



PRODUCCIÓN, ACTIVIDAD Y OCUPACIÓN

La recesión económica y su impacto en el empleo: ¿cuáles son los sectores más afectados por la crisis?

Informe de coyuntura (septiembre de 2025)

Oficina de Estadísticas Sociales. Centro de Estudios e Investigación en Ciencias Sociales

Autor: Nicolás Villanova

Contacto de prensa: Andrea o Federico - Cel. (011) 15 5420 8423

Resumen

- ✓ El programa de Milei busca consolidar el sector “primario” de la economía, o sea, las ramas agropecuaria, ganadera, petrolera, minera y energética.
- ✓ El problema de esta estrategia es que esos sectores, los más productivos, emplean a una escasa magnitud de trabajadores.
- ✓ En cambio, el resto de la industria, la más golpeada por la crisis, es la que emplea a la mayoría de mano de obra: construcción, industria manufacturera, servicios, comercio y otras.
- ✓ Entre diciembre de 2023 y junio de 2025 se destruyeron -165 mil empleos formales asalariados del sector privado y -84 mil empleos del sector público.
- ✓ Sólo crece el empleo independiente, autónomo y monotributo, tanto como el empleo informal. Se trata de un pasaje del asalariado al independiente para que los empresarios ahorren en costo laboral y obtengan mayores ganancias.
- ✓ La recesión actual probablemente tenga como consecuencia un aumento mayor del desempleo abierto.

PRODUCCIÓN, ACTIVIDAD Y OCUPACIÓN. La recesión económica y su impacto en el empleo: ¿cuáles son los sectores más afectados por la crisis?

Informe de coyuntura (septiembre de 2025)

El programa económico de Milei parece buscar un desarrollo de la actividad primaria (agropecuaria, ganadera, minera y gasífera) en detrimento de la industria manufacturera y del resto de las ramas económicas. Las potencialidades de Vaca Muerta y de la minería podrían resultar un equivalente a una segunda y tercera pampa húmeda en cuanto a la riqueza potencial. Sin embargo, el resto de la economía quedaría a merced de lo que “diga el mercado”, como pretende la ideología libertaria. El problema de una estructura económica semejante sería que la mayoría de los trabajadores se quedaría sin empleo o contratados en las peores condiciones laborales, toda vez que los sectores primarios no son de mano de obra intensiva, sino todo lo contrario. La gran masa de los obreros argentinos se emplea en el sector de los servicios, la industria, el comercio y la construcción, entre otros.

Un somero análisis de la coyuntura y del año y medio de gobierno pueden echar luz sobre las tendencias que aún son incipientes, pero que operan y marcan un horizonte. El camino trazado impulsa la actividad primaria en detrimento del resto de la economía, lo que provoca el quiebre de las empresas industriales, de la construcción, las pequeñas, las grandes, su cierre, su partida en el caso de los capitales extranjeros y el efecto social de este proceso, a saber, el aumento del desempleo abierto, de los despidos y de las suspensiones. De hecho, la expansión de la desocupación ya está en marcha sólo que “tapada” y opacada por la subocupación y el desempleo encubierto bajo la forma de empleos precarios, en las aplicaciones (app’s) las cuales actúan como

dique de contención de una mayor tasa estadística de personas sin trabajo.

Como veremos en este informe, en este año y medio de gobierno libertario hay ganadores y perdedores. En el sector privado de la economía hay ramas con mano de obra intensiva que se encuentran en un proceso de estancamiento y caída de la actividad, mientras que, por el contrario, otros sectores del sector primario o vinculados con las exportaciones lograron cierto dinamismo. Estos últimos son aquellos cuya mano de obra contratada resulta muy escasa. Por su parte, el sector público, específicamente de la administración nacional y organismos descentralizados, o sea, aquél que depende directamente del accionar del gobierno nacional, se encuentra atravesado por un proceso de elevada masa de despidos directos, o bien, de renuncias por el desincentivo provocado por el congelamiento del salario nominal y la reducción estrepitosa del poder adquisitivo. El conflicto del Hospital Garrahan, el ajuste en las universidades nacionales y en las jubilaciones, el desfinanciamiento en CONICET y en Discapacidad, los intentos por privatizar AySA, las centrales nucleares y otras empresas, son tan sólo algunos ejemplos que expresan parcialmente este proceso de ajuste en el Estado.

I. La recesión en marcha

Inicialmente, la estrategia del gobierno de Milei fue “enfriar” la economía para secarla de pesos, luego de una devaluación brutal que se tradujo en un fuerte descenso del poder adquisitivo del salario. El

estancamiento económico sobre todo en la industria y la construcción (motorizado por la paralización de la obra pública y el encarecimiento de los insumos) sumado a la inflación de diciembre de 2023 y los primeros meses de 2024 produjo lo que en economía se denomina “estanflación”, sin dudas, el peor de los escenarios para la burguesía mercado internista y sobre todo para el conjunto de la clase obrera.

Luego, el segundo semestre de 2024 tuvo su “momento primaveral”, es decir, una leve recomposición económica por la vía de la remonetización y la intentona de utilizar los dólares del “colchón” con el precio del dólar pisado y el crecimiento de la base monetaria, con facilidades de créditos. Pero, esa etapa duró muy poco. Ya en abril de 2025 comenzaba un proceso de recesión donde la caída de la actividad mostró los límites de la estrategia económica del gobierno. El salvataje del Fondo Monetario Internacional (FMI) expresa el fracaso de este modelo en primera instancia.

Con este esquema, la Argentina se convirtió en un país caro para el turismo extranjero, caro para producir y barato para comprar dólares, sobre todo con la salida del cepo para los pequeños ahorristas. Ahora resultaba más tentador vacacionar en Brasil y en Chile o viajar a Miami a ver a Messi en lugar de irse a Mar del Plata, aunque sólo lo hicieron aquellos con capacidad de ahorro en dólares, o sea, una ínfima parte de la población.

El aumento de la demanda de dólares luego de la eliminación del cepo junto con la flexibilización de las importaciones y apertura del comercio provocaron el aumento del precio del dólar. Tendencias que fueron complementadas con la suba de las tasas de interés para evitar mayores pesos circulantes en la economía y retenerlos en plazos fijos, medida que beneficia a los ahorristas pero que resulta

contraproducente para los préstamos y créditos para el financiamiento de las empresas.

Después de las elecciones legislativas bonaerenses y la derrota estrepitosa de La Libertad Avanza, las medidas inmediatas parecieran encaminarse en dejar subir un poco más el dólar (que ya venía con subas) y bajar las elevadísimas tasas de interés para mejorar las condiciones de toma de créditos de las empresas. El hecho de que el precio del dólar se acerque a la “banda de arriba” puede provocar la necesidad de “estirar” cada vez más el techo, o sea, está en marcha una mayor devaluación, proceso que el gobierno quisiera evitar a toda costa para que aquélla no se traslade a los precios y, consecuentemente, haya una inflación descontrolada. Por su parte, la propuesta de ajuste a través de la Ley de Presupuesto Nacional y las derrotas de hace unos días en el Congreso por no aprobar los vetos presidenciales para avanzar con el ajuste en el Estado crearon una situación de mayor incertidumbre.

Sin embargo, no toda la economía es homogénea ni se mueve en el mismo sentido. Algunos sectores se vieron beneficiados en estos meses, mientras que otros no. En este informe analizamos las tendencias en la evolución de la producción, actividad a los efectos de observar su impacto en el empleo. ¿Quiénes ganaron y quiénes perdieron en este año y medio de gobierno libertario?

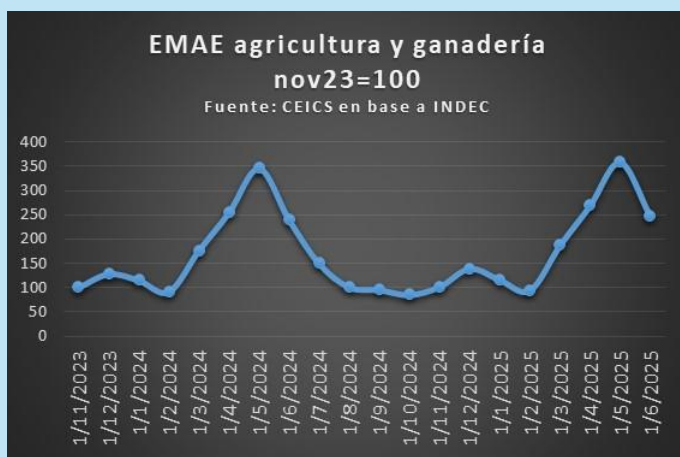
a. El sector primario: agricultura, ganadería, minería y pesca

La actividad del sector primario muestra una tendencia de crecimiento sobre todo en las ramas de agricultura y ganadería, como también en la minería. En cambio, la rama pesquera muestra una caída tendencial de la actividad. Se trata de uno de los sectores

cuyas ramas contienen mayor de valor agregado bruto (VAB) por cada ocupado. A su vez, se trata de un sector de escasa composición de mano de obra, dado que la productividad resulta elevada y se trata de ramas mecanizadas, sobre todo la soja, los granos y la minería.

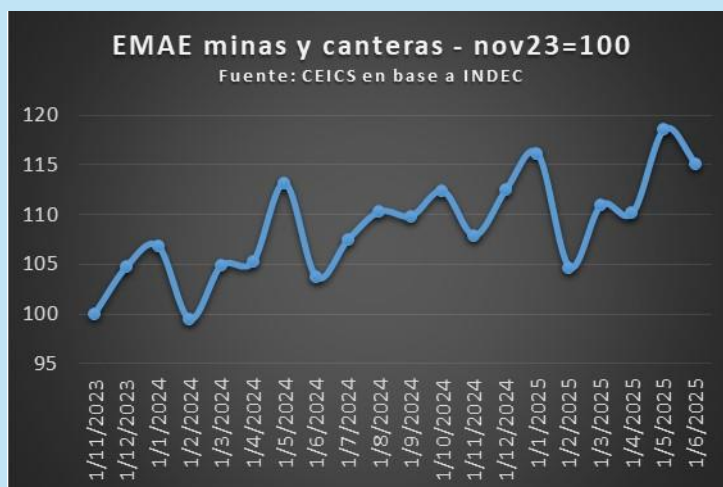
Este sector económico es uno de los más impulsados por el gobierno. Recientemente, entre los meses de julio y agosto de este año, el gobierno oficializó a través de decretos algunas rebajas al 0% en los derechos de exportación de varios productos minerales, como también reducciones de retenciones a productos de origen agropecuario: los derechos de

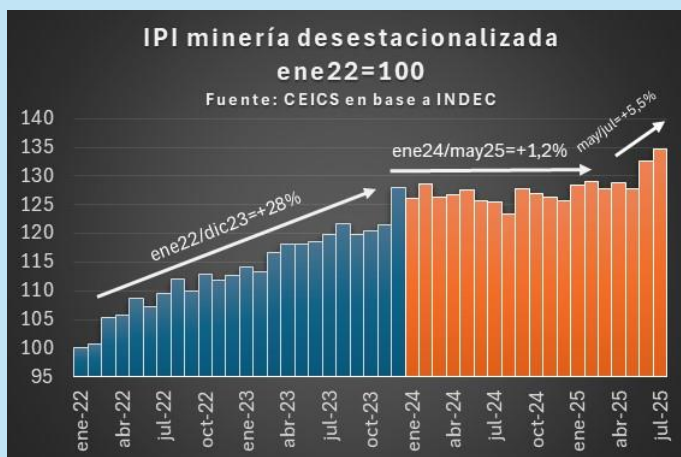
exportación de carne aviar y vacuna se redujeron del 6,75% al 5%, las retenciones al maíz, trigo y sorgo bajaron del 12% al 9,5%; las del girasol, del 7,5% al 5,5%; y las retenciones a la soja bajarán del 33% al 26%; mientras que, los subproductos de la soja pasarán de tributar 31% a 24,5%. Por su parte, a un año de implementarse el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) con énfasis en la actividad de la minería, gasífera, petrolera y energética, con excepcionales exenciones impositivas para los inversores, todavía no ha dado ningún resultado, prácticamente no hay nuevas inversiones.



Los sectores agropecuario y ganadero muestran una evolución impulsada fundamentalmente por los momentos de la cosecha. Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), la evolución interanual comparada de 2025 vs 2024 muestra aumentos porcentuales en abril (+5,6%), mayo (+3,6%) y junio (+3,6%). Ahora bien, en la comparación 2025 vs 2023 muestra incluso mayores incrementos en abril (+74%), mayo (+103%) y junio (+83%).

El sector de la minería muestra una evolución ascendente, con momentos de descenso y de recuperación. Según el EMAE, el año 2025 muestra una actividad en ascenso desde febrero al mes de mayo y luego un leve descenso. No obstante, la tendencia general es de ascenso.





Por su parte, el Índice de Producción Minera muestra en su serie desestacionalizada una tendencia más general de crecimiento, al menos desde enero de 2022 hasta diciembre de 2023. Con la asunción de Milei, la actividad minera tendió a estancarse en los primeros meses de gobierno y luego se reactivó. En los meses de junio y julio se observa crecimiento de la producción.

De los sectores de la economía primaria, la pesca muestra tendencias contrarias a la agricultura, ganadería y minería. La evolución refleja una profunda caída, síntoma de una crisis que atraviesa el sector. La variación interanual del Índice de Producción Pesquera muestra que al comparar el mes de julio de 2025 contra 2024 se observa una caída del -2%, pero al comparar 2025 con 2023 la caída es aún más profunda, de un -28%.



PUESTOS DE TRABAJO OCUPADOS Y VALOR AGREGADO BRUTO			
sector económico	puestos de trabajo ocupados	puestos ocupados / total ocupados	valor agregado bruto / total
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1.369.508	6,3%	7,5%
Explotación de minas y canteras	108.104	0,5%	3,7%
Pesca	24.273	0,1%	0,3%

Fuente: CEICS en base a Cuentas Nacionales del INDEC. Año 2022.

La información de puestos de trabajo de las ramas "agricultura, ganadería..." y "pesca" difieren sustantivamente de los datos proporcionados por el Censo Nacional de Población de 2022. Al elaborar estas cuentas con el Censo el resultado o modifica el orden de VAB por ocupado y coloca al sector de la "pesca" bastante más abajo y al sector de "agricultura, ganadería..." más arriba.

Los sectores primarios de la economía son los más productivos y los que menos fuerza de trabajo emplean. El Valor Agregado Bruto (VAB) de la agricultura, ganadería, minería y pesca representa el 11,5% del total, mientras que, el porcentaje total de empleo

representa apenas el 6,9% del conjunto de la economía.

b. La industria manufacturera

La actividad industrial cayó estrepitosamente no bien asumió el gobierno libertario. Las medidas iniciales de "secar" la economía de pesos tanto como la revaluación del dólar tuvo un impacto

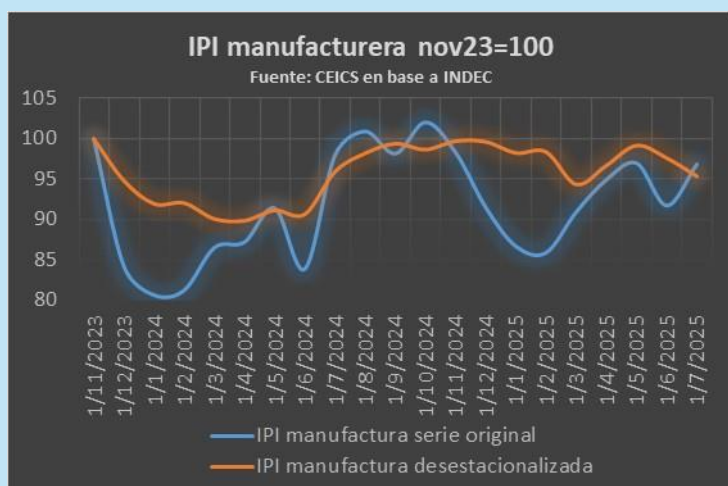
profundo en el sector. Posteriormente, el efecto "rebote" duró poco, luego el estancamiento y posterior desaceleración. Sin embargo, no todas las ramas evolucionan del mismo modo. Según el Índice de Producción Industrial las ramas que mostraron tendencias al

estancamiento y la desaceleración sobre todo en los últimos meses fueron: “alimentos y bebidas”, “textiles”, “prendas, cuero y calzado”, “productos químicos”, “productos de metal”, “maquinaria y equipo”. Esto se debe no sólo a la caída del consumo en el mercado interno por la vía del ajuste al salario, sino también por la flexibilización y apertura de las importaciones. Las ramas industriales que mostraron peores niveles de actividad son aquellas que mayor empleo contratan: el porcentaje de ocupados representa un 64,5% sobre el total de la industria manufacturera y un 7,5% sobre el total de la economía.

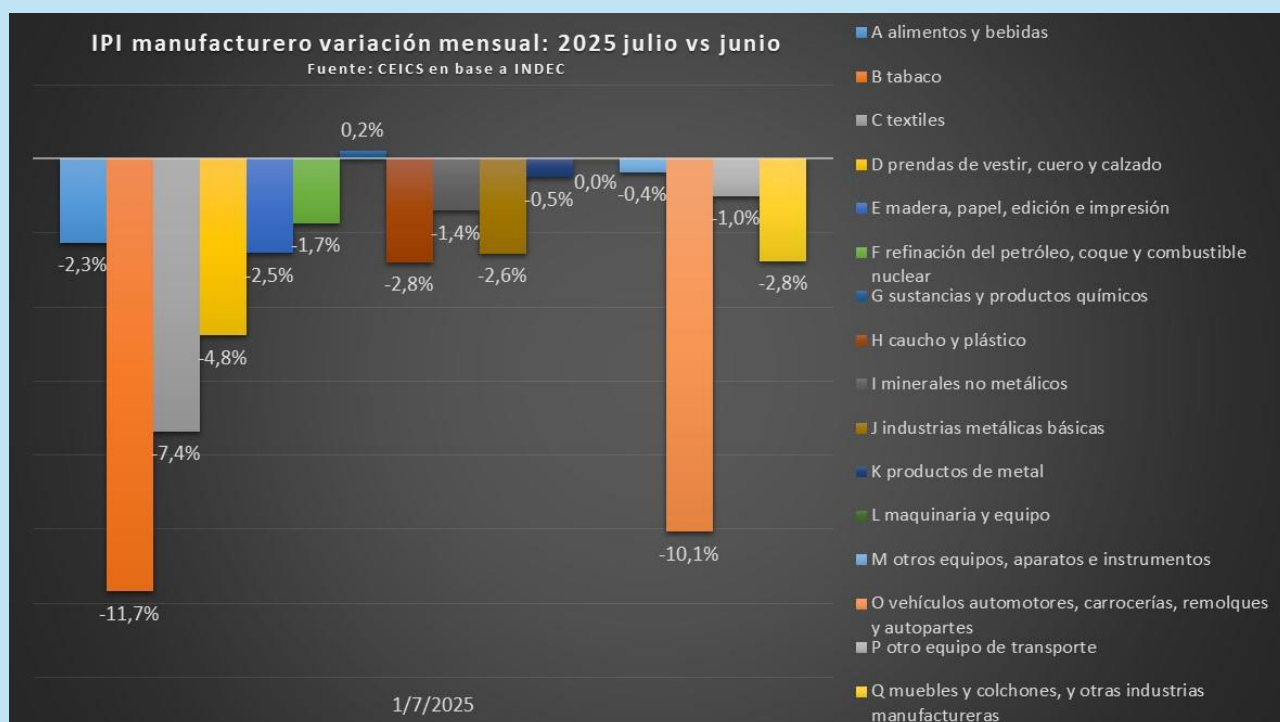
Por su parte, los sectores de la industria que se mantuvieron más o menos constantes fueron: “caucho y plástico”, “industrias metálicas básicas”, “vehículos automotores y autopartes”. Cabe destacar que el indicador IPI para el rubro vehículos y autopartes se construye sobre la base de la producción interna de automóviles y sobre la venta de productos de autopartes. El estancamiento de la actividad se debe un poco a las importaciones y otro poco a la

parálisis del consumo interno. Estas ramas de la producción industrial manufacturera representan un 6,4% del empleo sobre el total de la industria y un 0,7% sobre el total de la economía.

Finalmente, los sectores que mostraron mejoras fueron: “refinación de petróleo”, “tabaco”, “madera, papel y edición”, “minerales no metálicos”, “otros equipos de transporte”, “muebles, colchones y otras industrias” y “otros equipos”. Nótese que de estos sectores que muestran crecimiento en la industria los primeros remiten a manufacturas de origen agropecuario, forestal y petróleo (tabaco, madera y papel, minerales, petróleo). No es un proceso casual: las exportaciones que más se incrementan son las manufacturas de origen agropecuario. A su vez, no son sectores de mano de obra intensiva, sino todo lo contrario. El conjunto de estas ramas que tuvieron un nivel de actividad de crecimiento constituye tan solo un 21,5% del total del empleo ocupado en la industria y apenas un 2,5% del total de la economía.



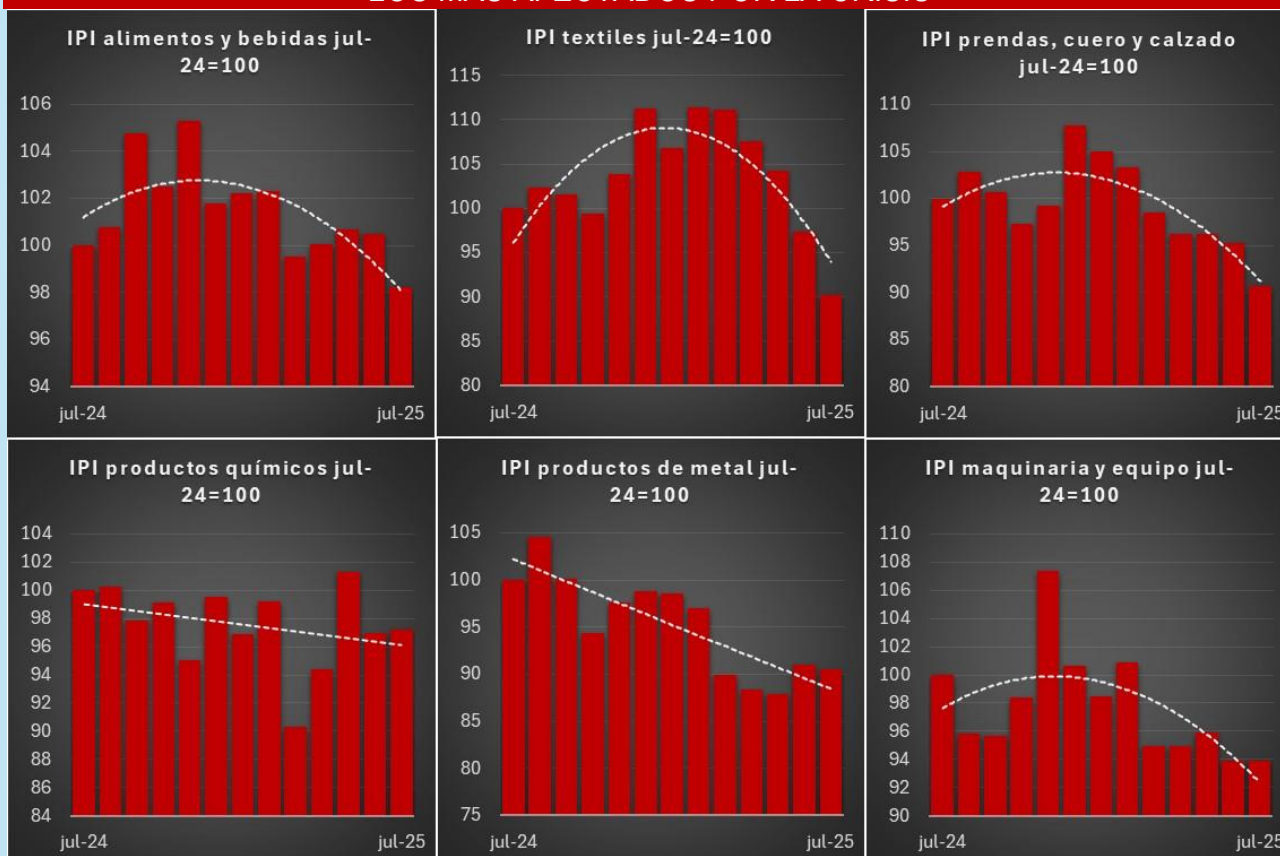
Después de la caída estrepitosa no bien asumió Milei y luego del efecto “rebote” del segundo semestre de 2024, la evolución del indicador de producción industrial manufacturera muestra una tendencia al estancamiento. Un leve repunte en mayo y posterior disminución en junio y julio.



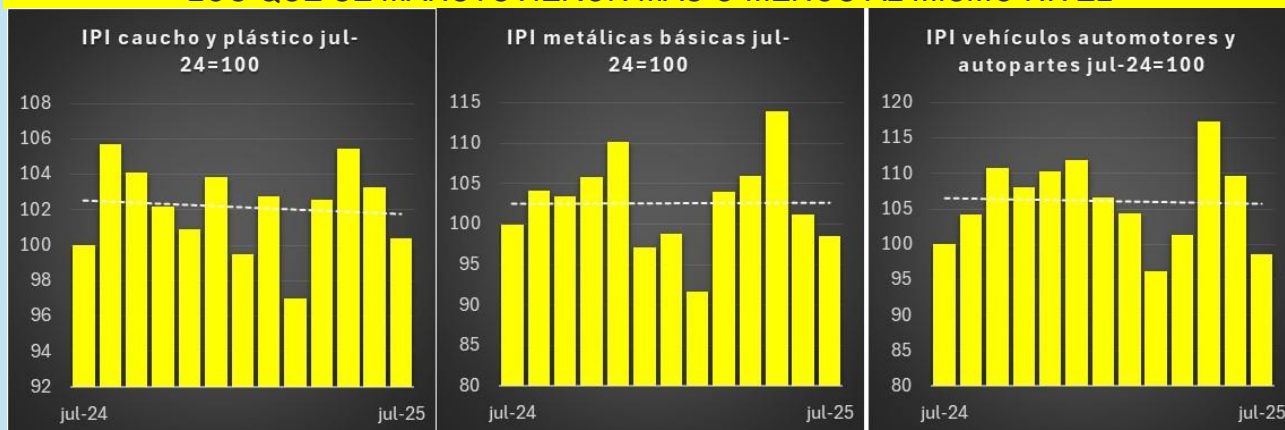
El mes de julio de 2025 mostró una caída estrepitosa respecto del mes de junio del mismo año. Las ramas de la industria manufacturera más afectadas fueron: tabaco (-11,7%), textiles (-7,4%), prendas de vestir, calzado y cuero (-4,8%), vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes (-10,1%). La única rama con producción positiva fue la de los productos y sustancias químicas (+0,2%).

SEMÁFORO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

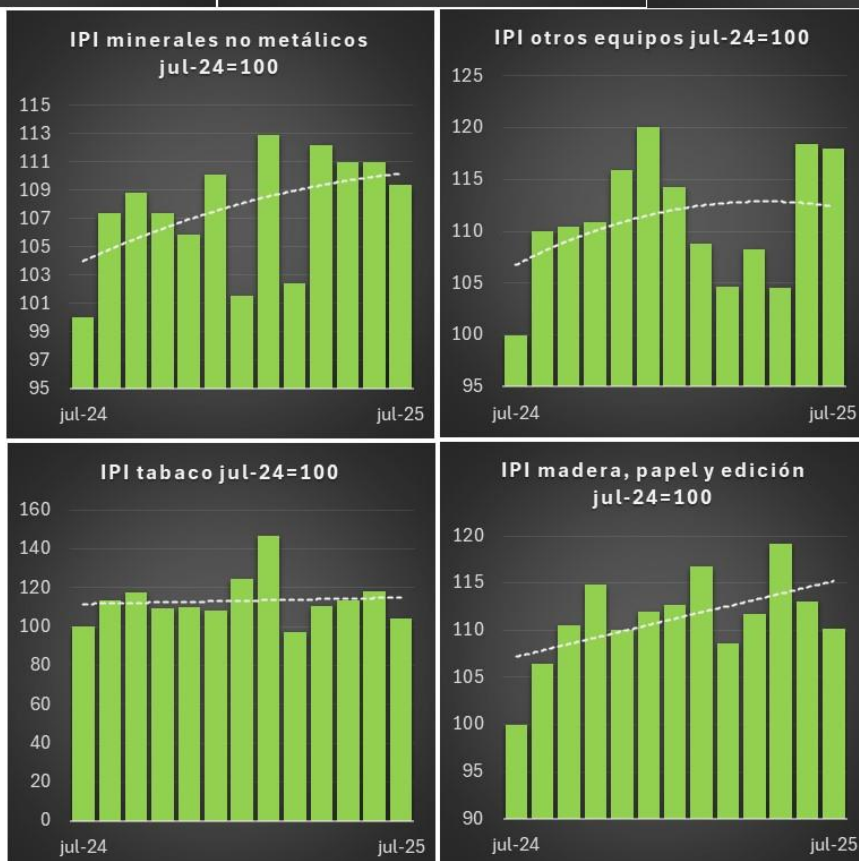
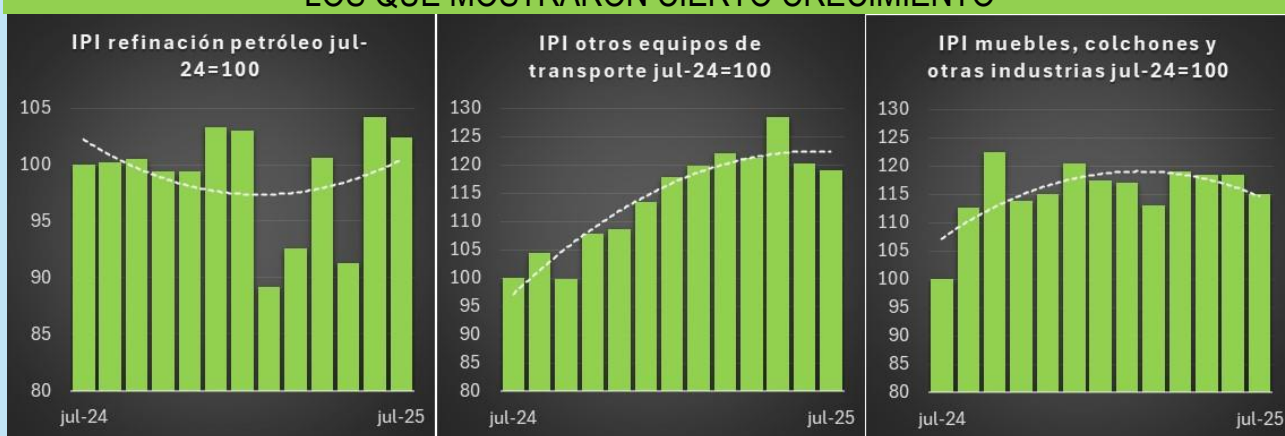
LOS MÁS AFECTADOS POR LA CRISIS



LOS QUE SE MANUTUVIERON MÁS O MENOS AL MISMO NIVEL



LOS QUE MOSTRARON CIERTO CRECIMIENTO



PUESTOS DE TRABAJO OCUPADOS INDUSTRIALES, VALOR AGREGADO BRUTO Y PRODUCTIVIDAD						
rama de actividad de la industria manufacturera	puestos ocupados (absolutos)	ocupados industriales x rama / total industriales	ocupados industriales x rama / total economía	VAB x ocupado	VAB rama industrial/VAB total industrial	VAB rama industrial/VAB total economía
TOTAL INDUSTRIA MANUFACTURERA	2.536.679	100%	11,6%	5.359.200	100%	19,5%
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	38.556	1,5%	0,2%	19.843.581	5,6%	1,1%
Fabricación de sustancias y productos químicos	145.375	5,7%	0,7%	12.237.858	13,1%	2,6%
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	664.077	26,2%	3,0%	6.076.112	29,7%	5,8%
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria	321.983	12,7%	1,5%	1.852.856	4,4%	0,9%
Fabricación de productos textiles	149.392	5,9%	0,7%	1.751.112	1,9%	0,4%
Fabricación de prendas de vestir; terminación y teñido de pieles	238.623	9,4%	1,1%	1.448.335	2,5%	0,5%
Curtido y terminación de cueros; fabricación de artículos de marroquinería	77.485	3,1%	0,4%	1.334.340	0,8%	0,1%
Fabricación de metales comunes	19.150	0,8%	0,1%	51.988.478	7,3%	1,4%
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	75.906	3,0%	0,3%	11.762.743	6,6%	1,3%
Fabricación de productos de caucho y plástico	66.172	2,6%	0,3%	10.292.233	5,0%	1,0%
Elaboración de productos de tabaco	2.219	0,1%	0,0%	31.872.494	0,5%	0,1%
Fabricación de coque, productos de la refinación del petróleo y combustibles	19.234	0,8%	0,1%	25.747.641	3,6%	0,7%
Fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	5.965	0,2%	0,0%	13.838.413	0,6%	0,1%
Fabricación de papeles y productos de papel	34.001	1,3%	0,2%	11.792.613	2,9%	0,6%
Fabricación de productos minerales no metálicos	76.707	3,0%	0,4%	8.767.057	4,9%	1,0%
Fabricación de equipo de transporte n.c.p.	21.737	0,9%	0,1%	4.760.662	0,8%	0,1%
Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho	56.727	2,2%	0,3%	4.581.457	1,9%	0,4%
Edición e impresión; reproducción de grabaciones	85.276	3,4%	0,4%	4.558.335	2,9%	0,6%
Fabricación de muebles y colchones; industrias manufactureras n.c.p.	244.324	9,6%	1,1%	1.162.931	2,1%	0,4%
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión; fabricación de instrumentos musicales	3.710	0,1%	0,0%	14.570.724	0,4%	0,1%
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.	40.863	1,6%	0,2%	4.970.025	1,5%	0,3%
Reparación, mantenimiento e instalación de máquinas y equipos	53.061	2,1%	0,2%	1.653.768	0,6%	0,1%
Reciclamiento	74.217	2,9%	0,3%	378.789	0,2%	0,0%
Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática	21.919	0,9%	0,1%	342.495	0,1%	0,0%

Fuente: CEICS en base a INDEC-Cuentas Nacionales. Año 2022.

c. La industria del transporte, el comercio, hoteles y restaurantes

La parálisis de la industria del mercado interno se traduce en una desaceleración de la actividad y el consumo, procesos que afectan el transporte de mercancías. En los comercios chicos en los cuales la distribuidora de productos para la venta visitaba diaria o semanalmente al establecimiento ahora estiran cada vez más esa visita o bien lo hacen a demanda del comerciante. Lo que antes se llevaba cada semana ahora se hace quincenalmente. A la vez, un proceso recesivo como el actual también provoca un freno al transporte de pasajeros, no sólo para los que se van de vacaciones, sino para los que trabajan. Todo ese proceso redundando en la caída de la actividad en general y del transporte en particular. En este sentido, la evolución de la actividad del transporte tiene una

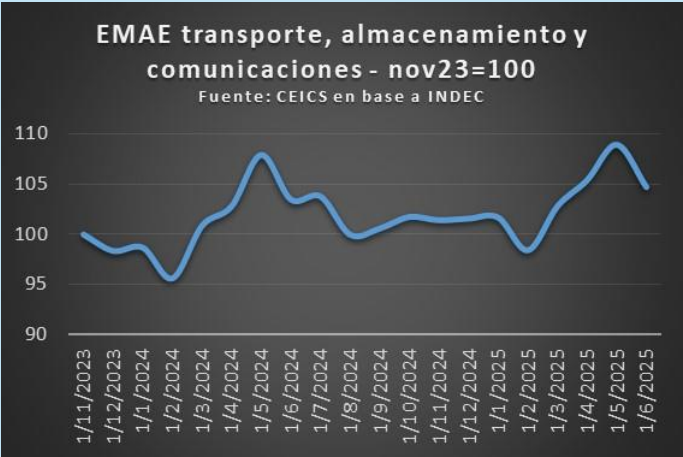
correlación con la evolución de la producción industrial a nivel general.

Cabe destacar que el consumo no se recupera al mes de agosto de este año. Si bien los datos del EMAE llegan hasta el mes de junio de 2025, otras fuentes alternativas con información al mes de agosto muestran que el consumo no se ha recuperado. Por ejemplo, la información del mes de agosto sobre la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) muestra que no sólo no se recupera respecto del mes de noviembre de 2023, sino que tampoco tiende a despegar con el correr de los meses. Por su parte, la Cámara Argentina de la Mediana Empresa (CAME) comunicó que las ventas minoristas de los meses de julio y agosto de 2025 mantuvieron su tendencia a la disminución. A su vez, el sector de “hoteles y restaurantes” es un consumo que las personas reducen o abandonan en épocas de crisis. Con algunos vaivenes, el sector

estaría mostrando una caída durante todo este año.

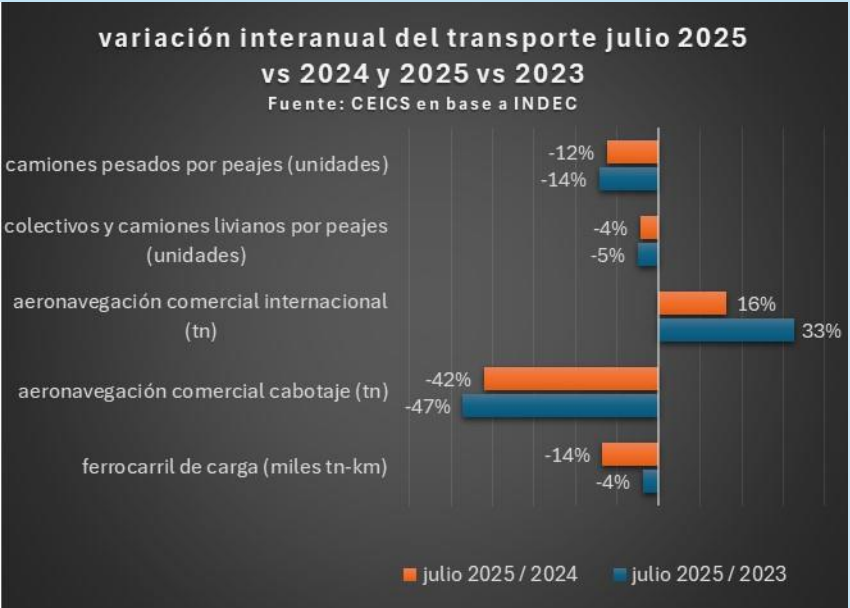
Cabe destacar que los tres sectores representan el 26,5% del total del empleo de la economía argentina. Específicamente, el comercio es el sector que más trabajadores

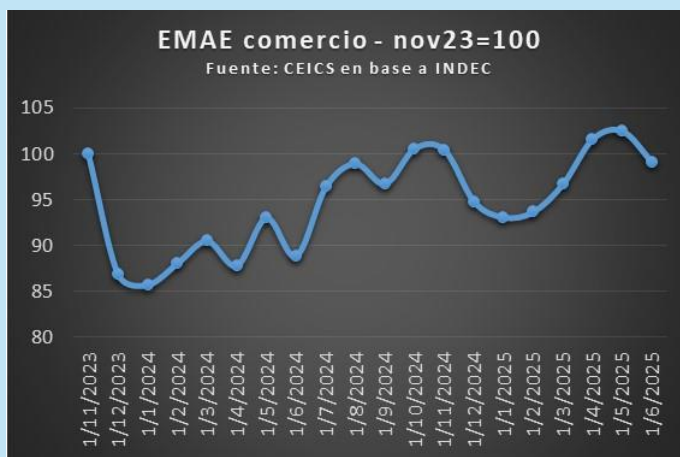
emplea (17,8%), seguido por transporte, almacenamiento y comunicaciones (5,6%) y hoteles y restaurantes (3,1%). Consecuentemente, la parálisis de la actividad industrial tiene un fuerte impacto en estos sectores.



Luego de la primera recesión, el efecto rebote y posterior recuperación de la actividad del transporte se incrementa hasta mayo de 2024. Posteriormente, un descenso y desaceleración de la actividad se registra hasta su punto más crítico en febrero 2025. La recuperación y crecimiento de la actividad se manifiesta hasta mayo de 2025 y luego retoma su curso descendente en junio de 2025, probablemente por efecto de la estacionalidad.

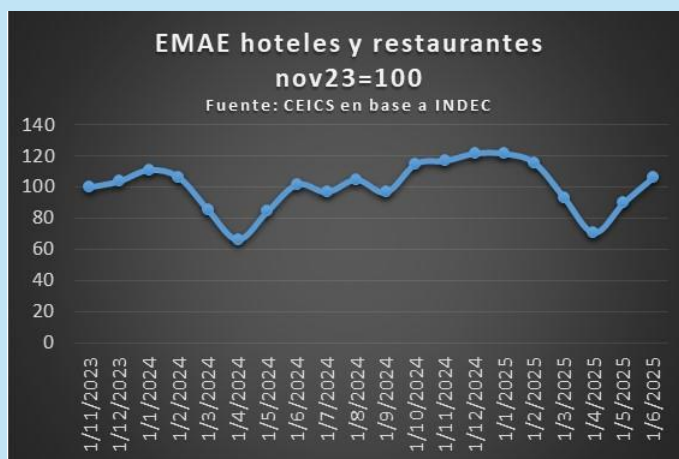
Cabe destacar que, el rubro que impulsa los momentos de “mejora” del transporte en general es la aeronavegación comercial internacional, tanto de pasajeros como de carga de mercancías de exportación (fundamentalmente carne bovina, frutas finas y verduras -cerezas, arándanos, peras, limones, frutillas-, vinos, productos farmacéuticos, pescados, mariscos, flores, productos electrónicos, entre otros).





Luego de la devaluación brutal de diciembre de 2023 no bien asumió Milei, la evolución de la actividad en el sector del comercio se recompuso sobre la base del “efecto rebote”, es decir, requirió casi 11 o 12 meses para retornar a los niveles de noviembre de 2023. Luego tuvo un fuerte descenso para retornar a su curso ascendente hasta el mes de abril de este año. El mes de junio ya mostró una caída en la actividad comercial a niveles por debajo de noviembre de 2023.

El EMAE muestra una tendencia al crecimiento de la actividad en hoteles y restaurantes, al menos después del efecto “rebote” de principios de 2024. Recién en el mes de septiembre de 2024 hasta el mes de enero de 2025 el sector mostraría síntomas de crecimiento.



Sin embargo, esa tendencia ascendente habría durado muy poco. Recordemos que en este rubro el EMAE pondera un 25% la actividad hotelera y un 75% la actividad en bares y restaurantes. Por su parte, el propio INDEC publica información que expresa una escasa ocupación hotelera a nivel nacional (apenas supera el 50% de ocupación de habitaciones y plazas en los momentos de mayor demanda). En este mismo sentido, los representantes de la Cámara de Restaurantes y de la Asociación de Hoteles, Restaurantes, Confiterías y Cafés (AHRCC) mencionaron en julio de este año caídas del

orden del 20% y 30% interanual, en un contexto en el cual el turismo extranjero tampoco estaría sosteniendo el mercado.

PUESTOS OCUPADOS COMERCIO, TRANSPORTE, HOTELES Y RESTAURANTES, VALOR AGREGADO BRUTO y PRODUCTIVIDAD				
	puestos ocupados (absolutos)	ocupados x sector / total economía	VAB x ocupado	VAB sector / VAB total
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	3.875.428	17,8%	3.599.989	20,0%
Hoteles y restaurantes	683.506	3,1%	2.266.554	2,2%
Hoteles; campamentos y otros tipos de hospedaje temporal	73.503	0,3%	3.924.928	0,4%
Restaurantes, bares y cantinas	610.003	2,8%	2.066.727	1,8%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.219.020	5,6%	3.156.937	5,5%
Transporte	1.073.431	4,9%	2.277.119	3,5%
Comunicaciones	145.589	0,7%	9.643.860	2,0%
Fuente: CEICS en base a INDEC-Cuentas Nacionales. Año 2022.				

La industria del transporte se compone de poco más de un millón de puestos de trabajo cifra que representa casi el 5% del conjunto de la economía. El VAB del sector representa el 3,5% del total. Por su parte, el comercio representa casi el 18% del total de ocupados y el 20% del VAB, mientras que, el rubro “hoteles y restaurantes” contrata a cerca de 700 mil trabajadores y el VAB constituye el 2,2%, sector con una elevada ponderación de los restaurantes, bares y cantinas.

d. La intermediación financiera y la construcción

Mientras que, el sector del servicio de la intermediación financiera obtuvo resultados muy favorables en su evolución después del efecto de la crisis inmediata de 2024, el sector de la construcción muestra una caída y estancamiento de la actividad como consecuencia no sólo de la parálisis de la obra pública, sino también del encarecimiento de los insumos para producir. Inicialmente, el dólar barato provocó el encarecimiento de los insumos nacionales. En los últimos meses, el incremento del precio del dólar (y la devaluación en marcha) podrían estar mostrando una muy leve mejora en el rubro, pero muy lejana respecto de noviembre de

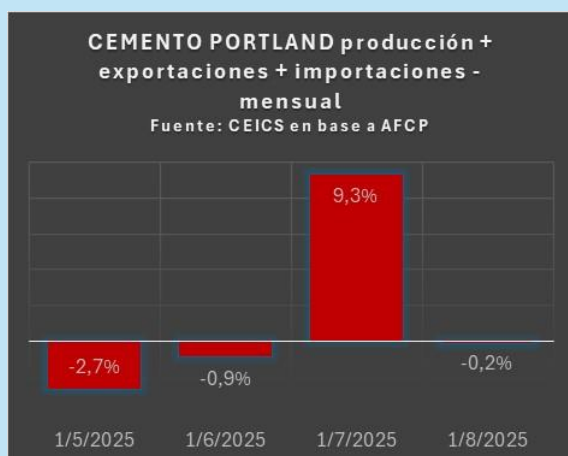
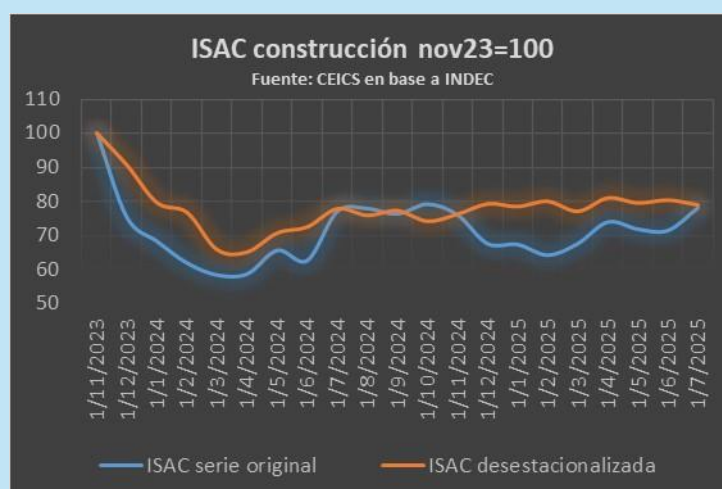
2023, el peor momento del gobierno anterior.

Se trata de dos sectores de la economía muy opuestos: mientras que la construcción concentra a cerca de 1,8 millones de obreros (un 8,3% del conjunto de la economía), el empleo en el rubro de la intermediación financiera apenas contrata a unos 300 mil trabajadores (1,4% del total). Por su parte, el VAB por trabajador ocupado supone una diferencia de 4 veces en favor del rubro de la actividad bancaria. Esta dicotomía (que es histórica) se profundiza en la actualidad por las medidas impulsadas por el gobierno y por la reducción estrepitosa de la obra pública. Todo un síntoma de las pretensiones del gobierno libertario y la orientación que le imprime a la economía.



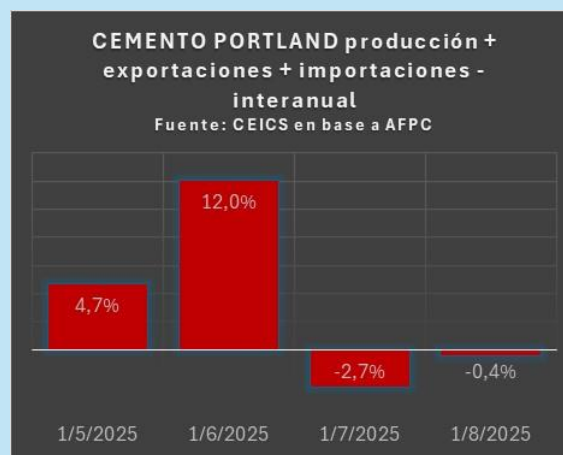
Dentro del sector de los servicios de intermediación financiera se encuentra fundamentalmente la actividad de los bancos los cuales mostraron un notable incremento de su actividad luego del rebote de principios de 2024.

El sector de la construcción fue uno de los más perjudicados por la crisis económica, sobre todo por la paralización de la obra pública y el encarecimiento de los insumos para construir en momentos en los cuales el dólar estuvo (muy) "pisado". La serie desestacionalizada muestra un estancamiento después del efecto "rebote" del segundo semestre de 2024 hasta el mes de julio de 2025.



La información suministrada por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland muestra una recuperación en el mes de julio y una posterior caída de la producción, exportación e importación de cemento en el mes de agosto respecto de julio (-0,2%), tendencia que probablemente muestre un estancamiento de la actividad.

La variación interanual del mes de agosto de la producción, exportaciones e importaciones muestra una disminución de la actividad cementera entre 2025 y 2024 (-0,4%).



PUESTOS OCUPADOS CONSTRUCCIÓN E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, VALOR AGREGADO BRUTO y PRODUCTIVIDAD				
	puestos ocupados (absolutos)	ocupados x sector / total economía	VABx ocupado	VABx sector / VAB total economía
Intermediación financiera	302.803	1,4%	6.658.973	2,9%
Construcción	1.804.003	8,3%	1.729.701	4,5%

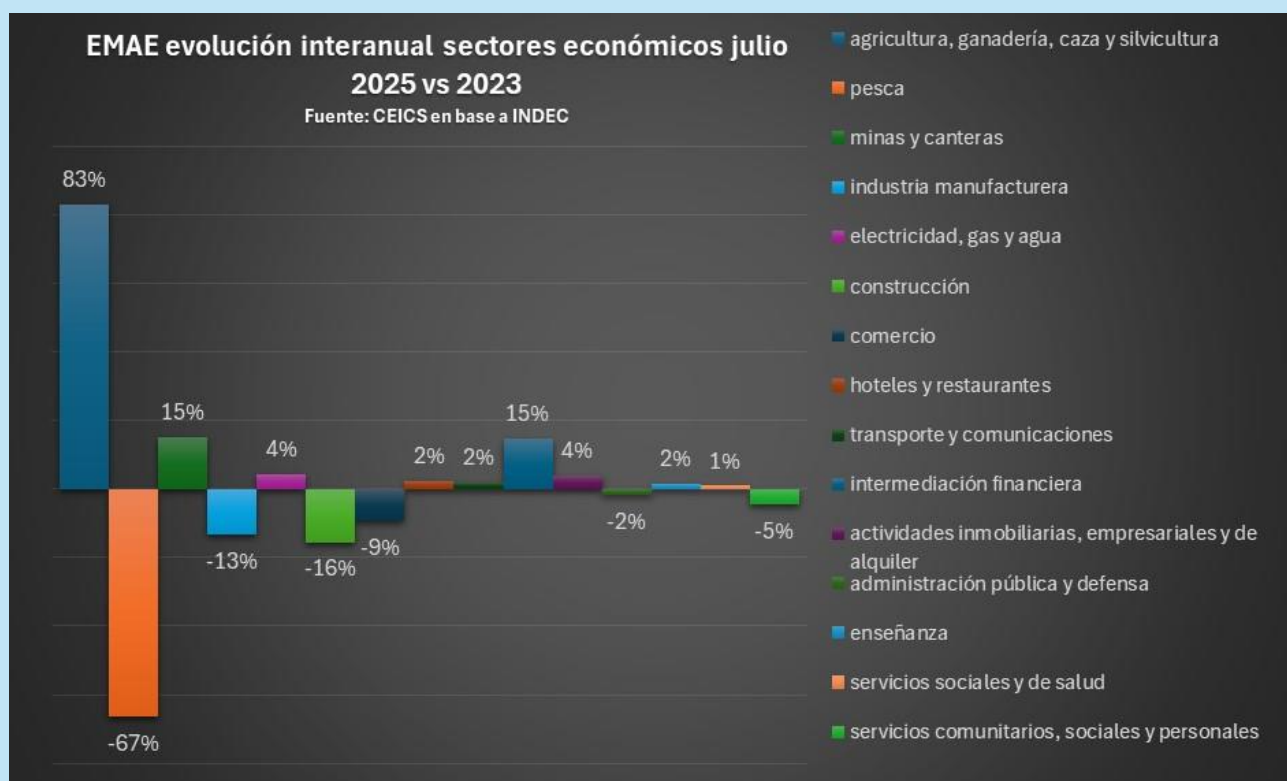
Fuente: CEICSen base a INDEC- Cuentas Nacionales. Año 2022.

Dos sectores opuestos en cuanto a la actividad económica, la composición de trabajadores y la productividad en cuanto al VAB por ocupado. La actividad de la intermediación financiera con poco más de 300 mil trabajadores (representa un 1,4% sobre el total de la economía) tiene un VAB por ocupado que casi cuadruplica el VAB por ocupado del sector de la construcción.

e. Una síntesis general de la actividad económica

Los sectores económicos que tuvieron un mejor desenvolvimiento durante este año y medio de gobierno fueron fundamentalmente aquellos vinculados con el sector primario de la economía, con excepción de la pesca. Es decir, las ramas históricamente más productivas y ligadas a la exportación: agricultura, ganadería y explotación de minas y canteras. Ahora bien, al desagregar la información de las ramas industriales observamos que buena parte de los rubros con mayor crecimiento fueron aquellos vinculados con la producción de mercancías de origen agropecuario, forestal y el sector petrolero (refinación de petróleo, tabaco, madera y

papel, minerales no metálicos). Se pliega a esta tendencia de crecimiento el sector de la intermediación financiera, o sea, la actividad bancaria, una de las más beneficiadas por la política de Milei sobre todo en la primera etapa. Se trata, a su vez, de ramas económicas que no concentran una proporción elevada de mano de obra. Por el contrario, las ramas y sectores económicos con menor crecimiento y parálisis de su actividad son aquellas históricamente menos productivas, con algunas excepciones, y, sobre todo, con una elevada composición de mano de obra. Consecuentemente, la crisis y la recesión económica tienen un impacto mayor en aquellas actividades con mayores niveles de contratación.



II. El impacto de la recesión y la destrucción de empleo

El estancamiento de varios sectores económicos tiene su impacto en el empleo por la vía de los despidos y las suspensiones, proceso que provoca un incremento del desempleo abierto, así como también el pasaje a otras formas de contratación precarias, ya sea, a la informalidad laboral y la realización de changas como formas de desocupación encubierta en empleos de baja o nula productividad, o bien, el pasaje de asalariados formales en relación de dependencia al monotributo impulsado por los empresarios a los efectos de reducir los costos laborales y aumentar las ganancias capitalistas. Sin embargo, no todas las ramas de la economía tienen el mismo desenvolvimiento.

En términos generales, los sectores productivos que mayormente crecieron y mantuvieron una actividad económica en

ascenso en este año y medio de gestión de Milei son aquellos que históricamente tienen mayores niveles de productividad y una escasa contratación de mano de obra. Mientras que, los sectores con estancamiento o con desaceleración de la actividad emplean una masa elevada de población trabajadora. Consecuentemente, estamos frente a un proceso de impulso de una economía primaria o vinculada a la producción industrial de origen agropecuario de sectores cuya composición de mano de obra es muy escasa. Una estructura económica con estas características pone de manifiesto la existencia de un conjunto de ramas de la economía cuya población ocupada sobra para el capital en Argentina. Un conjunto de sectores que, de no ser protegidos, tienden a expulsar obreros por la propia dinámica de su funcionamiento y por imperio de las necesidades de rentabilidad de los empresarios.

La tendencia general muestra que los puestos de trabajo asalariados formales se reducen estrepitosamente desde que asume el gobierno libertario, mientras que, lo único que crece es el empleo informal y no registrado. El empleo en la construcción y la industria son los más afectados de la economía. En los últimos meses las suspensiones y los despidos sin causa están a la orden del día y se incrementa el

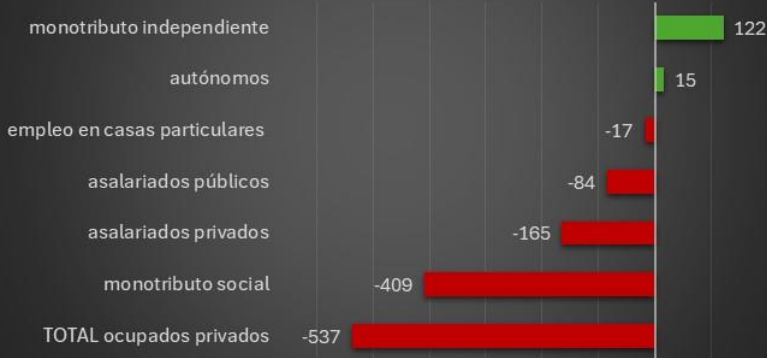
porcentaje de empresas que tiende a expulsar a obreros. En este sentido, si la tasa de desempleo no es más elevada (al menos según los criterios con los cuales las estadísticas oficiales registran el fenómeno), es porque la desocupación estaría siendo “tapada” por el crecimiento del empleo en changas, precarios y mal pagos, como el trabajo en las aplicaciones Rappi, Pedidos Ya, entre otros.

EVOLUCIÓN DE LOS PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS PRIVADOS DEL 1ER TRIMESTRE 2023 vs 2025				
sector de actividad	absolutos		relativos	
	puestos de trabajo asalariados			
	registrados	no registrados	registrados	no registrados
TOTAL EXCLUIDO SECTOR PÚBLICO	-82.943	5.175	-1,1%	0,1%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3.707	28.009	1,1%	5,6%
Pesca	1.568	1.408	10,4%	45,9%
Enseñanza privada	3.713	22.957	0,7%	27,9%
Servicios sociales y de salud privados	2.197	37.885	0,7%	12,3%
Explotación de minas y canteras	6.064	-9.629	6,3%	-48,6%
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	55.766	-26.295	4,3%	-2,8%
Construcción	-82.820	15.461	-18,0%	2,8%
Hoteles y restaurantes	-727	94.544	-0,2%	40,1%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-15.824	53.447	-2,7%	16,2%
Intermediación financiera	-3.900	8.870	-1,6%	38,6%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-5.519	-2.820	-0,6%	-2,6%
Industria manufacturera	-13.743	-74.523	-1,2%	-12,5%
Electricidad, gas y agua	-192	-5.254	-0,2%	-28,2%
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	-11.451	-70.644	-2,2%	-14,5%
Hogares privados con servicio doméstico	-21.781	-68.242	-4,5%	-5,5%
Fuente: CEICS en base a Cuentas Nacionales - INDEC				

En esta tabla tipo “semáforo” se observa que los sectores que tuvieron crecimiento en la cantidad de puestos de trabajo asalariados tanto registrados como no registrados (color verde) fueron la “agricultura y ganadería” (3.707 + 28.009), la “pesca” (1.568 + 1.408), la “enseñanza privada” (3.713 + 22.957) y los “servicios sociales y de salud privados” (2.197 + 37.885). Cabe destacar que, el incremento del empleo general es “empujado” fundamentalmente por el crecimiento de la informalidad y el trabajo “en negro”. Con amarillo aquellos sectores que tuvieron crecimiento en el sector registrado o en el no registrado. En “minas y canteras” (+6.064 registrados y -9.629 no registrados) y en “comercio” (+55.766 registrados y -26.295 “en negro”) aumentó el empleo registrado y se redujo el no registrado, mientras que, en “construcción”, “hoteles y restaurantes”, “transporte” e “intermediación financiera” se elevó la cantidad de puestos con contratos “en negro” y se redujo notablemente la cantidad de contratos “en blanco”. Finalmente, en rojo los sectores que perdieron empleos registrados y no registrados: la “industria manufacturera” (-13.743 registrados y -74.523), “actividades inmobiliarias y empresariales”, “electricidad, gas y agua”, “limpieza de hogares” y “otros servicios”. El saldo en el empleo asalariado privado fue el incremento de +5.175 puestos asalariados no registrados y la destrucción de -82.943 puestos registrados.

empleo en el sector registrado evolución dic23 vs jun25 (en miles)

Fuente: CEICS en base a SIPA



Según el SIPA, entre diciembre de 2023 y junio de 2025 sólo se incrementó el empleo bajo la forma de monotributo independiente y los autónomos. En cambio, en el mismo período se destruyeron -165 mil puestos de trabajo asalariados formales privados, -84 mil puestos del sector público y -17 mil empleos en casas particulares, que sumados a la expulsión de los -409 mil monotributos sociales, el saldo fue de -537 mil puestos de trabajo menos.

Según el SIPA, los sectores de asalariados privados más afectados fueron construcción (-47 mil), industria manufacturera (-40,3 mil), actividades inmobiliarias (-24 mil), hoteles y restaurantes (-23,5 mil), entre otros. En cambio, los sectores más favorecidos por el crecimiento del empleo fueron agricultura y ganadería, enseñanza privada y comercio.

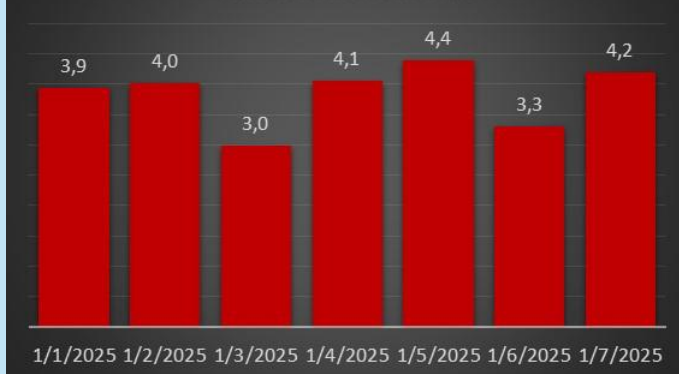
asalariados registrados privados evolución dic23 vs jun25 (en miles)

Fuente: CEICS en base a SIPA



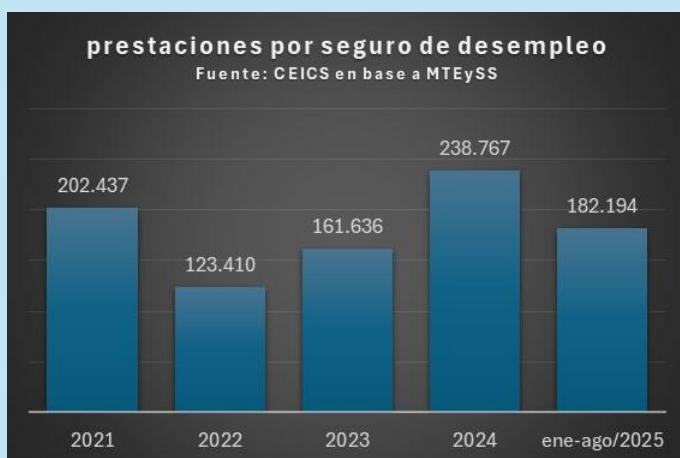
suspensiones cada 1000 trabajadores

Fuente: CEICS en base a EIL



La recesión de la actividad económica tuvo su impacto en las suspensiones de los trabajadores, a los cuales se les garantiza un porcentaje de su sueldo hasta tanto se recomponga la actividad. Lo cierto es que todos los meses hay suspensiones y las empresas apelan cada vez más a esta modalidad. En el mes de julio no sólo aumentó la cantidad de suspensiones respecto del mes de junio, también hubo más empresas que suspendieron a trabajadores: de un 4,42% en junio pasó a un 6,02% en julio.

En julio de 2025, la cantidad de despidos sin causa se incrementó respecto de los meses anteriores. Además, el porcentaje de empresas que tuvo “bajas” solamente, o sea, no hubo altas sino sólo despidos, aumentó de un 12,8% en el mes de junio a un 14,6% en el mes de julio. Todo un síntoma de la profundización de la crisis económica.



El año 2024 muestra un ascenso de las prestaciones por Seguro por Desempleo las cuales constituyen un beneficio sólo para asalariados formales en relación de dependencia. Por su parte, la información del año 2025 que va desde enero hasta agosto muestra una cifra que supera la cantidad total de 2022 y 2023.

En el sector público quien “maneja la lapicera” es el Poder Ejecutivo. Hubo despidos masivos en varios organismos. La destrucción de empleos fue de unos -55.696vpuestos de trabajo.



El proceso de destrucción de empleos y despidos en el Estado nacional es constante y sistemático. Mes a mes se expulsan cientos y a veces miles de trabajadores.

III. ¿Camino a Belindia?

Después de las elecciones legislativas bonaerenses el gobierno dio algunas señales que buscan salvaguardar el modelo libertario: intervino en el tipo de cambio y “dejó” subir el dólar, que ya está prácticamente en la banda superior, y bajó las tasas de interés. No obstante, a los efectos de mantener una suba del dólar en forma más o menos “controlada”, el BCRA vendió dólares del FMI. ¿Cuánto puede durar esto? Es algo que en estos días se preguntan los analistas.

Probablemente, el gobierno intenta crear mejores condiciones para el financiamiento de las empresas bajando tasas (préstamos y créditos), un proceso que, paralelamente, podría desalentar la toma de plazos fijos. Estas tendencias, quizás, vuelquen más pesos circulantes a la calle, proceso que podría tender a la compra (mayor) de dólares (atesoramiento), la necesidad de subir (aún más) a este último y, consecuentemente, podría devaluarse aún más el tipo de cambio. A menos que se reinstale el cepo o se obtenga mayor deuda. Pareciera que los escenarios fueran, o bien una nueva recesión y paralización de la economía con aumento mayor de los despidos e incremento del desempleo abierto manteniendo un dólar relativamente “bajo” y “pisado” (aunque parece difícil si se siguen vendiendo los dólares del préstamo del FMI); o bien, una fuerte devaluación cuyo efecto luego de un tiempo sería buscar una reactivación económica por la vía de la “protección” del mercado interno al evitar importaciones, pero cuya consecuencia sería un (nuevo y mayor que antes) ajuste al salario, por la vía del traspaso a los precios de ese nuevo tipo de cambio y una inflación que quebraría el relato y caballito de batalla del gobierno.

Mientras tanto, la ley de presupuesto nacional sólo promete algo para la obra pública (dirigida al sector privado) y ajuste a jubilaciones, universidades, ciencia y técnica, entre otros. Para peor, la ley busca derogar los presupuestos prefijados en materia de financiamiento educativo y universitario, tanto como el científico tecnológico, así como también, eliminar la indexación de los aumentos de la AUH al salario mínimo vital y móvil. Es decir, hay un ajuste mayor en marcha.

El gobierno, además, señaló que avanza en el borrador del proyecto de reforma laboral y tributaria, junto con la reforma previsional. Su intención será bajar el precio de la fuerza de trabajo (costo laboral) por la vía de la legitimación del empleo “en negro” (algo que ya existe), reducción de “cargas sociales” y homogeneización del sistema previsional para eliminar las denominadas jubilaciones de privilegio, medidas que sólo buscan igualar hacia abajo los haberes previsionales. Todas estas reformas van de la mano: una rebaja de las cargas sociales desfinancia, aún más, la caja de la seguridad social y jubilatoria. Luego, una homogeneización de los diversos sistemas previsionales busca que todo el mundo perciba haberes de miseria. Finalmente, una reforma tributaria intentaría buscar una rebaja de la recaudación y de todo el sostenimiento del Estado, a saber, salarios estatales, presupuesto para ciencia y técnica, salud y educación.

Toda la estrategia del gobierno de Milei pareciera encaminarse a la consolidación de los sectores primarios de la economía y a una estrategia donde la industria mercado internista se sostenga como pueda (“el mercado dirá”), donde la masificación del desempleo abierto y encubierto en ocupaciones extremadamente precarias aparece a la orden del día. En esa Argentina

que propone el gobierno actual sobran millones de personas. Estamos frente a una Argentina que se encamina a constituirse en *Belindia*: un país con unos pocos sectores económicos importantes y productivos donde la población que allí trabaja se encuentra en condiciones más adecuadas, como Bélgica, mientras que el resto de la población se asemeja a las condiciones laborales y de vida de la India de los años '90. Si no se modifica la estructura económica actual para generar desarrollo económico con bienestar social nos espera un futuro más parecido al de Perú.

Sin embargo, con los recursos que tiene el país sumado a la producción de bienes exportables que podrían desarrollarse en

este territorio la Argentina podría convertirse en 30 años en una economía con la productividad de Corea y las condiciones de vida de la Suecia de los años '60. Es decir, la Argentina tiene la potencialidad de desplegar un desarrollo económico con bienestar social. Para ello urge la conformación de un Estado fuerte que centralice los destinos de la economía, que concentre y planifique la producción, proceso que ni el peronismo, ni el kirchnerismo, ni el macrismo, ni Milei, ni ninguna de las variantes que hasta ahora gobernaron desde el oficialismo o de la oposición son (o fueron) capaces de desarrollar.

Fuentes utilizadas

- EIL. Encuesta de Indicadores Laborales. Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. Disponible en: <https://www.argentina.gob.ar/trabajo/estadisticas/encuesta-de-indicadores-laborales-eil>.
- SIPA. Sistema Integrado Previsional Argentino. Empleo registrado. Disponible en: <https://www.argentina.gob.ar/trabajo/estadisticas/situacion-y-evolucion-del-trabajo-registrado>.
- INDEC. Índice de Producción Industrial manufacturero. Índice de Producción de la Minería. Índice de Producción Pesquera. Disponible en: <https://www.indec.gob.ar/>.
- INDEC. Estimador Mensual de Actividad Económica. Disponible en: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-9>.
- INDEC. Cuenta Generación del Ingreso. Disponible en: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-49>.
- INDEC. Turismo. Disponible en: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-13>.