



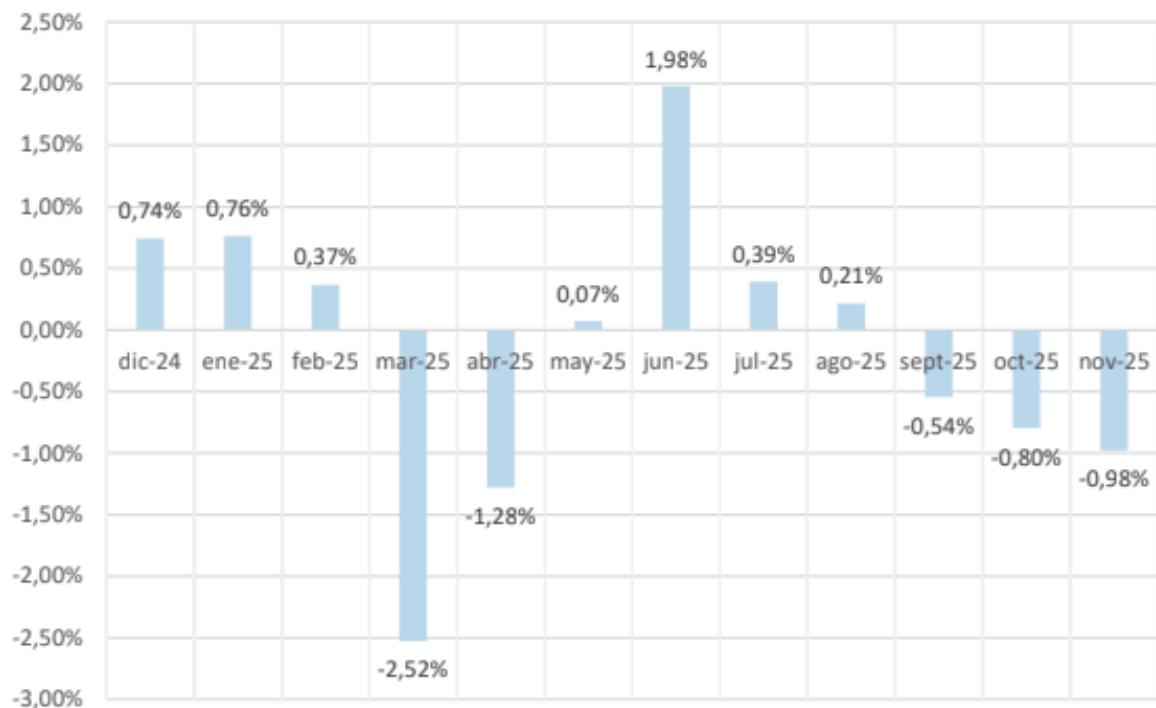
EN CAÍDA LIBRE. Deterioro en el poder adquisitivo de salarios, jubilaciones y asignación universal por hijo en el semestre.

Desde el inicio del gobierno de Javier Milei, el poder adquisitivo de los principales ingresos de la población —salarios formales, jubilaciones, salario mínimo y Asignación Universal por Hijo— atraviesan un proceso sostenido de deterioro real. Lejos de recomponerse tras la fuerte devaluación inicial y el salto inflacionario, los ingresos muestran caídas mensuales consecutivas y niveles históricamente bajos de cobertura frente a las canastas básicas.

- La masa salarial real del sector privado registrado cayó consecutivamente en los últimos tres meses, con datos disponibles (septiembre a noviembre), y a una tasa creciente.
- El Salario Mínimo, Vital y Móvil (SMVM) tiene en febrero la menor capacidad de cobertura de la canasta básica total para un hogar tipo (4 personas) de toda la serie. **Desde 2023 a 2026 perdió alrededor de 35% de su poder de compra frente a las canastas.**
- El haber mínimo jubilatorio con bono acumula ocho meses consecutivos de caída real. Está 5,5% por debajo del nivel de hace un año. **Se ubica cerca de 15% por debajo del promedio pospandemia.**
- La AUH más Tarjeta Alimentar encadena ocho meses de caída real. Desde junio de 2025 perdió 10 puntos de cobertura de la canasta alimentaria individual.

Observamos niveles deprimidos y meses con deterioro real adicional en la masa salarial privada, las jubilaciones, el SMVM y la AUH.

Gráfico 1. Variación real mensual de la masa salarial de los trabajadores registrados en el sector privado. Serie sin estacionalidad. SIPA -MTEySS.



Fuente: Fundación Encuentro en base a INDEC, SIPA, MECON.

El valor real de la masa salarial de los trabajadores del privado cayó mensualmente en los últimos tres meses con datos: de septiembre a noviembre inclusive, y a tasa creciente.

Gráfico 2. Cobertura: 2SMVM de la canasta basica total de un hogar con matrimonio y dos hijos menores.



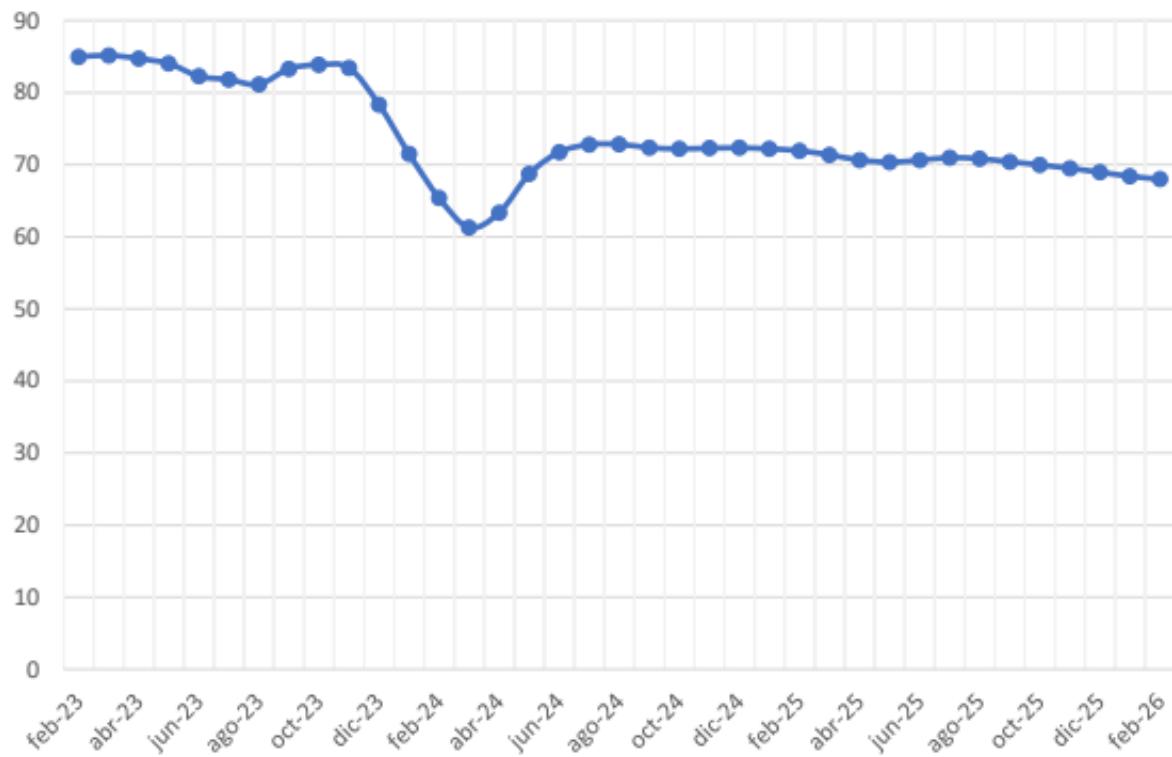
Fuente: Fundación Encuentro en base a INDEC, SIPA, MECON.

En febrero la cobertura de la canasta de un Hogar Tipo 2 por parte del salario mínimo vital y móvil es la menor de la serie. Que el instituto del SMVM estaba inoperante lo venimos comentando desde 2020, pero el gobierno de Milei redujo su importancia real contra las canastas en un 35%.

CONCEPTO	FEBREROS 23/26	ANUAL (12 MESES) 23/26
HABER MINIMO CON BONOS	-15,06%	-16,88%
HABER SIN BONOS	-14,73%	-22,83%

El haber mínimo previsional con bono fijo de \$70.000 se está ajustando en términos reales por efecto de la tasa de inflación creciente, y tal como advertimos oportunamente, el efecto propio de la fórmula de actualización: encadena ocho meses de caída mensual; está -5,5% por debajo del nivel de hace un año, orbitando -15% por debajo del estándar promedio post pandemia.

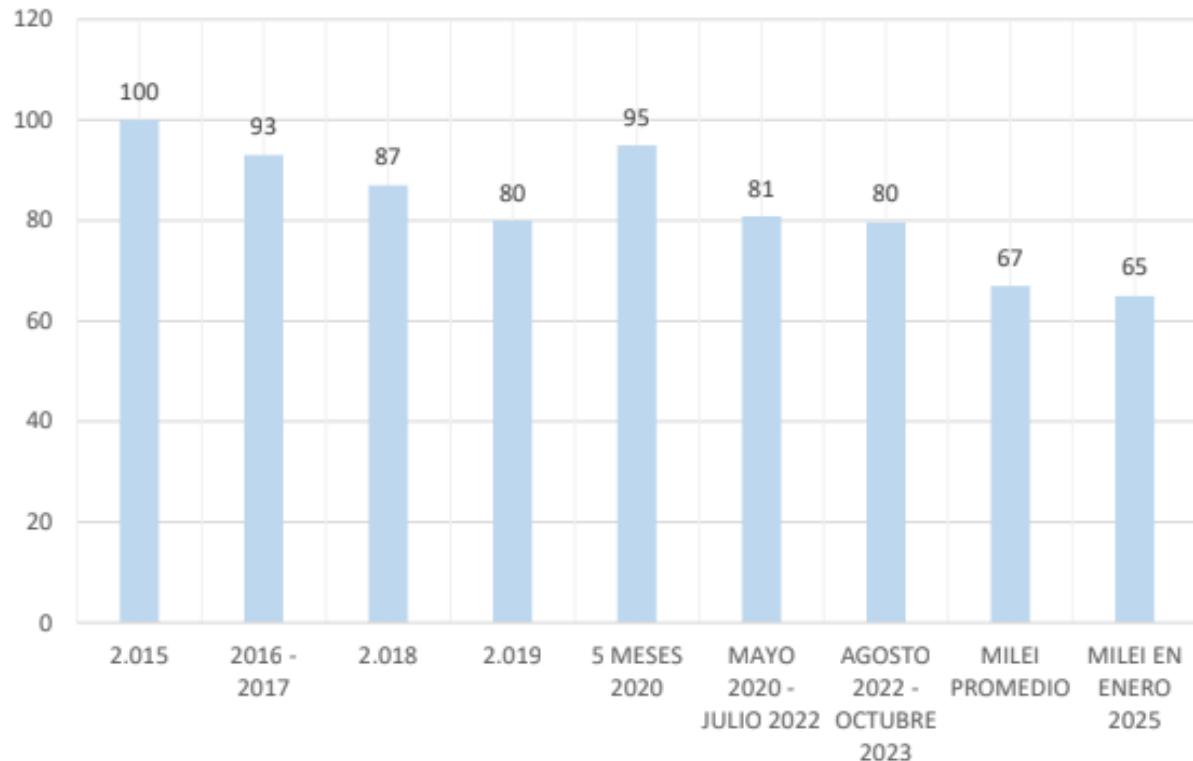
Gráfico 3. Índice valor real del haber mínimo previsional con bono. Promedio móvil 3 meses. A precios de 2016.



Fuente: Fundación Encuentro en base a INDEC, SIPA, MECON.

En el caso del haber sin bono el ajuste reciente es menor porque no se produce el efecto negativo del bono “congelado” (alta incidencia en el haber mínimo efectivo); esos haberes también están orbitando -15% debajo del estándar de post pandemia.

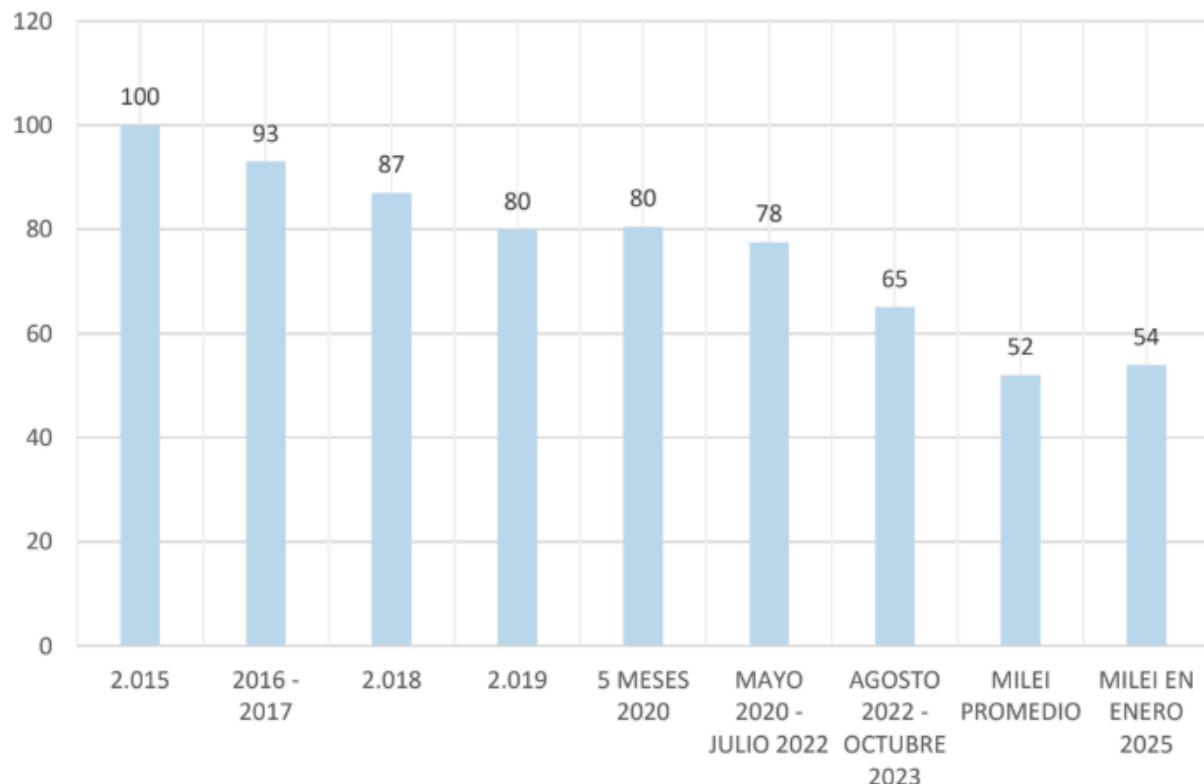
Gráfico 4. Haber mínimo con bono - índice real promedio por periodo de referencia. Base 100 = nov 2015



Fuente: Fundación Encuentro en base a INDEC, SIPA, MECON.

El valor de la AUH + Tarjeta Alimentar también sumó el octavo mes con ajuste real; desde junio de 2025 perdió 10 puntos de cobertura de la canasta alimentaria de un individuo.

Gráfico 5. Haber sin bono - índice valor real promedio por periodo de referencia. Base 100 = nov 2015.



Fuente: Fundación Encuentro en base a INDEC, SIPA, MECON.

En los últimos 8 meses el valor de la prestación combinada tuvo caídas reales de -8% comparadas con el año pasado. La serie de valor real indica que a principios de 2024 el gobierno recompuso la prestación a niveles reales promedio de 2021/2022. Pero a partir de allí tuvo un deterioro mensual persistente que ahora la sitúa -14% por debajo de aquel nivel.

Gráfico 6. Cobertura de la AUH + tarjeta alimentar de la canasta alimentaria.



Fuente: Fundación Encuentro en base a INDEC, SIPA, MECON.