

Informe sobre situación del mercado de trabajo N° 16

Agosto de 2025

Informe elaborado por Mariana L. González y Nicolás Bonofiglio

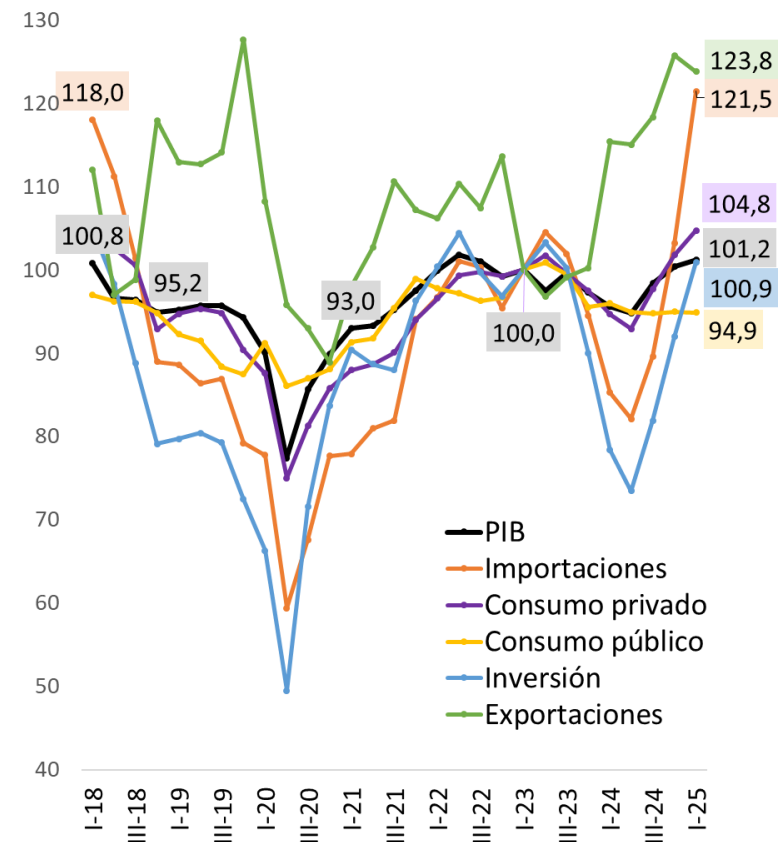
- El presente informe presenta una síntesis de las tendencias en el mercado laboral en los últimos años, con foco en el período transcurrido desde la asunción del actual gobierno. Como consideración metodológica previa al análisis, es importante señalar que, en el caso de los indicadores con estacionalidad, se optó por comparar los primeros trimestres de 2025 y 2023, en lugar de 2024. Esta decisión responde a la situación excepcional vivida a comienzos de ese año, marcada por una fuerte caída en la actividad económica y un monumental deterioro de los ingresos reales.
- El tiempo transcurrido del gobierno de J. Milei estuvo marcado por una fuerte caída de la actividad económica, seguida de una posterior recuperación. En el 1° trimestre de 2025, el PIB se ubicó 1,2% por encima del mismo período de 2023, superando apenas el nivel alcanzado en el 1° trimestre de 2018, es decir, siete años atrás. Este mayor nivel se logró gracias a una significativa expansión de las exportaciones; si se excluyeran estas ventas externas, el PIB estaría 4,1% por debajo del 1° trimestre de 2023.
- Aunque la actividad global retomó los niveles previos, la recuperación fue heterogénea. En particular, contrasta el desempeño promedio general con dos sectores clave para el dinamismo económico, como son la construcción y la industria. En el caso de la construcción, se encuentra casi 20% por debajo del nivel de noviembre de 2023, muy afectada por el recorte en la obra pública, sin señales de repunte.
- Más allá de una expansión reciente del consumo privado agregado, la recuperación muestra fuertes disparidades. Por un lado, los sectores de ingresos bajos y medios enfrentan dificultades para acceder a consumos básicos; por otro, crece el consumo de bienes vinculados al tipo de cambio, favorecido por el abaratamiento relativo que genera la apreciación de la moneda.
- La evolución del empleo en este contexto se vio marcada por una caída significativa, para crecer recién en el último trimestre de 2024; de modo que el número de puestos de trabajo del 1° trimestre de 2025 es mayor en 310.600 (+1,5%) respecto del mismo trimestre de 2023.
- Pero más allá de la cantidad de puestos, se observa un deterioro en su calidad. Los puestos asalariados registrados disminuyeron en 33.400, mientras que los no asalariados aumentaron notablemente, con un crecimiento de 338.800 (5,9%) en dos años. También se registró un leve aumento en los puestos en relación de dependencia sin registración formal, aunque el incremento fue mínimo: apenas 5.200 puestos.

- La información más reciente sobre trabajo registrado corrobora estas tendencias. Se advierte un comportamiento negativo de este tipo de empleo desde la asunción de Milei, con una destrucción neta de puestos en relación de dependencia: entre noviembre de 2023 y mayo del año actual, el número de asalariados registrados –incluyendo públicos y privados– se redujo en 184.500 (-1,8%). La caída del empleo asalariado registrado del sector privado afecta prácticamente a la totalidad de las actividades económicas, destacándose por su magnitud la pérdida en los sectores de construcción e industria.
- La tasa de desocupación registró un aumento significativo entre los primeros trimestres de 2023 y 2025, pasando del 6,9% al 7,9%, como resultado de la disminución en la tasa de empleo. Este incremento implica que más de 250.000 personas adicionales se incorporaron a la población desocupada, que en total se estima en 1,8 millones.
- Pero los problemas del mercado laboral no se limitan al aumento de la desocupación. También se observa un incremento de la subocupación, de los ocupados demandantes de empleo, del pluriempleo, y un fuerte aumento del desempleo juvenil.
- Además, el poder adquisitivo de los salarios no ha logrado recuperar el nivel previo al profundo deterioro sufrido tras la devaluación de inicios de 2024 y su traslado a precios. En el pasado mes de junio, el salario real registrado se ubicaba 5,5% por debajo del nivel de noviembre de 2023.
- Este promedio se compone de un salario real privado que, en promedio, se mantiene en niveles similares a los de aquel mes –aunque con tendencias negativas recientes asociadas al techo impuesto por el gobierno sobre las paritarias– y de un salario público que se encuentra 14,3% por debajo, afectado especialmente por el paupérrimo nivel de las remuneraciones pagadas por el Estado Nacional. En una comparación de mediano plazo, el salario registrado privado resulta 23,3% inferior al de noviembre de 2015, mientras que el salario del sector público es 37,9% más bajo que en ese mismo mes.
- Otras fuentes de ingresos también presentan retrocesos. En particular, se destaca el bajo nivel actual de los haberes previsionales y la fuerte trayectoria negativa que vienen exhibiendo en los últimos años: en julio de 2025 el poder de compra de la jubilación mínima fue 44,8% inferior al de noviembre de 2015.

Desempeño económico y del empleo

- El tiempo transcurrido del gobierno de J. Milei estuvo marcado por la caída de la actividad económica y su posterior recuperación. En el 1° trimestre de 2025 el PIB se encuentra 1,2% por encima del mismo trimestre del 2023.
- A nivel de los componentes de la demanda, se destaca el comportamiento de las exportaciones que, afectadas por la sequía de 2023, tuvieron una fuerte recuperación, junto al aporte las de combustibles y energía. Excluyendo las ventas externas, el PIB habría experimentado una caída a lo largo de estos trimestres y se encontraría 4,1% por debajo del 1° trimestre de 2023.
- El consumo privado, muy deprimido en la primera parte de 2024, tuvo una importante recuperación desde el 3° trimestre de 2024. La inversión, en cambio, tuvo un crecimiento más modesto y se sitúa en niveles similares al 1° trimestre de 2023, mientras que el consumo público se contrajo persistentemente como resultado del recorte fiscal.
- Se destaca que las importaciones tuvieron un fuerte incremento a partir del 3° trimestre de 2024, a una tasa de dos dígitos, llegando a alcanzar una participación récord en el PIB en el 1° trimestre de este año.

Evolución trimestral (desestacionalizada) del PIB y de los componentes de la demanda. I trim 18 a I trim 25 (I-2023=100)

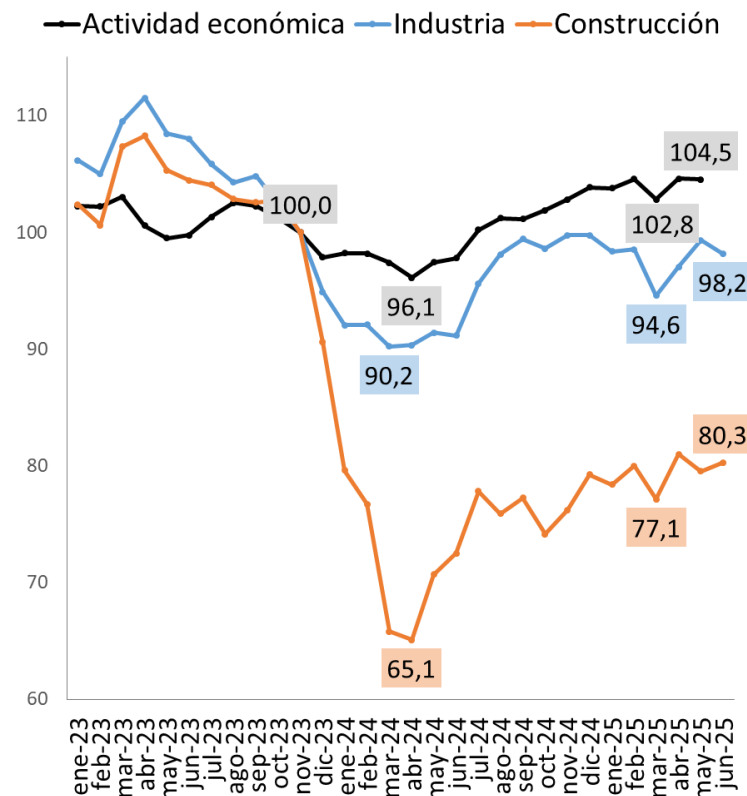


Fuente: Elaboración propia en base a DNCN-INDEC.

Bajo dinamismo del sector de bienes

- Si bien la actividad global retomó los niveles previos, la recuperación fue heterogénea. En particular, contrasta el desempeño promedio general con dos sectores dinamizadores de la economía, como son la construcción y la industria. Estas actividades no sólo se encuentran lejos de los niveles de antaño sino que ni siquiera recuperaron el correspondiente a noviembre de 2023, previo a la fuerte caída.
- En el caso de la construcción, se ubica casi 20% por debajo del nivel de aquel mes, muy afectada por el recorte en la obra pública, sin lograr repuntar.
- La actividad industrial, por su parte, tuvo una menor caída y una recuperación más vigorosa en el segundo semestre de 2024 que la llevó a acercarse a su (bajo) nivel de noviembre de 2023. Pero desde entonces no ha logrado sostenerse, con un comportamiento errático y una caída mensual de 1,2% en el reciente mes de junio que revela la dificultad del sector en mantener el crecimiento.
- Así, la recuperación de la actividad económica está impulsada por sectores de servicios y primarios, como Intermediación Financiera, Hoteles y Restaurantes, Comercio, Explotación de Minas y Canteras y Agropecuario.

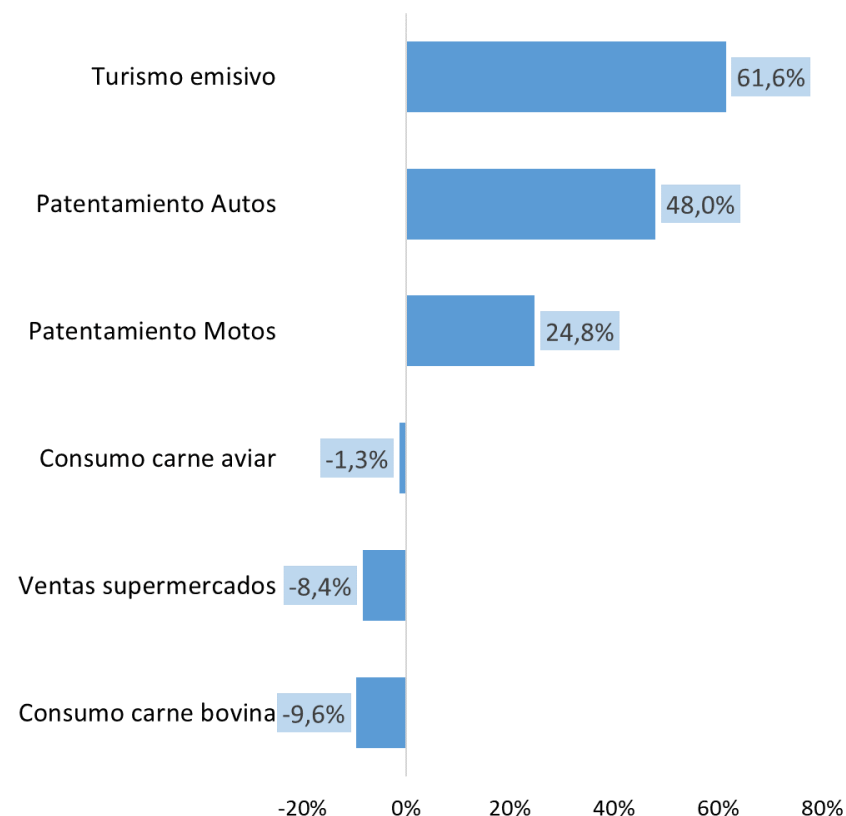
Evolución mensual (desestacionalizada) de la actividad económica, la industria y la construcción, ene-23 a jun-25 (nov-23=100).



Fuente: Elaboración propia en base a EMAE, IPI e ISAC - INDEC.

- Más allá del crecimiento reciente del consumo privado a nivel agregado, se observa una importante disparidad en esta recuperación. Diversos indicadores de tipos de consumo diferentes arrojan diferencias importantes en su evolución, que pueden asociarse a dos situaciones que ocurren en paralelo.
- Por un lado, la dificultad de los sectores de ingresos bajos y medios para acceder a consumos básicos, ante el deterioro de su poder adquisitivo. Se evidencia, por ejemplo, una disminución del consumo de carnes en general, más fuerte para la carne bovina, cuya reducción entre los primeros trimestres de 2023 y 2025 casi alcanza el 10%. Se advierte, también, una caída en las ventas totales de supermercados.
- Por otro lado, consumos asociados a bienes cuyos valores dependen del tipo de cambio se han visto incentivados por el abaratamiento relativo que supone la apreciación de la moneda. Se verifican aumentos en el turismo al exterior, el patentamiento de automóviles y motos y el consumo de otros bienes durables. Este tipo de consumos se asocia a su vez con personas y hogares de mayor poder adquisitivo –no así en el caso de las motos– por lo que también se constituyen en un signo de mayor desigualdad.

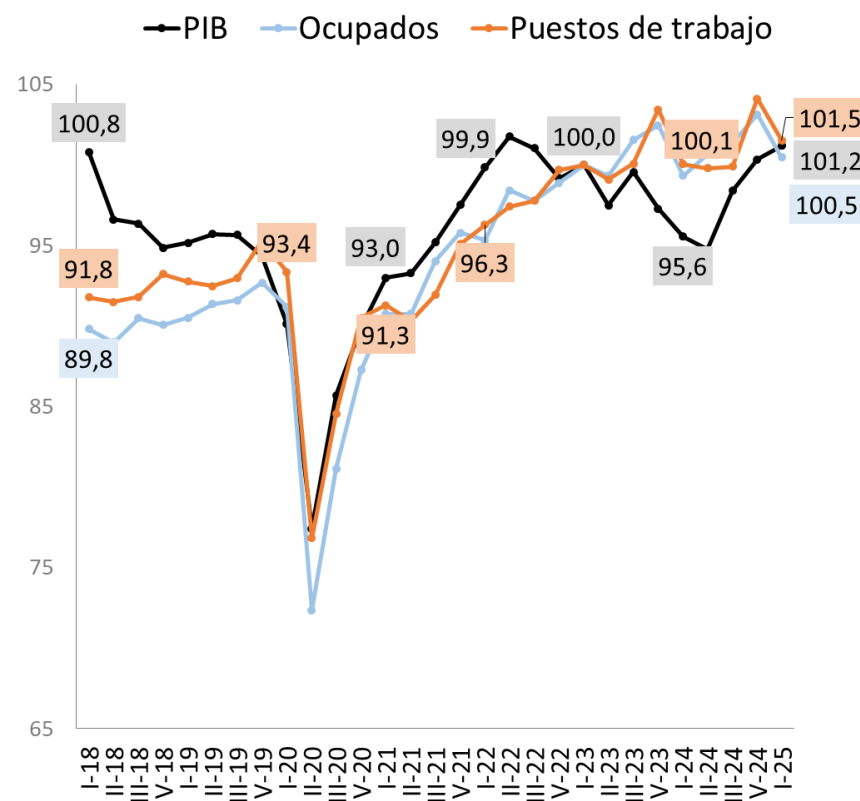
Variación de distintos indicadores de consumo entre el I trim 2023 y el I trim 2025 (en %)



Fuente: Elaboración propia en base a Estadísticas de Turismo Internacional, Encuesta de Supermercados, Índice de Patentamientos - INDEC y Sec. Agricultura, Ganadería y Pesca.

- Al inicio del gobierno actual se profundizó la caída del producto que venía ocurriendo, con oscilaciones, desde inicios de 2022. La actividad económica llegó a su nivel mínimo en el 2° trimestre de 2024 y desde allí tuvo lugar una recuperación, cada vez con menor potencia. De este modo, en el 1° trimestre del año en curso el PIB supera apenas el nivel del mismo trimestre de 2018, es decir, siete años antes.
- La evolución del empleo, a diferencia de la economía, venía de un período de fuerte expansión que tuvo lugar desde la salida de la pandemia de Covid-19 hasta el fin del gobierno de A. Fernández. Esta serie revirtió su tendencia en 2024, con una caída significativa, para crecer recién en el último trimestre de ese año.
- Respecto de ese nivel, tanto el número de ocupados como de puestos de trabajo muestran una reducción de 2,5% en el 1° trimestre de 2025. Más allá de que la estacionalidad dificulta la comparación trimestral, esta caída podría estar evidenciando un techo al mínimo aumento previo del empleo.

Evolución del PIB (desestacionalizado) y de la cantidad de ocupados y de puestos de trabajo, I trim 2018 a I trim 2025 (índice I-2023=100)

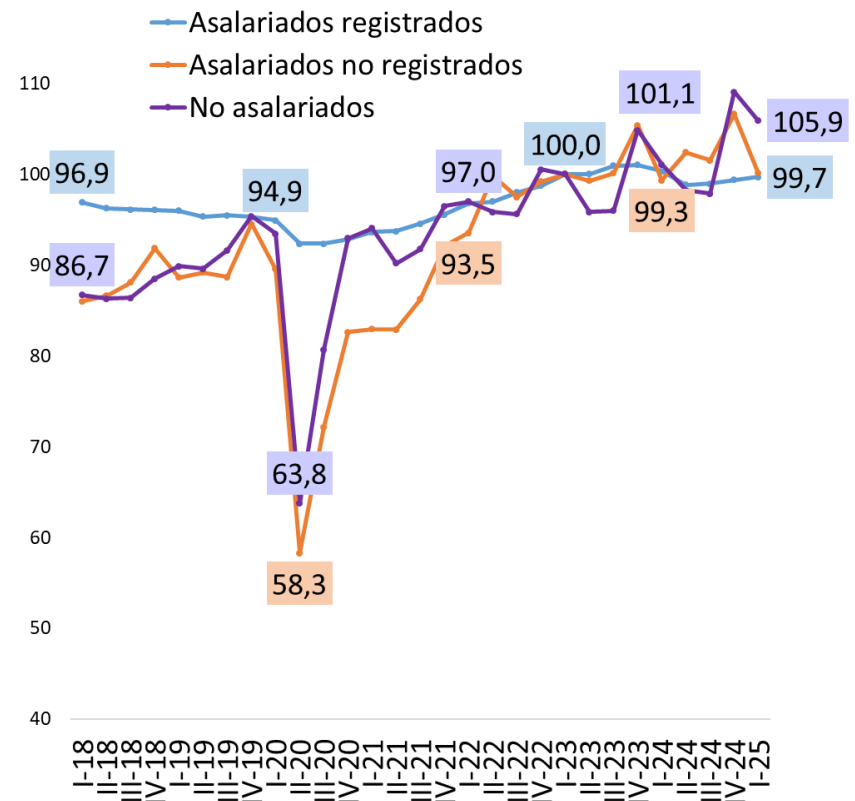


Nota: La estimación del total de ocupados implicó aplicar la tasa de empleo de EPH a la población estimada del país.

Fuente: Elaboración propia en base a DNCN-INDEC y EPH-INDEC.

- La evolución del número de puestos de trabajo ha sido muy diferente según la categoría ocupacional.
- Entre los primeros trimestres de 2023 y 2025 se sumaron a la economía 310.600 puestos de trabajo; pero la cantidad de puestos asalariados registrados no se expandió sino que por el contrario disminuyó en 33.400. Más aún, desde el inicio del gobierno de Milei se notó un cambio de tendencia en relación con estos puestos, que habían estado en ascenso desde la recuperación pospandemia de Covid-19.
- Por el contrario, los puestos que aumentaron notablemente fueron los no asalariados, que crecieron en 338.800 con un alza del 5,9% en dos años. Entre este tipo de puestos predominan los trabajadores por cuenta propia, que se caracterizan por su elevada informalidad, mayor al 60%.
- También tuvieron un leve ascenso los puestos en relación de dependencia pero sin registración formal. El aumento fue de todos modos mínimo, solo de 5.200 puestos.
- En conjunto se verifica una continuidad en la tendencia hacia un deterioro en la calidad del empleo que se evidencia desde el gobierno de Macri.

Evolución de los puestos de trabajo según categoría ocupacional, I trim 2018 a I trim 2025 (índice I-2023=100)

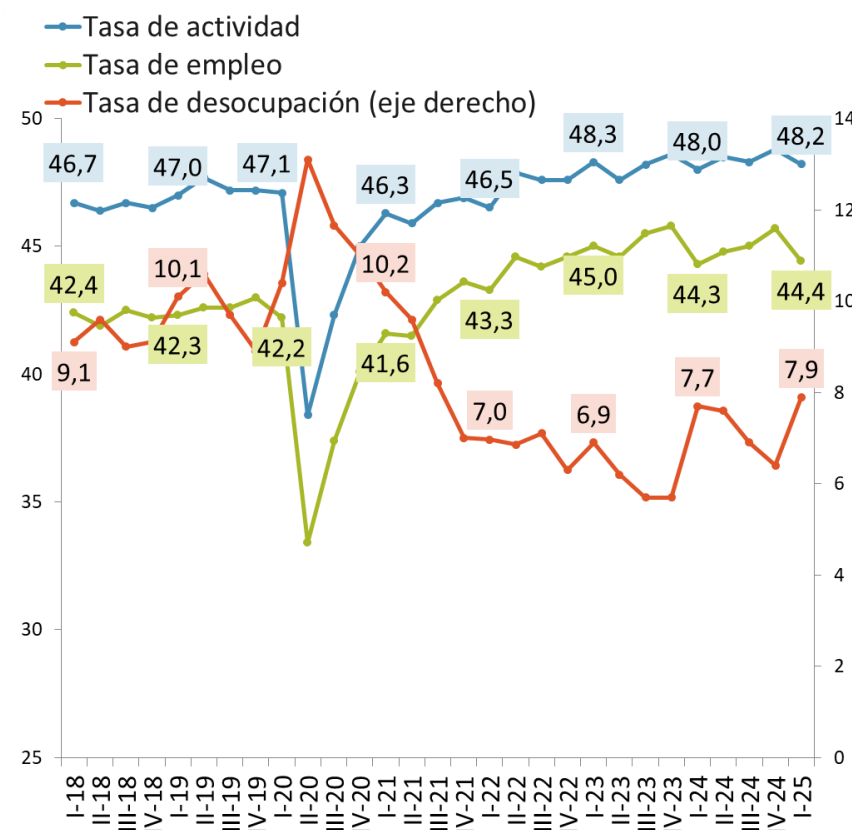


Fuente: Elaboración propia en base a DNCN-INDEC.

Aumento de la desocupación

- La tasa de desocupación ha tenido un importante aumento entre los primeros trimestres de 2023 y 2025, del 6,9% al 7,9%, que obedece íntegramente a los procesos ocurridos desde el inicio del gobierno actual. Mientras que la tasa de actividad no muestra cambios sustantivos, la tasa de empleo, más allá de las oscilaciones estacionales, muestra una tendencia decreciente y pasó de 45,0% a 44,4% en igual período.
- La mayor tasa de desocupación implica que hay más de 250.000 personas adicionales que forman parte de la población desocupada, que en total se estima en 1,8 millones de personas.
- Pero los problemas que evidencia el mercado laboral no se agotan en la mayor desocupación. La población subocupada aumentó en el mismo período en 166.600 personas, alcanzando a 2,3 millones en total, mientras que los ocupados demandantes de empleo crecieron en casi en 360.000. Se trata de personas que, aún estando ocupadas, buscan activamente otra ocupación, lo que es signo de insatisfacción con los ingresos laborales y/o las condiciones de trabajo. Se puede proyectar que este grupo de los ocupados reúne 3,7 millones de personas.

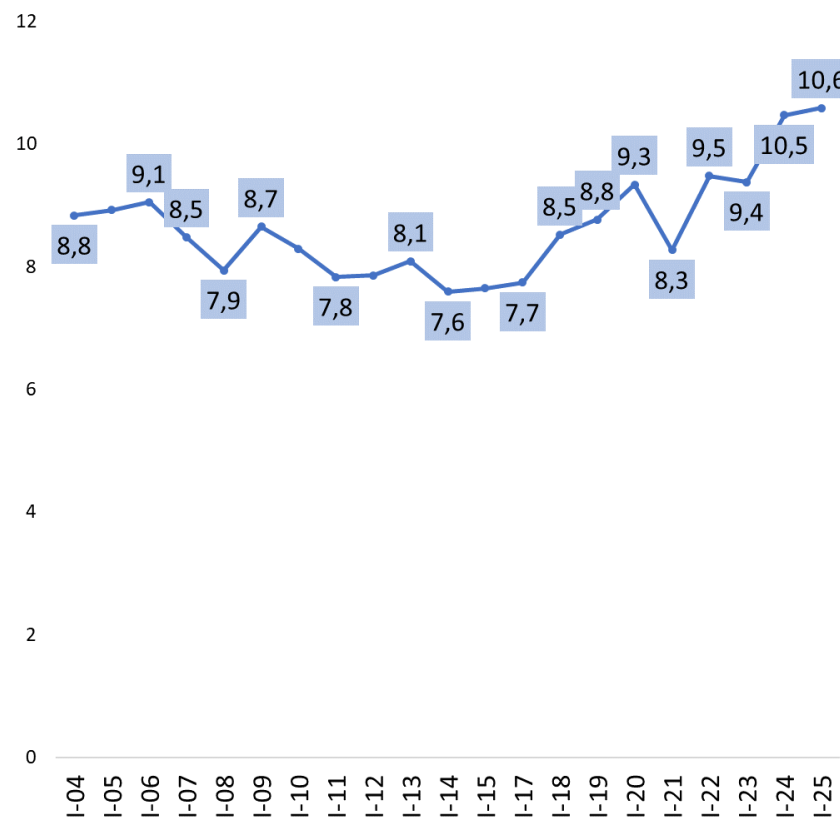
Tasas de actividad, de empleo y de desocupación, I trim 2018 a I trim 2025 (en %)



Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

- El dato más notable en relación con la intensidad del empleo es el que se relaciona con la doble ocupación. En efecto, el peso que tienen las personas que declaran tener más de un empleo u ocupación evidencia un incremento en su nivel, desde 9,4% en el 1° trimestre de 2023 al 10,6% en el mismo trimestre del año en curso.
- Una mirada de mediano plazo permite apreciar que, mientras que esta tasa descendió levemente entre 2004 y 2017, inició una carrera ascendente desde inicios de 2018, en el momento de la crisis final del gobierno de M. Macri, solo interrumpida por los efectos de la pandemia de Covid-19.
- Cabe señalar que los primeros trimestres suelen mostrar las proporciones más bajas del año en este indicador. Si se considera el promedio del año 2024, la tasa resulta de 11,5%.
- El crecimiento del pluriempleo puede estar relacionado con el surgimiento de nuevas modalidades laborales asociadas a plataformas digitales, que en ciertos casos funcionan como una ocupación secundaria. Sin embargo, este fenómeno no se limita únicamente a ese tipo de empleo. En términos generales, responde a estrategias adoptadas por los hogares para complementar sus ingresos.

Proporción de personas con más de una ocupación, I trim 2004 a I trim 2025 (en % sobre total ocupados)

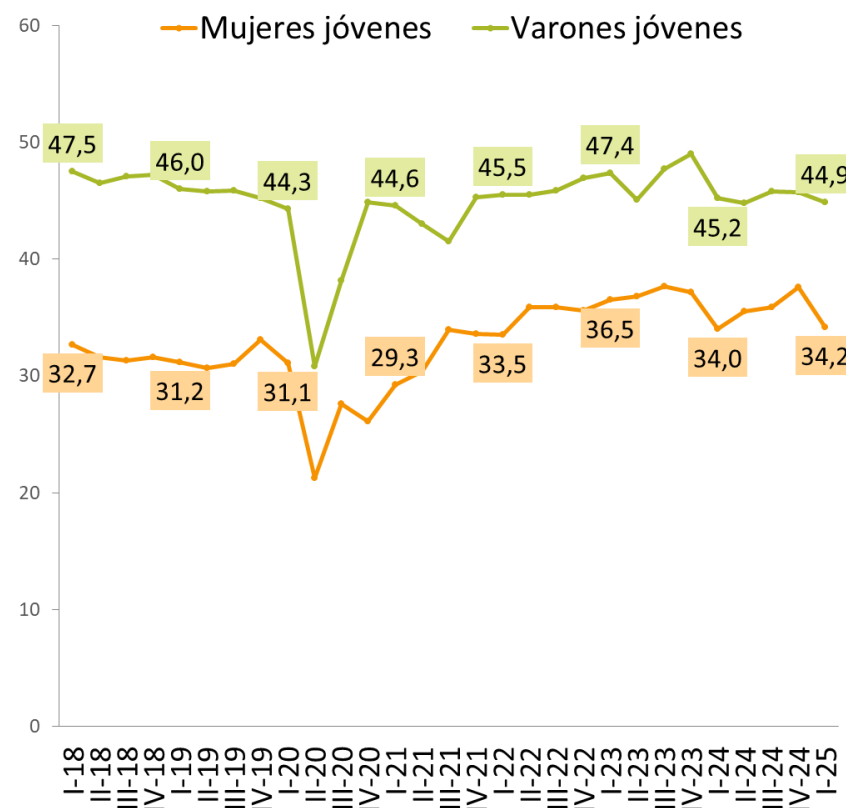


Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

Fuerte caída en el empleo de los jóvenes

- El deterioro de las condiciones del mercado de trabajo se evidencia tanto para varones como para mujeres. La tasa de empleo entre los primeros trimestres de 2023 y 2025 tuvo un descenso de 1,2 puntos porcentuales para ambos géneros: En el caso de los varones, pasó de 66,5% a 65,3% y en el caso de las mujeres, de 48,1% a 46,9%.
- En materia de desocupación, se observa un aumento levemente mayor para las mujeres. Así, entre los primeros trimestres de 2023 y 2025 pasa del 7,8% al 9,0% (+1,2 p.p.), mientras que en los varones subió del 6,1% al 7,0% (+0,9 p.p.).
- En este mismo período, quienes más se vieron afectados fueron los jóvenes. La tasa de empleo de las mujeres hasta 29 años cayó más de 2 p.p., pasando de 36,5% al 34,2%, mientras que en los varones de la misma franja etaria la reducción fue aún más fuerte, del 47,4% al 44,9%.
- Como consecuencia, y a pesar de la caída en la tasa de actividad, tanto para varones como para mujeres jóvenes se observan aumentos de las tasas de desocupación (+ 2,3 p.p.), que las llevaron a los niveles más altos de los últimos 3 años: 19,2% para las mujeres y 15,1% para los varones.

Tasas de empleo de jóvenes hasta 29 años según género, I trim 2018 a I trim 2025 (en %)

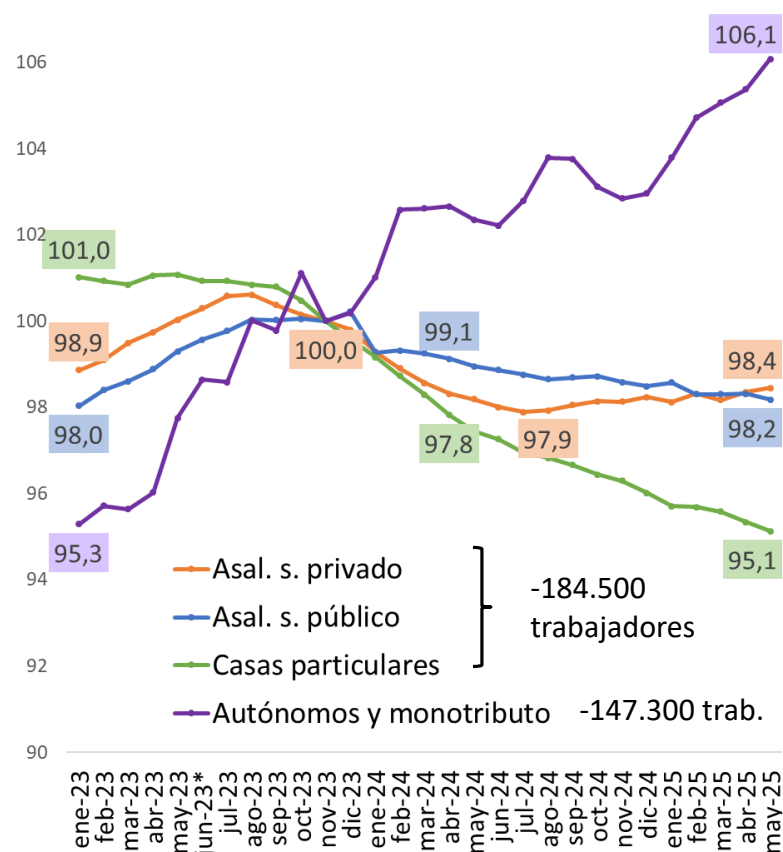


Empleo registrado y salarios

Pérdida de empleo registrado

- El trabajo registrado tuvo un comportamiento negativo desde la asunción de Milei en el que resalta, en primer lugar, la destrucción neta de puestos en relación de dependencia. Entre noviembre de 2023 y mayo del año actual, el número de asalariados registrados se redujo en 184.500, lo que representa una caída del 1,8%.
- En el sector privado la reducción fue de casi 100.000 asalariados (-1,6%) en el mismo período. Tras once meses de caídas sucesivas, desde la segunda mitad de 2024 muestra una ligera recuperación que no alcanza a compensar el descenso previo. A su vez, en el sector público la caída ha sido continua, especialmente concentrada en el nivel nacional, y ya alcanzó a más de 63.000 trabajadores (-1,8%).
- Entre los trabajadores registrados, solo crecieron los inscriptos en el régimen de autónomos (35.200) y en el monotributo (112.000), que en conjunto aumentaron 6,1%. Esta última categoría venía ya mostrando una fuerte expansión desde la salida de la pandemia de Covid-19. Por el contrario, los monotributistas sociales se derrumbaron en casi 404.000 (-63,6%), tras los cambios que impuso el gobierno en este régimen.
- Así, en conjunto el número total de trabajadores registrados disminuyó en 441.000, siempre en el mismo período considerado.

Evolución del número de trabajadores registrados según modalidad ocupacional (desestacionalizado), Ene-23 a May-25 (nov-23=100)

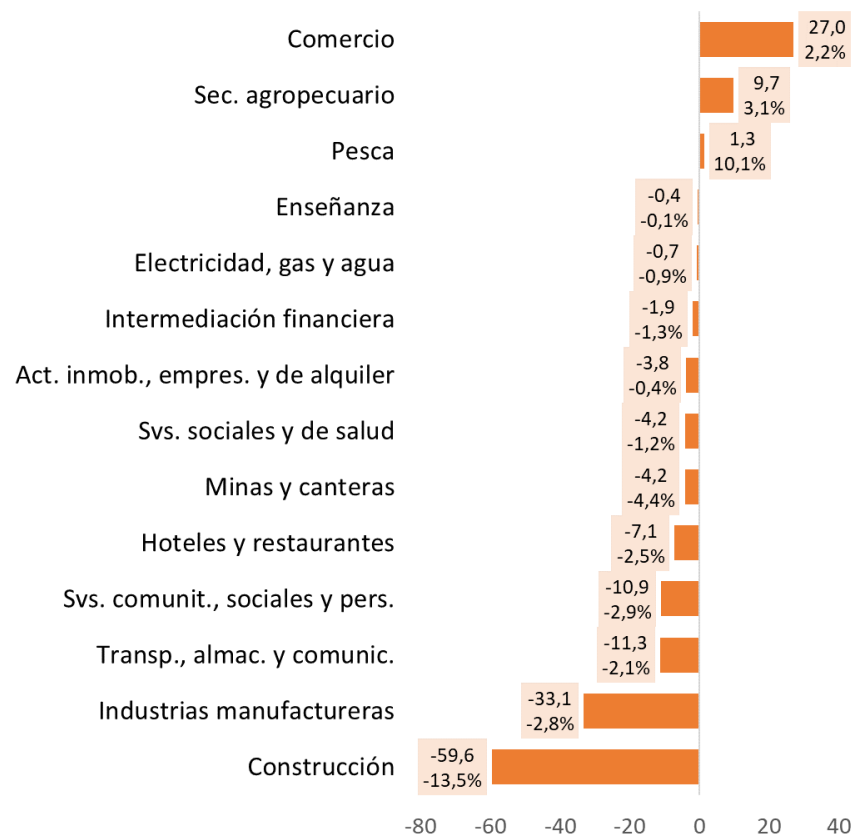


Fuente: Elaboración propia en base a SIPA-Sec. de Trabajo.

Pérdida generalizada de empleo privado

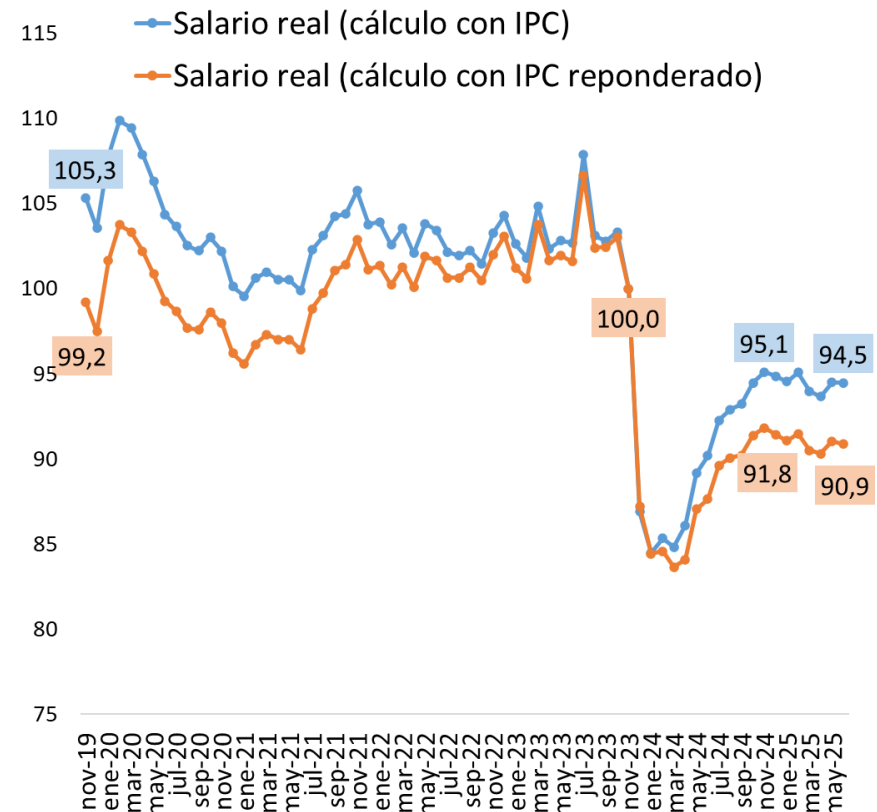
- La caída del empleo asalariado registrado del sector privado alcanza prácticamente a la totalidad de las actividades económicas.
- El sector de la construcción se destaca por su magnitud: el número de asalariados se redujo en 13,5%, lo que implica casi 60.000 trabajadores menores entre noviembre de 2023 y mayo de 2025. Si bien su piso fue en octubre de 2024, continúa sin mostrar señales de recuperación, con un ligero rebote en 2025 que apenas morigera la retracción total.
- La industria también da cuenta de una porción importante de los puestos perdidos. En este sector, que mes a mes sigue destruyendo empleo, sin encontrar piso, los asalariados registrados se redujeron en 32.500 (-2,7%).
- Entre las excepciones a la caída, el sector Comercio lidera la generación de empleo registrado, con un incremento sostenido desde julio de 2024, seguido por el sector Agropecuario.
- Cabe destacar que incluso sectores dinámicos en producción muestran caídas en el empleo asalariado registrado, como son los casos de Minas y Canteras e Intermediación Financiera.

Variación de los asalariados registrados del sector privado según rama de actividad (desestacionalizado), nov-2023 a may-2025 (en miles y %)



- El poder adquisitivo de los salarios registrados sufrió una extraordinaria caída al inicio del gobierno de Milei, como consecuencia de la fuerte devaluación de la moneda y las subas de precios. Luego, desde el 2° trimestre del año pasado se verificó un proceso de recuperación parcial de este poder de compra, a medida que la inflación se desaceleraba.
- Pero este proceso llegó a un techo en noviembre de 2024, desde cuando el salario real ha mostrado un comportamiento oscilante pero levemente decreciente. La menor inflación no ha conducido entonces a una recuperación salarial, tanto porque el aumento del desempleo se hizo sentir en las negociaciones colectivas como porque el gobierno buscó explícitamente poner un límite a los aumentos salariales que quedase por debajo de la inflación.
- Como resultado de este proceso, en junio el salario real registrado quedó 5,5% por debajo del nivel de noviembre de 2023.
- Ante las críticas que se han hecho sobre el IPC por su falta de actualización y por no reflejar los nuevos precios relativos, se realizó un ejercicio con un “IPC reponderado”. Con este índice, la pérdida de poder adquisitivo entre noviembre de 2023 y junio de 2025 alcanza un 9,1%.

Evolución del poder adquisitivo del salario promedio registrado, deflactado según distintas metodologías, nov-19 a jun-25 (nov-23=100)



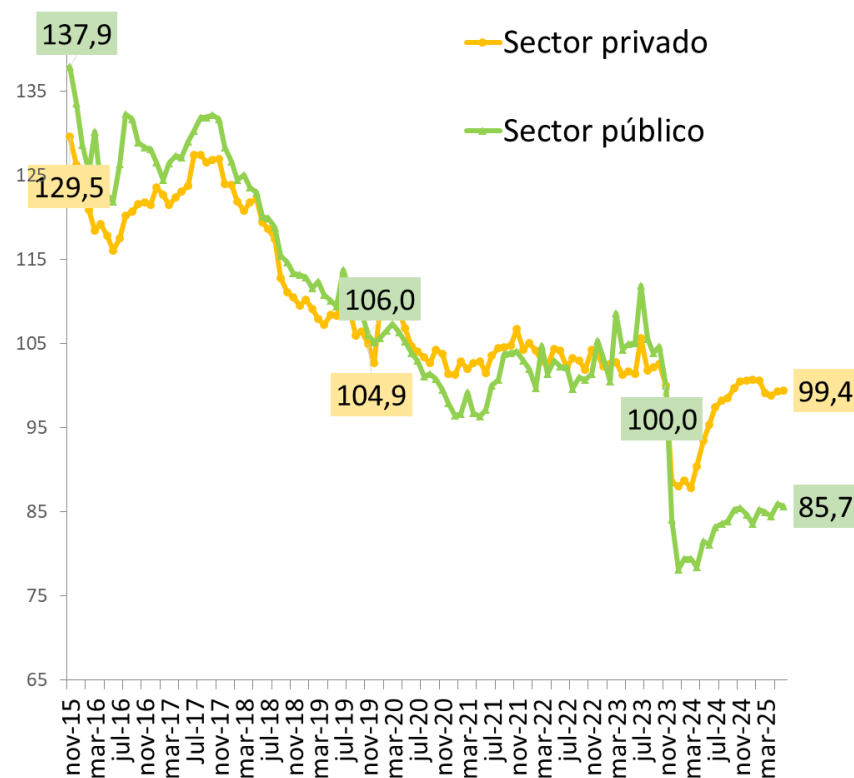
Nota: Salario real (cálculo con IPC reponderado) implica que para deflactar se consideró un IPC modificado, construido a partir de las ponderaciones de la ENCHO 2017/18. Para más detalles metodológicos, puede consultarse CIFRA “Informe sobre salarios reales”, marzo 2025, disponible en este [link](#).

Fuente: Elaboración propia en base a índice de Salarios-INDEC e IPC-INDEC.

Fuerte pérdida del salario público

- La evolución de los salarios registrados resulta sumamente desigual para los sectores público y privado, ya que el poder adquisitivo de los salarios pagados por el Estado muestra un retroceso muy superior.
- Los salarios reales del sector privado en junio del año en curso fueron 0,6% inferiores a los de noviembre de 2023. A la vez, se destaca que en el tiempo transcurrido de 2025 la trayectoria tendió a ser negativa.
- De este modo, se consolida un nivel que resulta 5,3% inferior al de noviembre de 2019 y 23,3% más bajo que el de noviembre de 2015.
- Por su parte, los salarios públicos se ubican 14,3% por debajo del nivel que tenían antes de la asunción del gobierno actual y resultan 19,1% inferiores respecto del final del gobierno de M. Macri. La trayectoria negativa anterior implica que, si se compara su nivel con el de noviembre de 2015, la pérdida alcanza al 37,9%.
- En ambos casos las pérdidas recientes se amplifican si se toma en cuenta un IPC alternativo, como el presentado previamente: 4,4% para el salario privado y 17,6% para el público entre noviembre de 2023 y junio de 2025.

Evolución del poder adquisitivo del salario promedio registrado de los sectores público y privado, nov-15 a may-25 (nov-23=100)

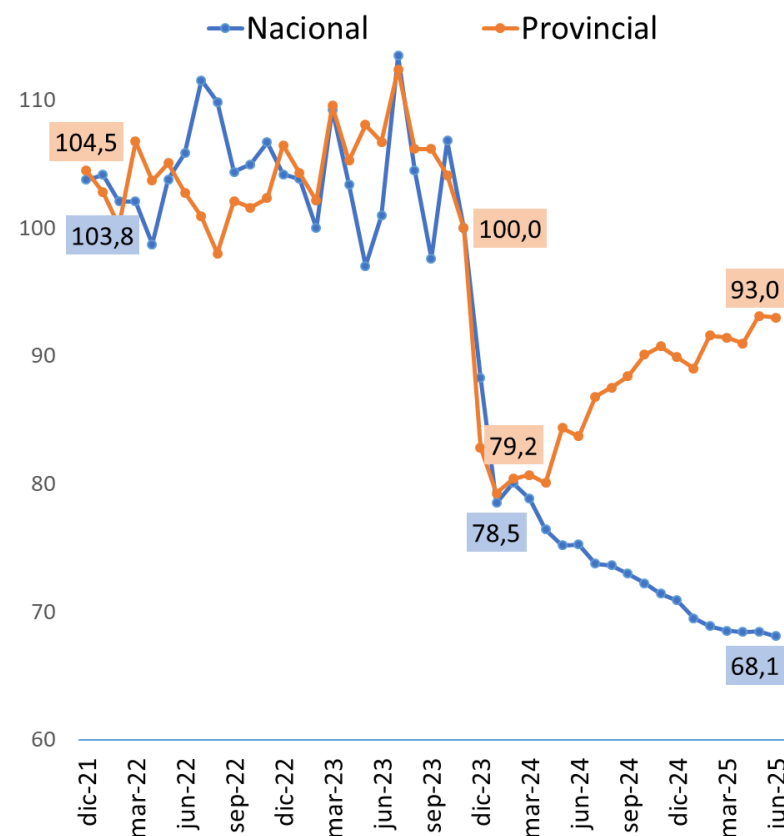


Fuente: Elaboración propia en base a índice de Salarios-INDEC, IPC Provincias-CIFRA e IPC-INDEC.

Derrumbe en el salario público nacional

- Si bien tanto el salario del sector público nacional como del provincial muestran un deterioro fenomenal al inicio del gobierno de Milei, hay una fuerte disparidad en la trayectoria de ambos, con un impacto sustantivamente mayor en los empleados nacionales.
- En efecto, entre noviembre de 2023 y junio de 2025 el poder adquisitivo de los salarios del sector público nacional cayeron 32,1%, mientras que para sus pares provinciales la disminución fue del 7,0%.
- Esta evolución diferencial obedece a cierta recuperación que tuvieron los salarios públicos provinciales desde marzo de 2024, a diferencia de los nacionales, que continuaron cayendo.
- Así, tras la fuerte devaluación de la moneda y las subas de precios, en el 1° trimestre de 2024 ambos salarios mostraban una caída en torno al 20%. Sin embargo, para los salarios provinciales, el piso se alcanzó en febrero de ese año y luego tuvieron una suba tendencialmente sostenida, que no alcanzó para recuperar el nivel de noviembre de 2023.
- En cambio, los salarios reales del sector público nacional siguen reduciéndose sin tregua, mes a mes.

Evolución del poder adquisitivo del salario promedio registrado del sectores público nacional y provincial, dic-21 a jun-25 (nov-23=100)

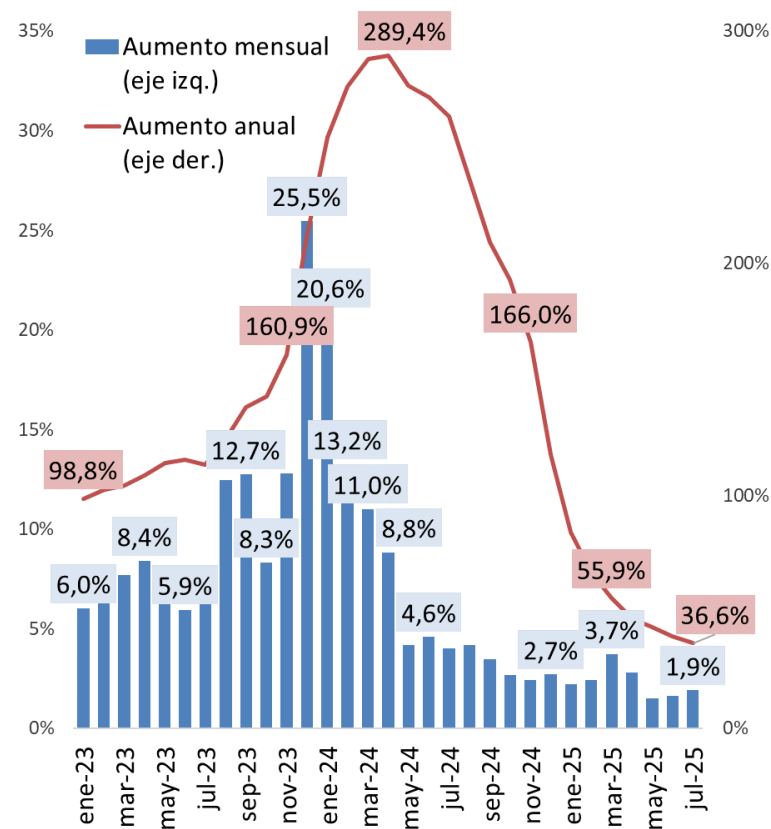


Fuente: Elaboración propia en base a índice de Salarios-INDEC e IPC-INDEC.

Inflación y resultados de las negociaciones paritarias

- Tras la fuerte devaluación y el salto inflacionario que marcaron el inicio del gobierno de Milei, desde abril de 2024 el nivel general de precios ha mostrado un sendero descendente, sostenido en una política cambiaria de apreciación de la moneda, ajuste fiscal, apertura comercial y licuación de ingresos.
- En marzo del presente año se evidenció un nuevo salto que alcanzó el 3,7% mensual, pero luego la inflación volvió a desacelerarse, perforando el piso del 2% entre mayo y julio. Así, el aumento anual se sitúa en 36,6%.
- Sin embargo, este proceso no estuvo exento de sobresaltos: ante cada suba del tipo de cambio y/o modificación en las expectativas de devaluación el impacto fue inmediato, potenciado por la fragilidad externa.
- De esta manera, el mayor aumento del tipo de cambio ocurrido desde el mes de julio tendrá indefectiblemente efectos sobre el nivel de precios, que pueden esperarse con más fuerza en el rubro de Alimentos y bebidas. De hecho, ya en julio este rubro aumentó al mismo ritmo que el nivel general, a diferencia de los meses previos en que se situaba por debajo.

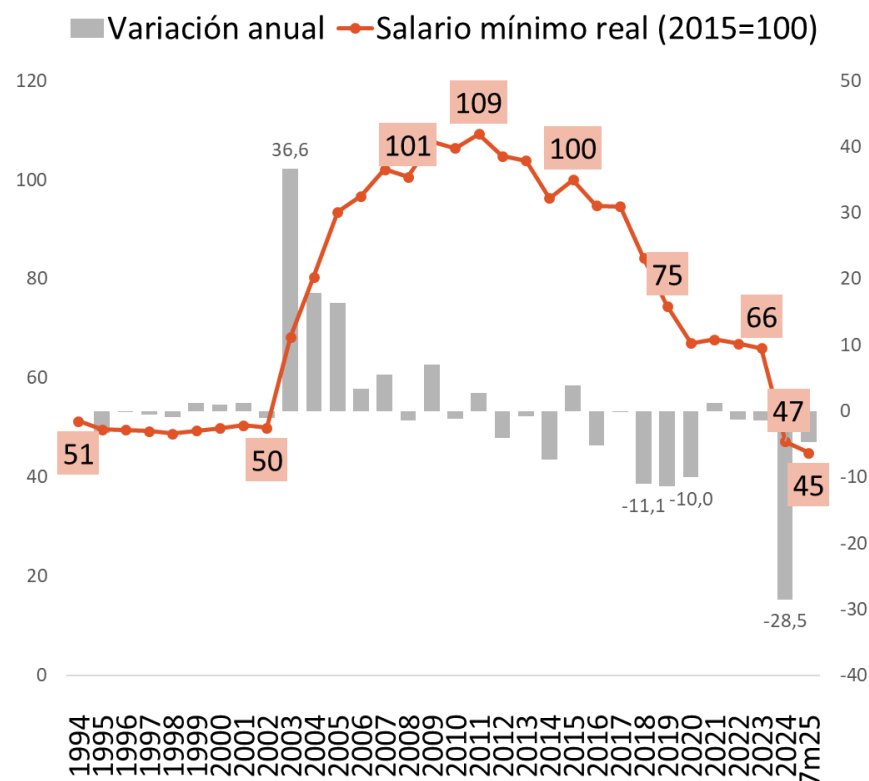
Variación mensual e interanual del Índice de Precios al Consumidor, ene-23 a jul-25 (en %)



Fuente: Elaboración propia en base a IPC-INDEC.

- El salario mínimo, vital y móvil ha perdido su capacidad para fijar pisos salariales y su rol como referencia para las negociaciones colectivas, ante la política del gobierno de Milei de definir los sucesivos valores posicionándose del lado empresarial en cada mesa de negociación.
- Así, en julio de 2025 el poder de compra alcanzó un nuevo mínimo desde julio de 2003. Así, en 2025 (enero a julio) quedó reducido al 68,1% del valor que tenía en 2023 y al 45,0% del nivel del año 2015, ubicándose por debajo de la década de 1990.
- En cada una de las cinco reuniones del Consejo Nacional del Empleo, la Productividad y el Salario Mínimo, Vital y Móvil realizadas durante este gobierno, tras la falta de acuerdo, fue la Secretaría de Trabajo quien fijó las actualizaciones de este salario, tomando prácticamente la propuesta del sector empresario.
- En agosto entró en vigencia el último aumento dispuesto, de 1,3%, que se sitúa por debajo la inflación esperada tras el salto cambiario de julio, de modo que esta tendencia regresiva continuará profundizándose en lo inmediato.

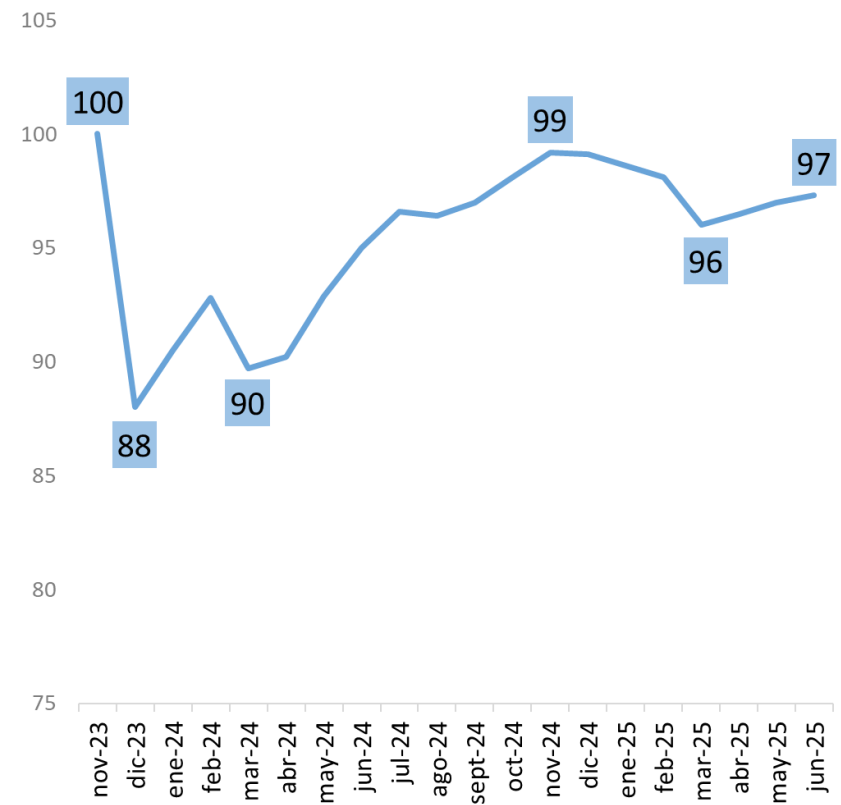
Evolución del poder adquisitivo del salario mínimo, vital y móvil, 1994 a julio 2025 (2015=100)



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio/Secretaría de Trabajo, IPC Provincias-CIFRA e IPC-INDEC.

- Tras la devaluación al inicio del gobierno de Milei y su impacto en los precios, los salarios de convenio nunca llegaron, en promedio, a recuperar su nivel real previo. La política del gobierno de poner explícitamente un techo a los acuerdos paritarios, que junto a la apreciación de la moneda forma parte de su estrategia de desinflación, implicó un límite claro a esta recuperación.
- Así, en junio de 2025, el salario real medio de convenio se encuentra 3% por debajo del nivel de noviembre de 2023. Si bien en los tres últimos meses mostró una mejora marginal, no logró compensar el retroceso de los meses previos. La trayectoria negativa en 2025 se vincula con el hecho de que, desde fines del año pasado, existió un claro esfuerzo del gobierno por ponerle un límite a los acuerdos paritarios para que no se alejen del 1% mensual.
- Aun con la caída de la inflación de los últimos meses, no se visualiza una recuperación significativa, por lo que es esperable que, luego de la devaluación de julio y su impacto esperado en los precios, los salarios vuelvan a sufrir un deterioro a partir de agosto, a no ser que las negociaciones paritarias puedan romper el techo impuesto por el gobierno.

Evolución del salario real promedio de los principales convenios colectivos de trabajo nov-23 a jun-25 (nov-23=100)

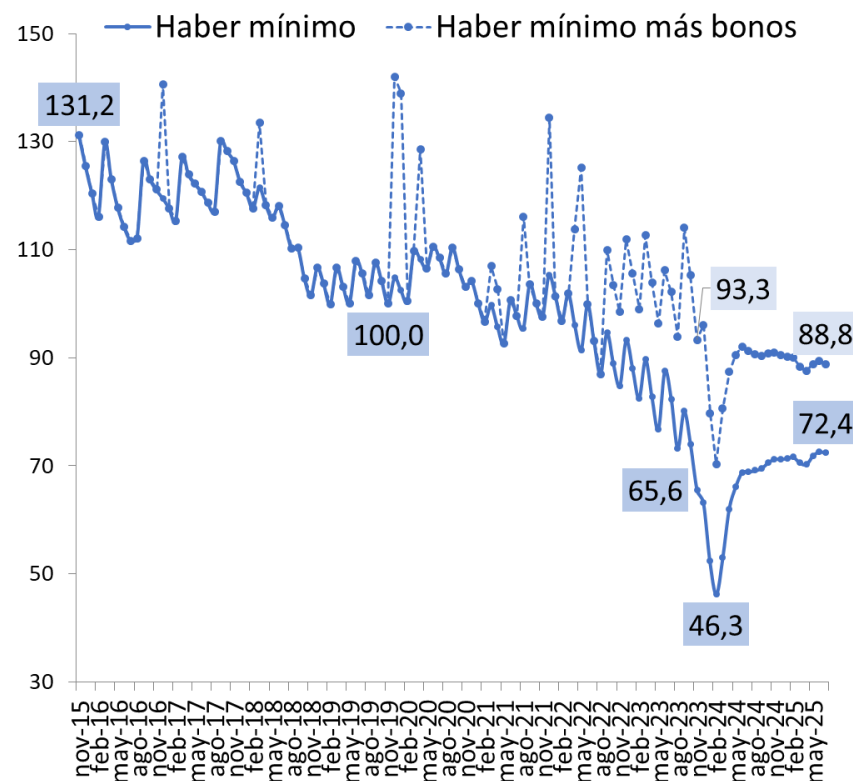


Nota: Se trata del promedio ponderado del salario conformado de 27 convenios colectivos de elevada cobertura y/o de sectores relevantes.
Fuente: "Panorama Mensual del Trabajo Registrado" de la Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Políticas de ingresos, desigualdad y pobreza

- Los haberes previsionales muestran un sendero gravemente descendente en una mirada de mediano plazo. La jubilación mínima tuvo un poder de compra en julio de 2025 que fue 44,8% inferior a noviembre de 2015 y 20,3% menor respecto a noviembre de 2019.
- Durante el gobierno de Milei, estos haberes tuvieron un fuerte retroceso inicial, tocando un piso en febrero de 2024 con una caída cercana al 30%. En los meses sucesivos se verificó una paulatina recuperación ante la menor inflación y un cambio en la fórmula de movilidad.
- En el tiempo transcurrido los haberes han recuperado parcialmente lo perdido: En julio del año en curso el haber mínimo real se ubica 1,2% por debajo del nivel promedio del trimestre septiembre-noviembre de 2023, meses en que la jubilación tuvo el mismo monto nominal, dado que en ese entonces la actualización se realizaba trimestralmente.
- La comparación del haber mínimo incluyendo el bono previsional arroja una caída mayor en el mismo período, de 14,8%, dado que este bono se dejó congelado en \$70.000 desde marzo de 2024.

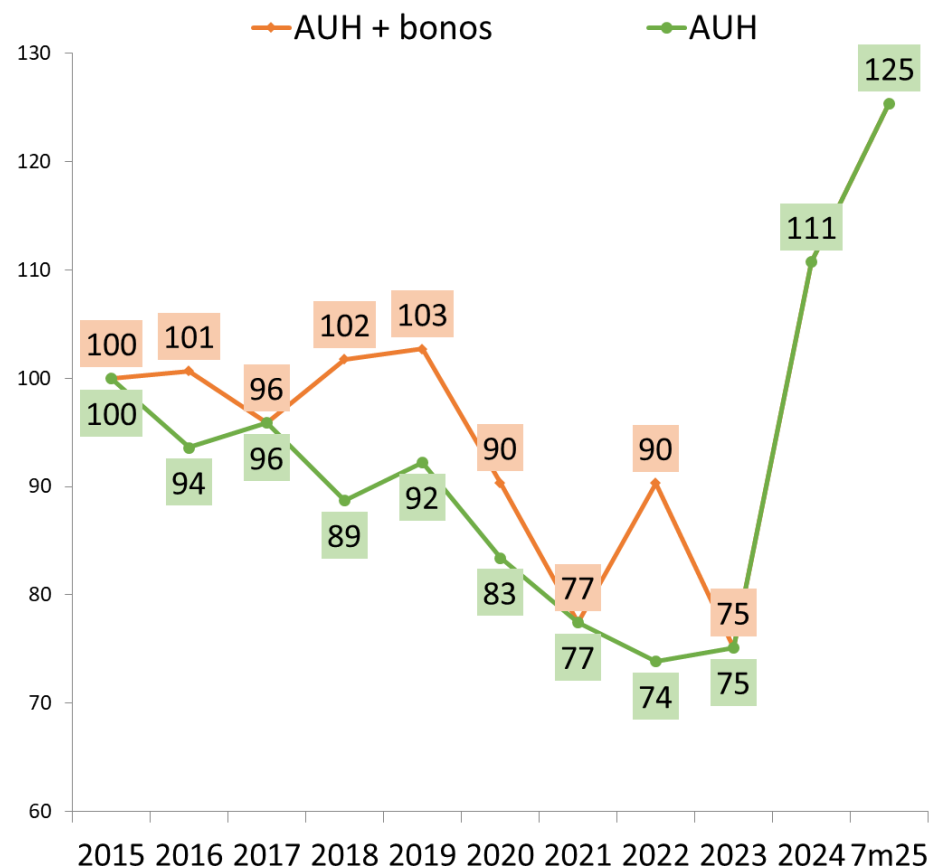
Evolución del poder adquisitivo de la jubilación promedio y de la jubilación mínima, con y sin “bonos”, nov-2015 a jul-25 (índice nov-19=100)



Importante aumento de la AUH

- A contramano de las políticas de ingreso, la asignación universal por hijo se destaca por un elevado crecimiento en su poder de compra.
- De hecho, en julio de 2025 la AUH más que duplicó su nivel respecto de noviembre de 2023, quedando 102,9% por encima de ese mes, lo que da cuenta de la excepcionalidad de esta política en el gobierno de Milei.
- Con este importante aumento, en el promedio de los siete primeros meses de este año se encuentra 13,2% por encima de 2024 y 25,0% por encima de su nivel de 2015.
- El incremento real del programa contribuyó a la disminución de la indigencia en los últimos 3 trimestres, en conjunto con la recuperación parcial de los ingresos laborales en ese mismo período.
- Sin embargo, otras políticas han mostrado un sendero adverso. En el caso de la Tarjeta Alimentar, el monto se mantiene congelado desde junio de 2024, lo que da como resultado una caída del 25,4% entre noviembre de 2023 y julio de 2025. En la misma línea, el ex Potenciar Trabajo lleva 20 meses sin actualizarse, con una pérdida del 70,7% en el mismo período.

Evolución del poder adquisitivo de la Asignación Universal por Hijo, con y sin “bonos”, 2015 a julio 2025 (índice 2015=100)

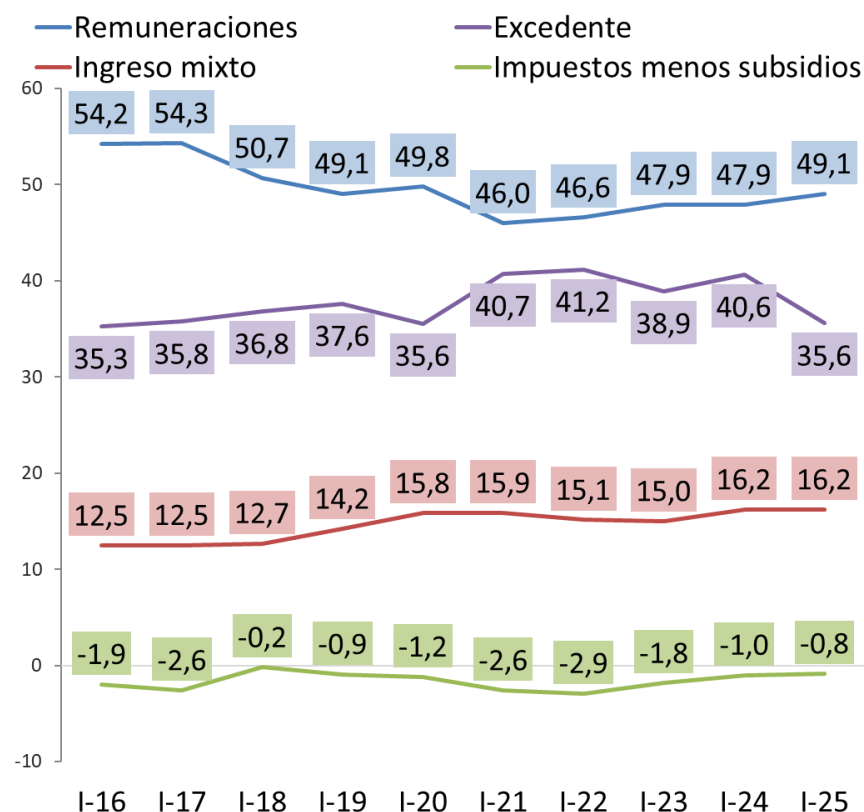


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía, Decretos del P.E.N., IPC Provincias-CIFRA, IPC-INDEC y REM-BCRA.

Menor participación del excedente

- La participación de la masa salarial en el producto muestra un incremento en la comparación entre los primeros trimestres de 2023 y 2025, ya que pasó de 47,9% a 49,1%.
- En este mismo período se incrementó también la participación del ingreso mixto (vinculado con trabajadores independientes) y disminuyó el peso del componente de impuestos netos de subsidios. En contrapartida, se redujo el peso del excedente, que pasó de 38,9% a 35,6%.
- La explicación detrás de estas tendencias que pueden parecer contradictorias con el panorama laboral se relaciona con el desempeño económico. El valor agregado sufrió entre esos trimestres una leve caída (-0,2%) y disminuyó sobre todo la productividad, medida a través del producto medio por trabajador (-1,5%). El mínimo incremento de la masa total de las remuneraciones (+2,2%) frente a un retroceso de la productividad da como resultado ese incremento en el peso de los salarios sobre el producto.
- A su vez, el incremento del ingreso mixto se relaciona con el aumento de los puestos por cuenta propia, que se expandieron 5,9%. Estos puestos han crecido en gran medida en los últimos años, y por ende ha aumentado también su peso en la distribución del ingreso.

Generación del ingreso: participación de los componentes en el Valor agregado, I trim 2016 a I trim 2025 (en %)

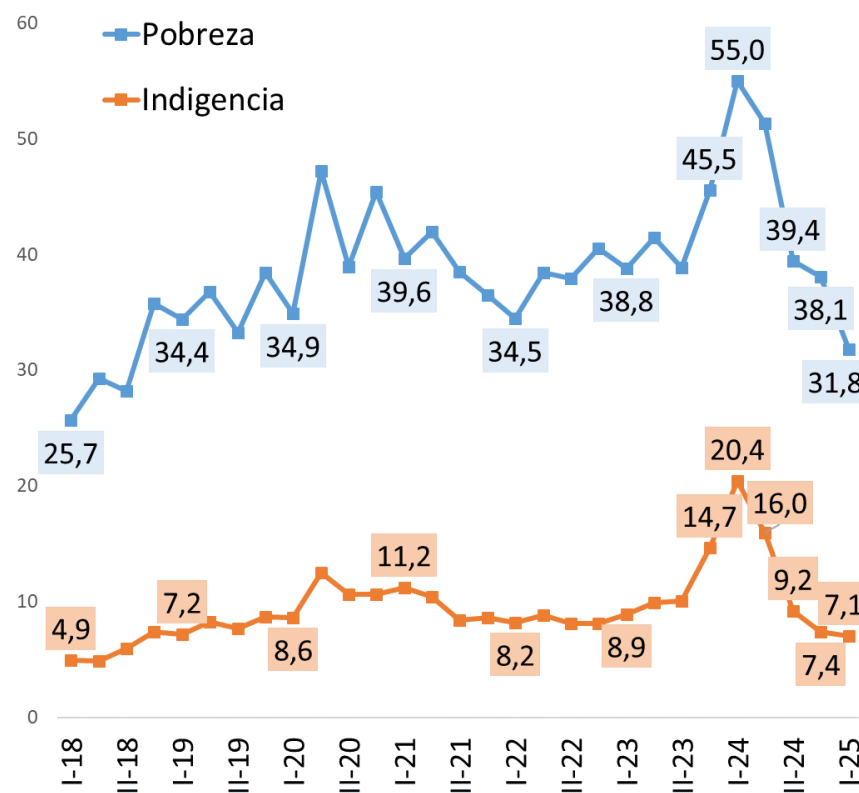


Fuente: Elaboración propia en base a CGI-INDEC.

Evolución de la pobreza y la indigencia

- Las tasas de pobreza e indigencia tuvieron desde el inicio del gobierno de Milei un fuerte ascenso y una caída posterior que siguieron, de modo exacerbado, al ciclo de los ingresos. En el 1° trimestre de 2025 la incidencia de la pobreza fue de 31,8% sobre la población mientras que en el mismo trimestre de 2023 había sido de 38,8%. En el caso de la indigencia, su alcance fue de 7,4%, cuando había sido de 8,9% dos años antes.
- Esta trayectoria, en particular la de la pobreza, resulta en cierta medida contradictoria en relación con otras cifras que denotan una situación actual de ingresos menos favorable. Una parte de la explicación puede hallarse en la evolución de los precios de las canastas de pobreza y de indigencia, que crecieron sustantivamente por detrás del IPC. Mientras que este último aumentó 528% en el mismo período señalado, las canastas crecieron 490% y 500%, respectivamente.
- Otra explicación parcial puede obedecer a limitaciones de la información. Se ha observado una importante variación en la capacidad de la EPH para reflejar ingresos de la población, en un contexto en el que se ha modificado radicalmente el nivel de inflación. A medida que la inflación se desaceleró, la encuesta pudo captar ingresos con mayor fidelidad, afectando su comparabilidad en el tiempo.

Incidencia de la pobreza y de la indigencia, I trim 2018 a I trim 2025 (en % sobre población)



Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

