INFORME DE COYUNTURA

MATE

mirador de la actualidad
del trabajo y la economía

octubre 2026

MATE

investigadores

Diego Kofman
Lavih Abraham
Marco Kofman
Natalia Pérez Barreda
Sergio Arelovich

mateconomia

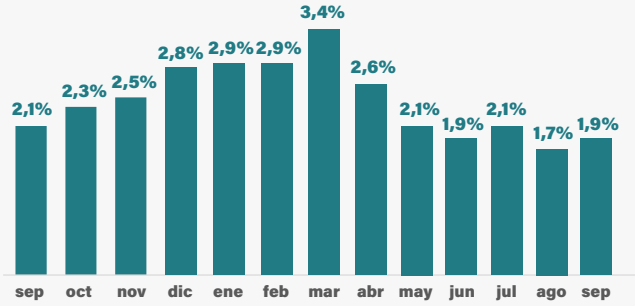
contacto:
miradordeactualidad@gmail.com
341-5904144
www.mateconomia.com.ar

LA INFLACIÓN NO SE TERMINA

Con el registro de 1,9% de septiembre se acumuló un aumento de precios de 33,4% en los últimos 12 meses: la inflación sigue sin bajar.

El deterioro de la economía familiar, la caída de los ingresos, el abandono por parte del Estado de la ciencia, la salud, la educación o las obras viales, no terminan con este problema.

INFLACIÓN MENSUAL
en %
(fuente INDEC)



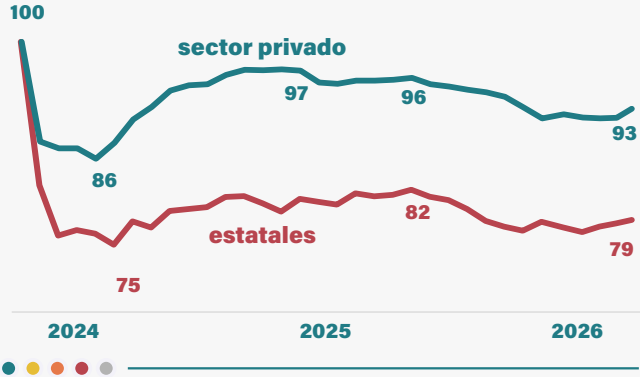
mateconomia

SIGUE EL RETRASO SALARIAL

Ni estatales ni trabajadores del sector privado logran recomponer la pérdida salarial.

En los últimos meses se detuvo la fuerte caída, pero la recuperación es solo marginal en relación a lo perdido en los últimos dos años.

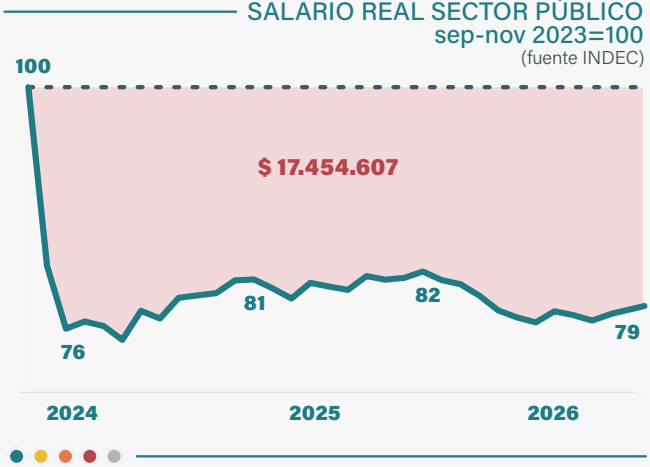
SALARIO REAL
sep-nov 2023=100
(fuente INDEC)



EL DETERIORO DEL SALARIO ESTATAL

El salario estatal quedó 21% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

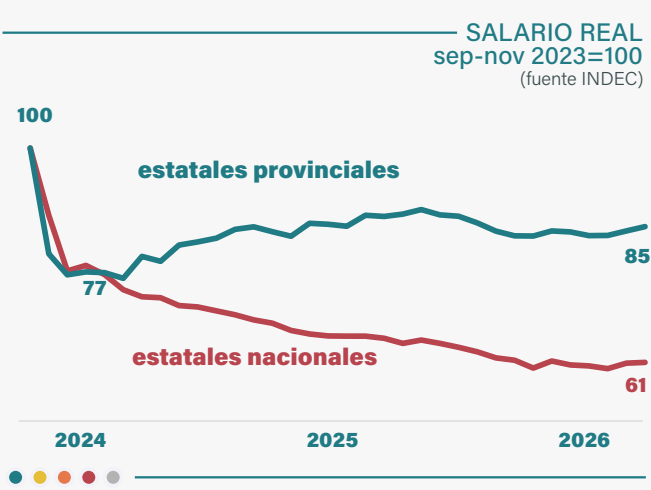
Cada estatal perdió 17,5 millones de pesos desde entonces.



DIFERENCIAS ENTRE ESTATALES

El salario provincial recuperó algo de su poder de compra luego de la caída inicial. En el caso de los salarios nacionales, la caída es permanente.

Cada empleado provincial perdió 5,3 salarios y cada nacional perdió 10,8 salarios desde que gobierna Milei.

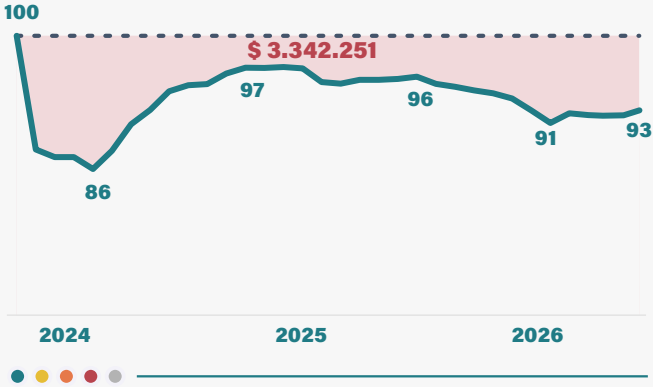


EL RETROCESO DEL SALARIO PRIVADO

El salario real en el sector privado quedó 7% por debajo del nivel que tenía al asumir Milei.

Cada trabajador acumula una pérdida de 3,3 millones de pesos.

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



LA BILLONARIA TRANSFERENCIA DE INGRESOS

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

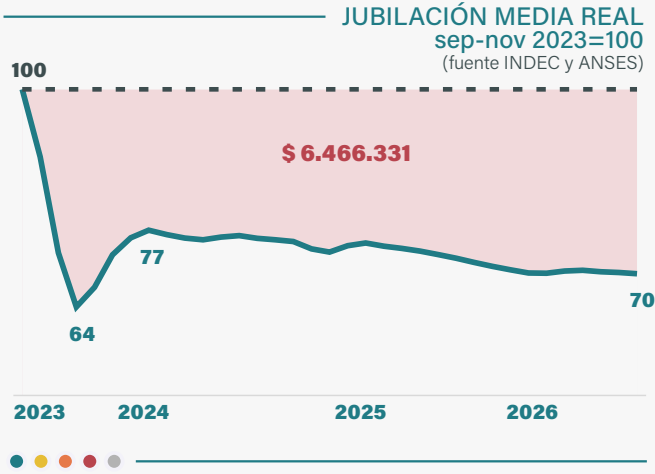
Además del bolsillo asalariado, también pierde el Estado por la menor recaudación y se desfinancian las obras sociales y los sindicatos.

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



EL ROBO MILLONARIO A CADA JUBILADO Y JUBILADA

Los que cobran la mínima (el 63% del total de jubilados) perdieron el 30% de su poder de compra y acumulan una pérdida de $6,5 millones, equivalente a más de 9 jubilaciones de 2023.



LA DEUDA IMPAGABLE

La morosidad sigue creciendo. En agosto 6 millones de personas estaban en situación de mora mayor a 90 días. se trata del 28,3% del total de personas endeudadas.

La mitad de los deudores (cartera consumo) debe más de $1,2 millones.

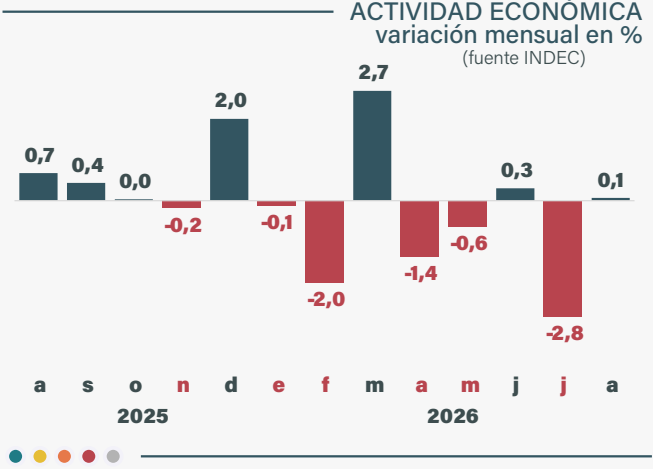
MOROSIDAD
personas humanas y monto de la deuda en mora
(fuente BCRA)

PERSONAS CON DEUDA	PERSONAS EN MORA	DEUDA MEDIANA
21,2 millones	6,0 millones	1,2 millones

LA ECONOMÍA EN CAÍDA

En 5 de los primeros 8 meses del año la evolución de la actividad fue negativa.

Los últimos meses reflejan un agravamiento muy importante de la situación económica.



LAS ACTIVIDADES BENEFICIADAS

Los sectores "ganadores", asociados al mercado externo y las finanzas están mejor que en 2023, pero solo Petróleo y Minería consolida su evolución alcista en el último mes.

ACTIVIDAD ECONÓMICA
actividades seleccionadas, agosto 2026
(fuente INDEC)

PETRÓLEO Y MINERÍA	
+11,1 vs. 2025	+29,6 vs. 2023

AGRICULTURA	
-1,0 vs. 2025	+4,5 vs. 2023

INT. FINANCIERA	
-3,8 vs. 2025	+16,4 vs. 2023

LAS ACTIVIDADES PERJUDICADAS

En tanto los sectores que mueven el empleo en el mercado interno y crean valor agregado nacional son los que siguen en una profunda caída.

ACTIVIDAD ECONÓMICA
actividades seleccionadas, agosto 2026
(fuente INDEC)

INDUSTRIA	
-3,2 vs. 2025	**-13,7** vs. 2023

CONSTRUCCIÓN	
-2,5 vs. 2025	**-19,3** vs. 2023

COMERCIO	
-3,5 vs. 2025	**-12,6** vs. 2023

EL DERRUMBE DEL EMPLEO FORMAL

La economía pierde más de 370 empleos formales por día

El sector privado ya expulsó a 265.765 trabajadores registrados: la industria y la construcción son los sectores que más puestos de trabajo destruyeron.

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

-265.765
Sector privado

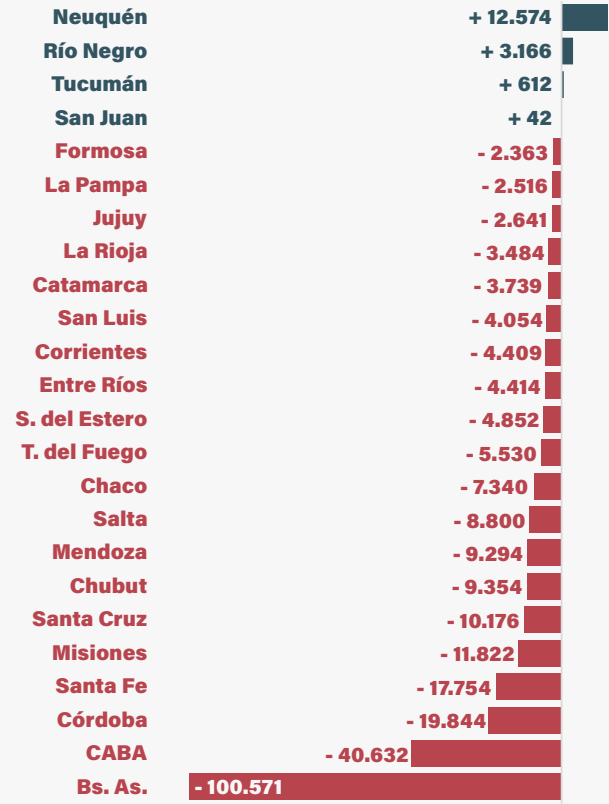
-89.620
Sector público*
*(se toma variación vs. dic 23)

-19.631
Casas particulares

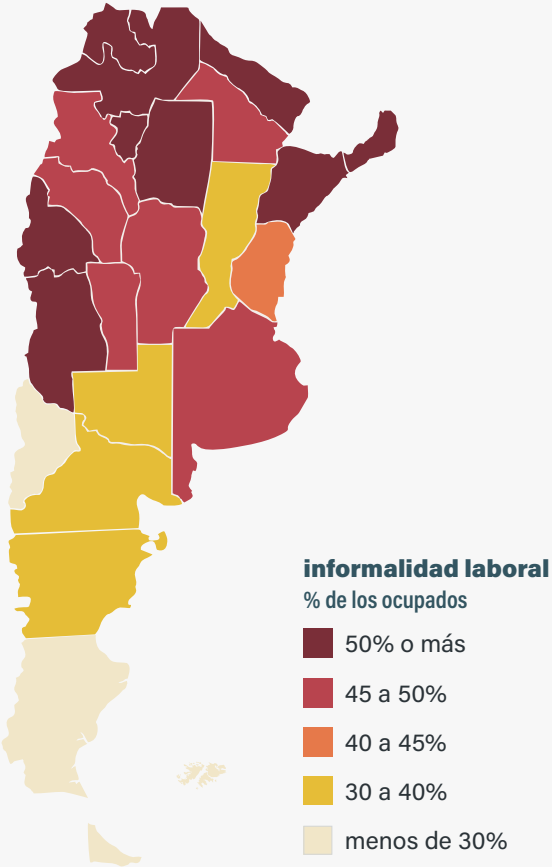
-375.016
empleos formales

LA PÉRDIDA DE EMPLEOS POR PROVINCIA

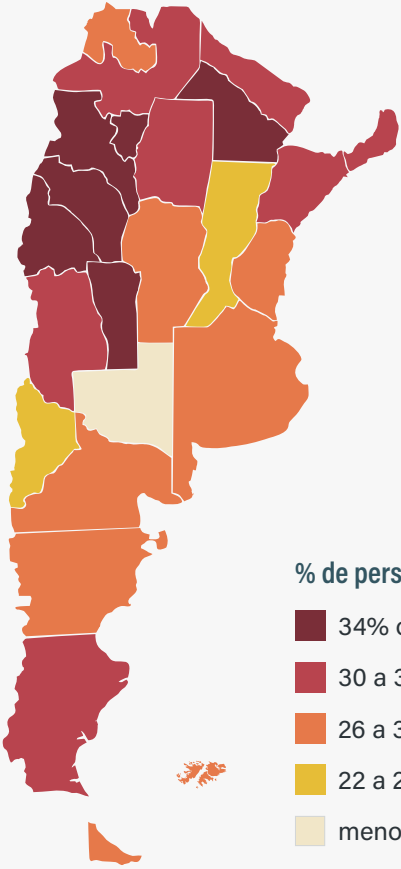
VARIACIÓN DEL EMPLEO PRIVADO REGISTRADO
julio de 2026 vs. noviembre de 2023



EL MAPA DE LA INFORMALIDAD



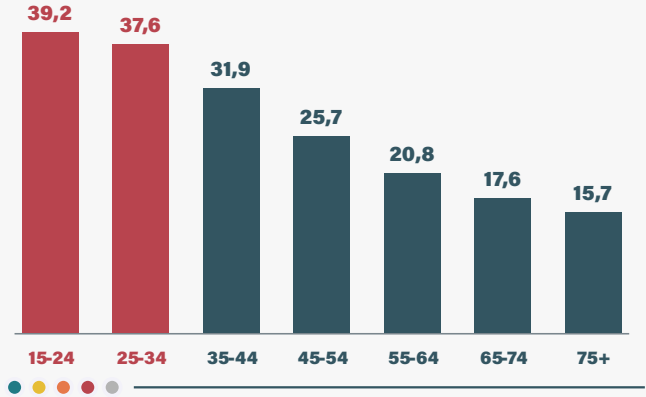
EL MAPA DE LA MORA



JÓVENES PRECARIOS Y MOROSOS

La demografía de la mora y la del empleo se vinculan íntimamente: la precariedad laboral avanza sobre los jóvenes y sobre las provincias olvidadas por este modelo económico y la distribución de la mora refleja esta situación.

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



EL AJUSTE CONTINÚA

Se consolidan el ajuste en el gasto y la caída de la recaudación.

El Estado se achica y abandona sus responsabilidades encareciendo la vida de los ciudadanos, haciéndola más difícil y más peligrosa: sin obras viales, sin salud, con menos inversión en educación y menos jubilaciones.

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

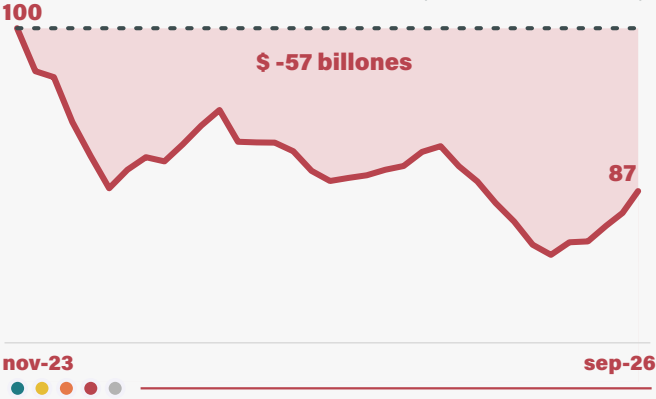


mateconomia

EMPOBRECIMIENTO DEL ESTADO NACIONAL

La recaudación cayó 13% y la pérdida de recursos corrientes desde que gobierna Milei llega a 57 billones de pesos para la Administración Pública Nacional.

RECAUDACIÓN MENSUAL
nov-23=100, pérdida en billones de pesos constantes
(fuente Hacienda e INDEC)

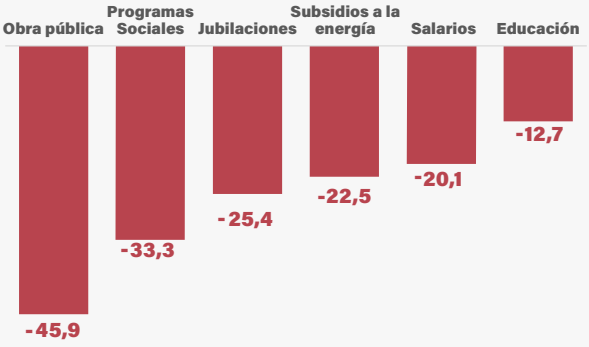


LOS BRUTALES RECORTES DEL GOBIERNO DE MILEI

El Estado "ahorró" 186 billones de pesos desde que gobierna Milei.

Entre los principales recortes destacan el abandono de la obra pública, de programas sociales y la reducción de jubilaciones y salarios.

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



LA COTIZACIÓN DEL DÓLAR SIGUE EN ALZA

Desde mediados de abril el valor nominal del dólar comenzó un movimiento ascendente luego de algunos meses de caída.

COTIZACIÓN DEL DÓLAR
pesos por dólar
(fuente BCRA)

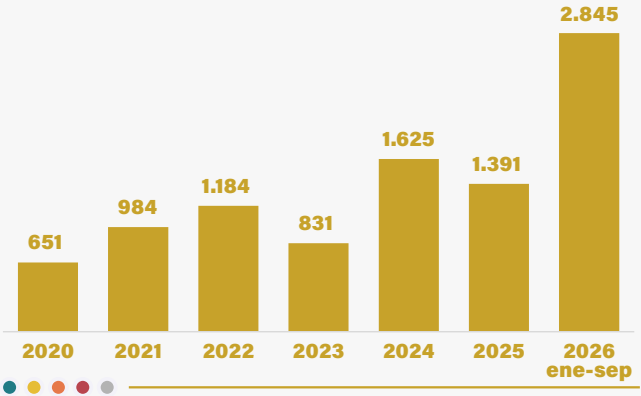


RÉCORD DE INGRESO DE DÓLARES COMERCIALES

En 2026 ingresan, en promedio, 2.845 millones de dólares cada mes por el saldo favorable de la balanza comercial.

Se trata de un récord absoluto para la economía que duplica o triplica registros de años anteriores.

INGRESO DE DÓLARES COMERCIALES
promedios mensuales, en millones de dólares
(fuente BCRA)

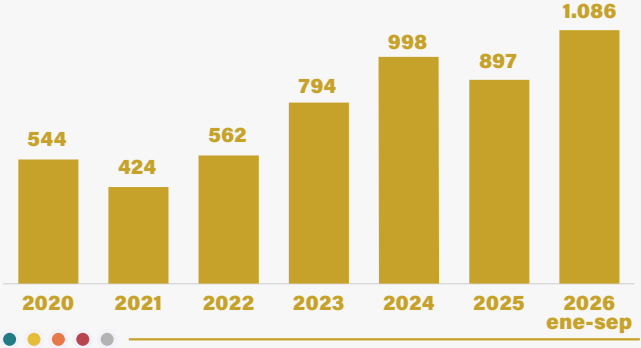


DÓLARES QUE SALEN POR LOS INTERESES DE LA DEUDA

Más de mil millones de dólares egresan mensualmente por los pagos de intereses de la deuda externa pública y privada.

En un contexto de crecimiento de estos pasivos, dicha pérdida de dólares se acentuará.

EGRESOS POR PAGOS DE INTERESES
promedios mensuales, en millones de dólares
(fuente BCRA)

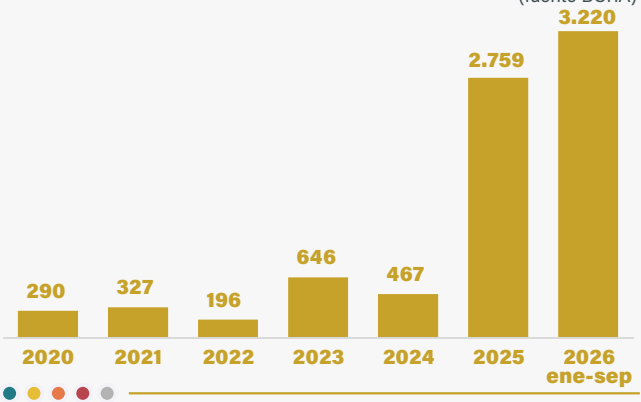


LA EXPLOSIÓN DE LA FUGA

La pérdida de reservas por dolarización de excedentes de personas jurídicas y personas físicas de alto poder adquisitivo explotó con el levantamiento de los controles cambiarios.

Se pierden más de 3.200 millones de dólares mensuales por este motivo.

EGRESOS POR DOLARIZACIÓN DE EXCEDENTES
promedios mensuales, en millones de dólares
(fuente BCRA)

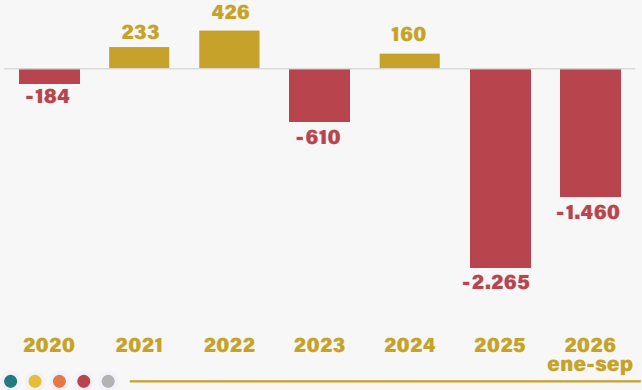


NO HAY EXPORTACIONES QUE ALCANCEN

A pesar del incremento de las exportaciones, en lo que va del año la economía perdió 1.460 millones de dólares mensuales.

No alcanza el saldo comercial récord de la economía real para cubrir la salida de dólares de la economía financiera.

SALDO CAMBIARIO SIN NUEVA DEUDA
promedios mensuales, en millones de dólares
(fuente BCRA)

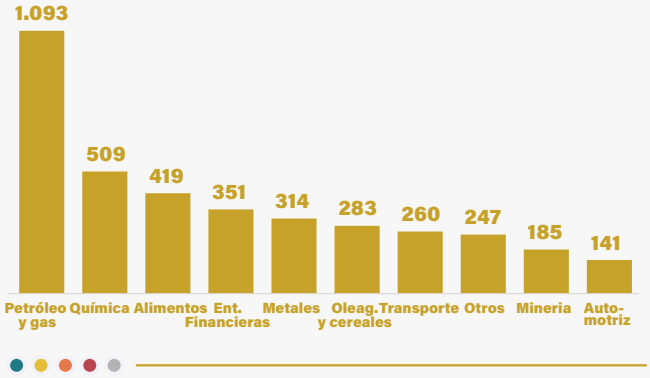


TODOS LOS SECTORES ESTÁN FUGANDO

En diciembre se reactivó el envío al exterior de utilidades y dividendos. Ya se fueron 4.156 millones de dólares desde entonces.

Con el petróleo como protagonista, son muchos los sectores que envías sus ganancias al extranjero.

GIROS DE UTILIDADES AL EXTERIOR
dic-25 a sep-26, en millones de dólares
(fuente BCRA)



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 sep-26
(fuente BCRA)

65.198
mill. de dólares **generados** por la economía real

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

101.071
mill. de dólares **consumidos** por la economía financiera

32.880
intereses por deuda pública y privada

68.191
fuga de excedentes

45.232
mill. de dólares **conseguidos** por mecanismos financieros

9.409
nueva deuda pública

27.385
nueva deuda privada

8.435
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....