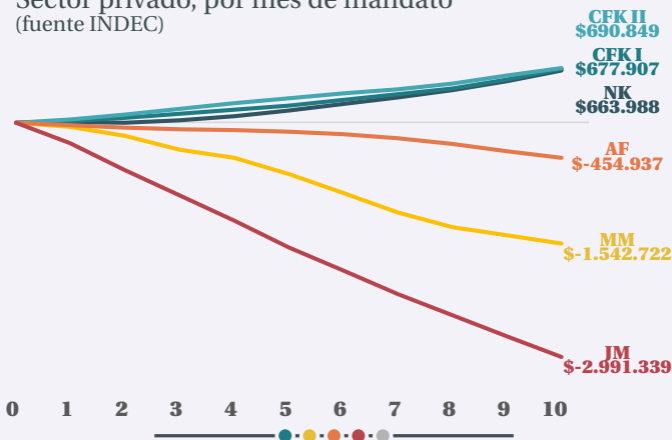
En los diez primeros meses del mandato de Milei, cada trabajador/a del sector privado perdió un millón de pesos de ingresos por la caída salarial.

En el mismo tiempo, durante el gobierno de Macri, cada asalariado/a había perdido 1,2 millones.

# GANANCIA O PÉRDIDA SALARIAL EN EL ESTADO

GANANCIA O PÉRDIDA ACUMULADA POR TRABAJADOR

Sector privado, por mes de mandato  
(fuente INDEC)



El salario estatal fue el principal atacado durante este período: cada asalariado/a del estado perdió, en promedio, casi 3 millones de pesos en sólo 10 meses de mandato.

Es el doble de lo que había perdido en los primeros diez meses del gobierno de Macri.

# TRANSFERENCIA BILLONARIA DE INGRESOS

TRANSFERENCIA ACUMULADA DE INGRESOS  
diciembre-agosto, en pesos constantes  
(fuentes SIPA, INDEC, AFIP)

**-18,7 billones**  
**bolsillo de los asalariados**

**-5,9 billones**  
**recaudación seguridad social**

**-1,7**  
**billones**  
**obras sociales**

**sindicatos**

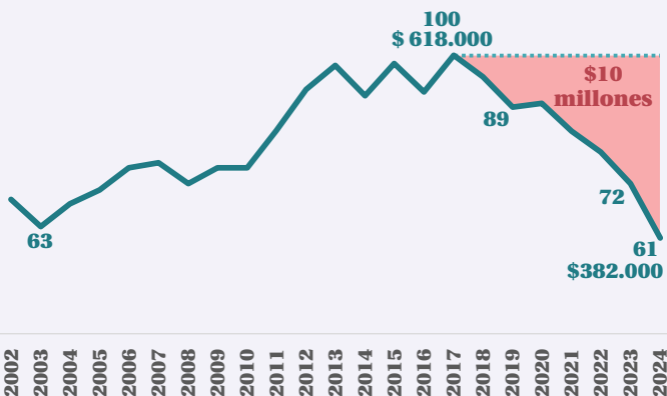


La caída del salario en lo que va del mandato de Milei generó una transferencia de 26,6 billones de pesos, de los cuales 18,7 salieron del bolsillo de la clase trabajadora en forma directa.

El estado dejó de percibir 5,9 billones por aportes y contribuciones, las obras sociales perdieron 1,7 billones y los sindicatos, 367.000 millones.

# LA LARGA CAÍDA DE LAS JUBILACIONES

HABER MEDIO REAL  
año 2015=100  
(fuentes ANSES e INDEC)



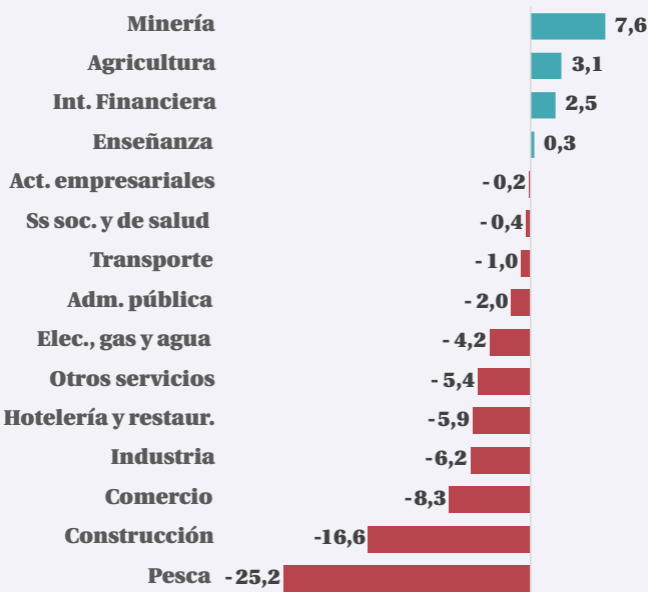
El ajuste de Macri inició un proceso de licuación del haber previsional medio (que no incluye bonos).

La jubilación media actual, es 39% menor a la de 2015 y cada jubilado/a, en promedio, acumula una pérdida de 10 millones de pesos desde entonces por esta caída.



# LAS ACTIVIDADES IMPORTANTES EN CAÍDA

ACTIVIDAD ECONÓMICA POR SECTORES  
septiembre, variación interanual, en %  
(fuente INDEC)

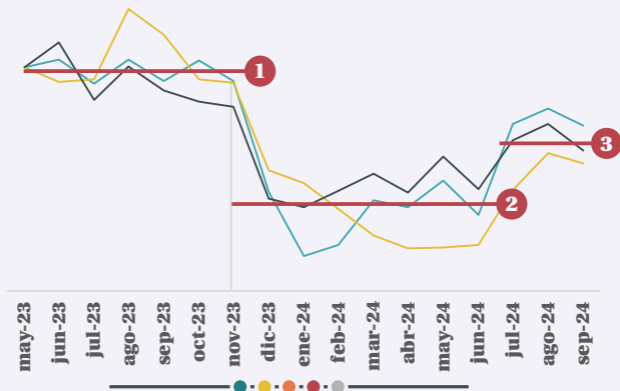


11 de los 15 sectores analizados están cayendo, algunos a ritmos muy importantes, en comparación con un año atrás.

# LA EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES SECTORES

PRINCIPALES SECTORES  
evolución del nivel de actividad  
may 2023=100  
(fuente INDEC)

INDUSTRIA COMERCIO CONSTRUCCIÓN

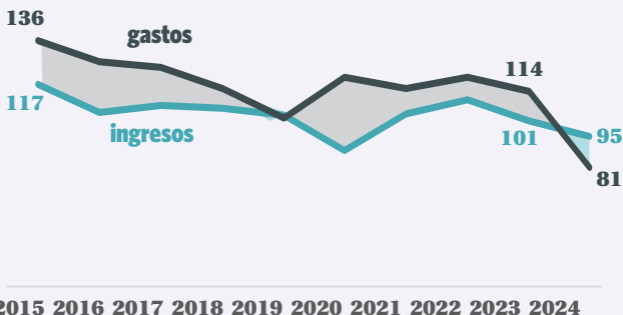


La “recuperación” de la que habla el gobierno sólo es un fenómeno parcial en comparación con la profundidad de la crisis que el mismo gobierno provocó al asumir.

Lejos de moverse hacia el nivel inicial (1), la actividad, que cayó muy fuerte en un principio (2) parece estabilizarse en un nivel más bajo (3) que el de finales de 2023.

# EL AJUSTE CONTINÚA

GASTOS PRIMARIOS VS INGRESOS TOTALES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL en billones de pesos constantes, acumulado enero-octubre de cada año (fuentes Sec. de Hacienda e INDEC)



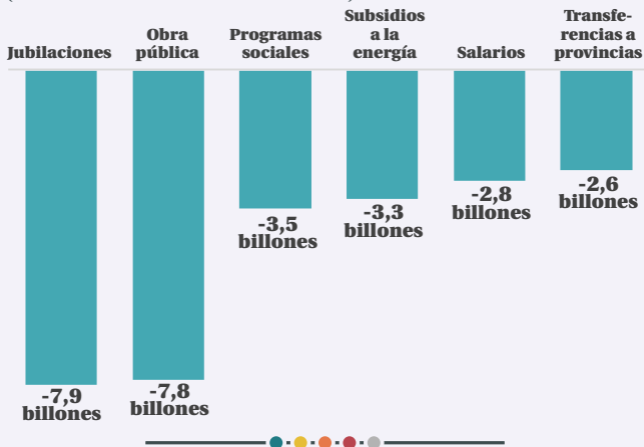
El ajuste de 29% acumula un recorte del gasto de 33 billones de pesos.

Comparando con 2015, el Estado se achicó 40% en términos de gasto y un 19% en términos de ingresos.

De este modo, se diluyó su rol en el control, la prestación de servicios, la realización de obras y, principalmente, su participación activa en la redistribución progresiva de la riqueza.

# LOS PRINCIPALES RECORTES FISCALES

PRINCIPALES PARTIDAS RECORTADAS  
en billones de pesos constantes  
ene-oct de 2024 vs ene-oct de 2023.  
(fuentes Sec. de Hacienda e INDEC)



El ajuste sobre los jubilados sigue siendo el principal componente del ahorro fiscal con 7,9 billones de pesos, casi el mismo monto del recorte sobre la obra pública.

También se destaca el recorte sobre sensibles programas de emergencia social por 3,5 billones.

# A PESAR DEL BLANQUEO NO HAY MÁS RESERVAS QUE 7 MESES ATRÁS

RESERVAS EN EL BCRA  
en millones de dólares  
(fuente BCRA)



Mientras se aproxima un panorama complejo de vencimientos de la deuda externa, las reservas del BCRA sólo crecen por el blanqueo de capitales.

Hacia adelante es difícil hallar, en el corto y mediano plazo, una fuente de divisas para atender el escenario que se acerca.

# TIPO DE CAMBIO REAL AL MÍNIMO

TIPO DE CAMBIO REAL  
en pesos constantes de noviembre 2024  
(fuente BCRA e INDEC)



El efecto de la devaluación de diciembre se agotó: el valor real del dolar es el mismo que tenía en noviembre de 2023. Pero la distribución del ingreso es peor por lo que una nueva devaluación tendría efectos brutales sobre la población.

Al mismo tiempo, sin control del comercio exterior, esta situación desalienta la industria local y fomenta las importaciones.

# LO QUE EXPLICA LA EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS

FUENTE DE VARIACIÓN DE RESERVAS  
acumulado diciembre 2023-octubre 2024  
en millones de dólares  
(fuentes BCRA e INDEC)

## lo que sumó reservas

saldo balanza comercial de bienes	16.973
atraso en el pago de importaciones o pagos con dólares financieros o bopreal efectivo mínimo U\$S de las entidades	15.650
nueva deuda externa privada	998
otros conceptos (neto)	465
<b>TOTAL:</b>	<b>37.803</b>

## lo que restó reservas

saldo balanza de servicios	-3.069
expo. liquidadas en el mercado financiero	-5.999
deuda e intereses sector público	-16.396
intereses sector privado	-1.922
excedentes dolarizados	-4.620
<b>TOTAL:</b>	<b>-32.007</b>

**Variación de reservas: +5.797 millones de dólares**  
(7.105 si se considera el efecto de la revaluación de activos de reserva)

Entraron más dólares por el blanqueo y por artilugios cambiarios que por los que se generaron por el saldo positivo del comercio exterior.

De no ser por el atraso en el pago de importaciones y el blanqueo, las reservas mostrarían una caída permanente.



mateconomia

# fuentes utilizadas

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