

---

# INFORME DE COYUNTURA DICIEMBRE 2021

---



MIRADOR DE LA ACTUALIDAD DEL TRABAJO Y LA ECONOMÍA

# MATE

MIRADOR DE LA  
ACTUALIDAD DEL  
TRABAJO Y LA  
ECONOMÍA

## investigadores

DIEGO KOFMAN  
LAVIH ABRAHAM  
NATALIA PÉREZ BARREDA  
MARCO KOFMAN  
SERGIO ARELOVICH

contacto:  
miradordeactualidad@gmail.com  
341-5 904144

    
mateconomia

# AÑO DE ALTA INFLACIÓN

inflación mensual e interanual  
diciembre 2019 a noviembre 2021



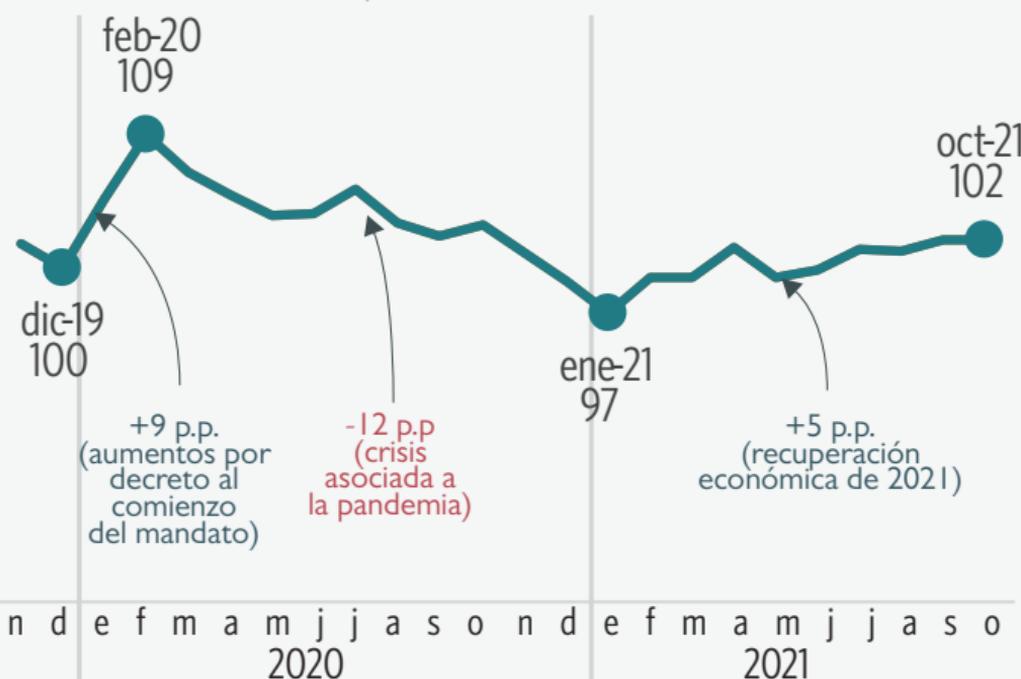
En noviembre los precios aumentaron 2,5%. Si bien es un valor mensual elevado, junto con el de agosto, fue el mejor registro del año.

La inflación interanual se mantiene por encima del 50%, en un nivel similar al de los últimos dos años del gobierno de Macri.

El marco general de recuperación económica sostenida (empleo, salarios, actividad) estaría jugando a favor de la contención de precios, relajando parcialmente conflictos distributivos.

# SALARIO PRIVADO

salario real en el sector privado  
diciembre 2019 a octubre 2021  
números índices, dic-19=100



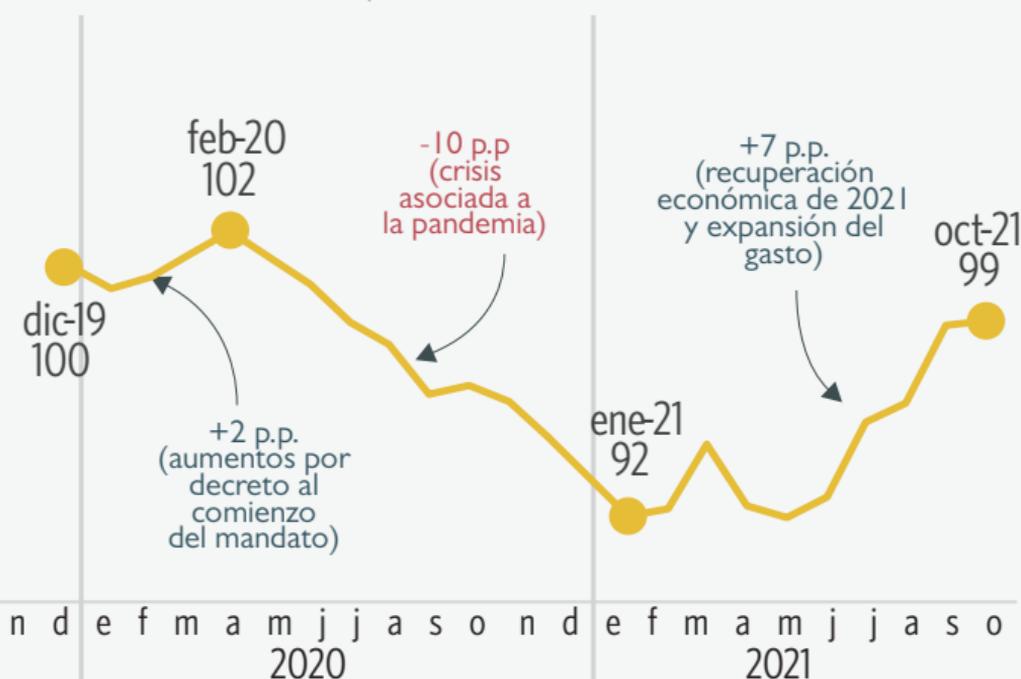
En los últimos meses (por revisiones de paritarias, nuevos acuerdos y tramos de aumentos acordados con anterioridad) el aumento de los salarios fue superior al incremento de precios.

Actualmente, el salario privado se encuentra 2 puntos por encima del nivel dejado por Cambiemos.

Desde entonces aumentó fuerte por los decretos iniciales, luego se derrumbó en el contexto de la crisis económica y sanitaria de 2020 y en 2021, en un marco económico más favorable, se recuperó.

# SALARIO PÚBLICO

salario real en el sector público  
diciembre 2019 a octubre 2021  
números índices, dic-19=100



El salario en el sector público creció por quinto mes consecutivo, recortando una gran proporción de lo perdido durante el primer año y medio de la gestión del frente de todos.

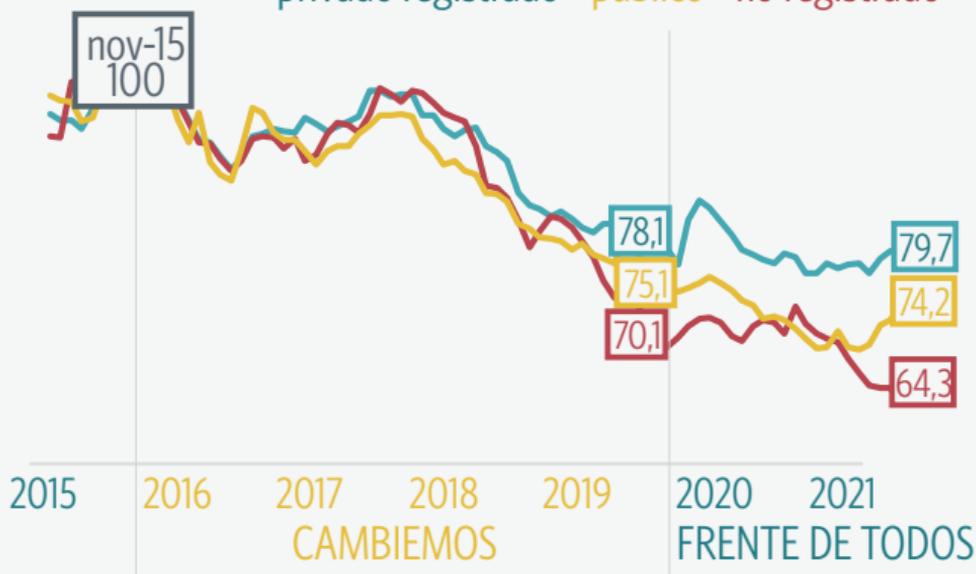
Todavía no alcanzó el nivel dejado por Cambiemos a diferencia de lo ocurrido con el salario privado.

Los aumentos iniciales del mandato fueron menores en este caso y la recuperación de 2021 recién se verificó en la segunda parte del año, en un marco de expansión del gasto público en general.

# LEJOS DE 2015

evolución del salario real  
ene 2015 a oct 2021, nov-15 = 100

privado registrado - público - no registrado



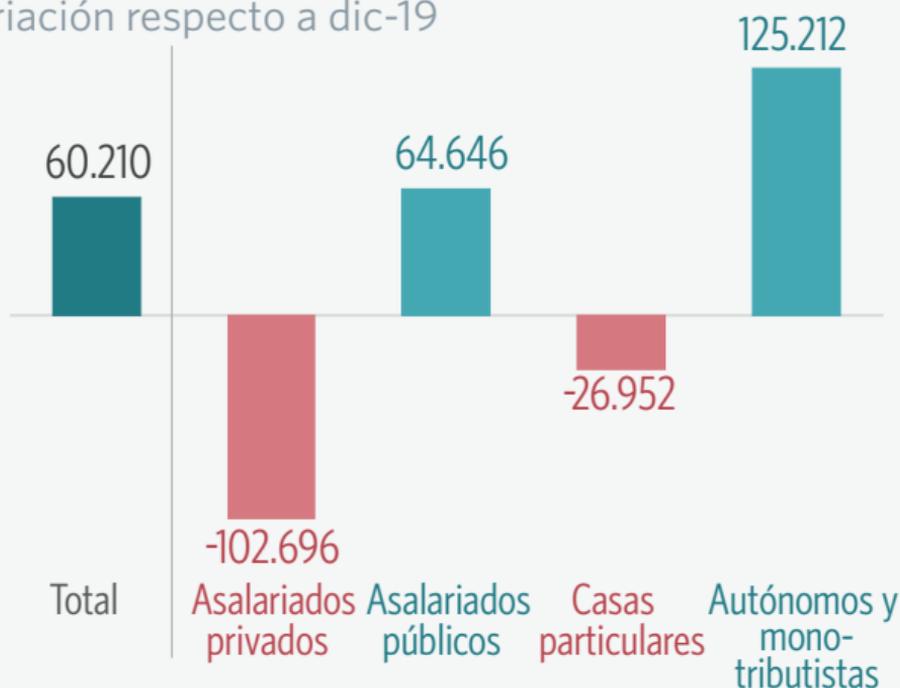
Los salarios formales están en niveles similares a los de comienzos de mandato del Frente de Todos, en tanto que los informales continuaron decreciendo.

La pérdida de poder de compra durante el gobierno de Cambiemos fue tan importante que para alcanzar el nivel de compra que había al final del mandato de Cristina Fernández el salario real debería crecer 33% en promedio.

26% debería crecer el salario privado, 35% el salario público y 57% el ingreso de los trabajadores informales.

# RECUPERACIÓN DEL EMPLEO

trabajadores registrados  
de la economía  
variación respecto a dic-19



Hay 60.210 trabajadores formales más que en diciembre de 2019, antes del comienzo de la pandemia.

La recuperación del empleo se sostuvo en el conjunto de trabajadores autónomos y monotributistas y en el empleo público.

El empleo asalariado registrado en el sector privado, sólo se recuperó parcialmente. Actualmente hay cien mil asalariados menos que en 2019.

# DESEMPLEO EN CAÍDA

tasa de desocupación  
en % de la población  
económicamente activa



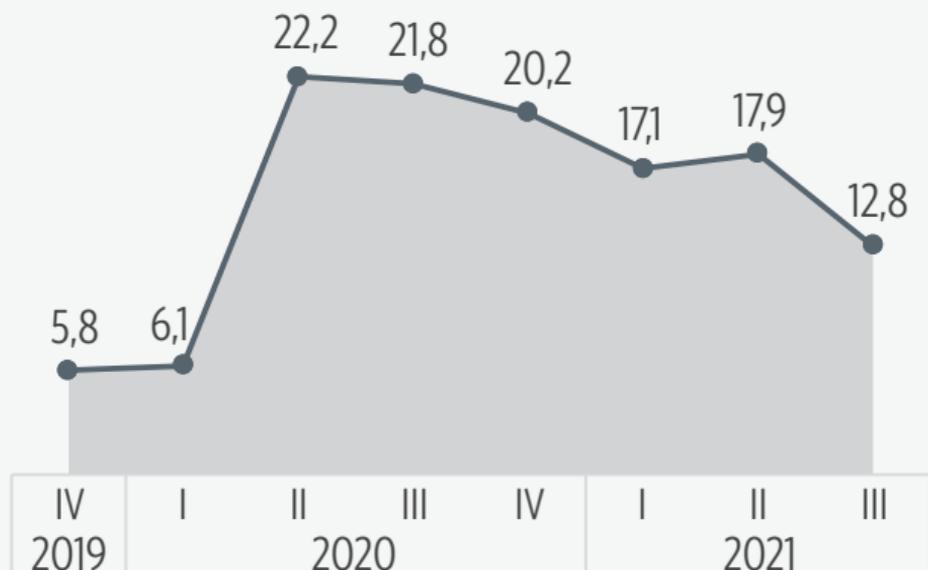
El desempleo se ubicó en su mínimo nivel para un tercer trimestre de los últimos 6 años.

Por otra parte, aunque sigue en un valor alto, es destacable que la proporción de asalariados no registrados bajó respecto de los últimos años.

La informalidad fue 33% (la más baja en 5 años). Mientras que en 2017 fue 34% y subió durante el gobierno de Cambiemos hasta el 36%.

# VUELTA A LO PRESENCIAL

personas empleadas que trabajan desde su hogar en % del empleo

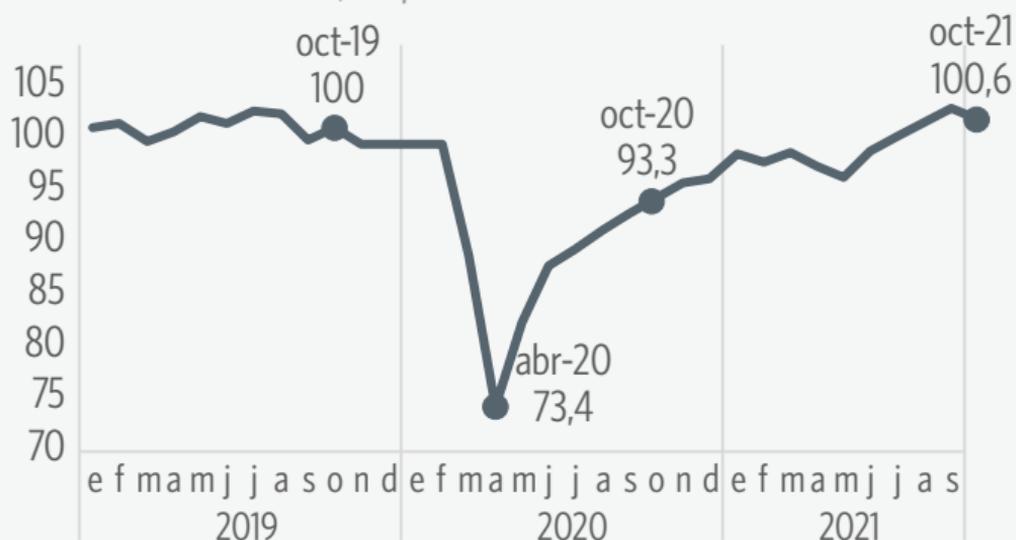


Volvió a caer el porcentaje de personas que trabajan desde sus hogares.

Desde un valor máximo de 22% en el inicio de la pandemia, la última medición trimestral mostró un 12,8%, un número que sigue siendo más que el doble que lo que era antes del inicio del aislamiento.

# RECUPERACIÓN ECONÓMICA

estimador mensual de la actividad económica en números índice, sep-19=100



La actividad económica aceleró su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre y no sólo alcanzó su nivel previo a la pandemia, sino que superó el nivel del año 2019.

La recuperación de los salarios, del empleo y de la actividad económica se potencian.

El año terminará con un crecimiento por encima del 10% respecto del año anterior.

Aunque era esperable un crecimiento respecto a 2020, el resultado es mejor que cualquiera de las previsiones hechas por consultoras, bancos y financieras.

# RECUPERACIÓN ECONÓMICA

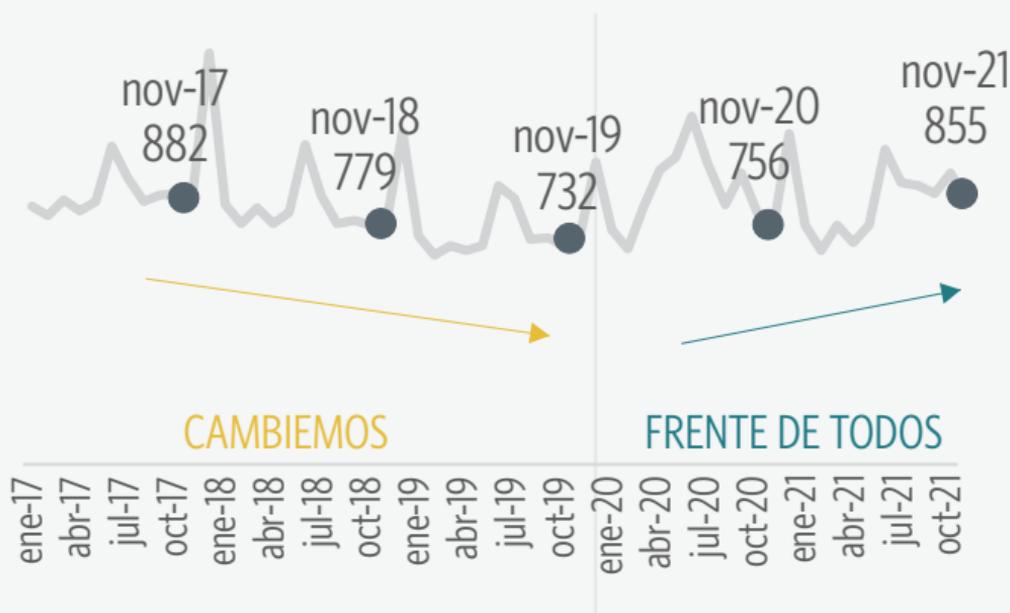
crecimiento interanual de las actividades económicas  
octubre 2021 vs. octubre 2020



En cuanto a los sectores que traccionan el crecimiento se destacan los que más aporte realizan el PBI: la industria manufacturera crece 4,9% interanual, el transporte (+11,9%), las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+6,3%) y el comercio (+4,2%).

# GASTO PÚBLICO EN ALZA

gasto primario corriente de la administración pública nacional en miles de millones de \$ constantes de nov-21



En noviembre el gasto primario (antes del pago de intereses de deuda) fue el mayor de los últimos 5 años. Desde agosto cambió la tendencia al congelamiento del gasto observada en la primera mitad del año.

Las partidas que explican el incremento del gasto son los programas sociales (potenciar trabajo, acciones de empleo, políticas alimentarias) y los subsidios a la energía para contener tarifas.

La partida asociada al pago de jubilaciones continúa retrasada, pero se recuperó el gasto salarial del sector público en relación a los meses previos.

# EL DÓLAR CONTENIDO

devaluación mensual del peso  
vs. el dólar  
en %



Luego de un 2020 y un primer trimestre de 2021 con una fuerte devaluación del peso respecto al dólar, desde abril en adelante el gobierno decidió sostener el valor de la moneda nacional.

Luego de 7 meses con un promedio de devaluación mensual cercano al 1%, en diciembre se aceleró la pérdida de valor del peso: el dólar aumentó 1,8% en el último mes del año.

El 2021 cerró, de punta a punta, con una devaluación de 22%. El dólar estuvo contenido en un año de alta inflación.

# RESERVAS INTERNACIONALES

reservas internacionales del BCRA  
en millones de dólares

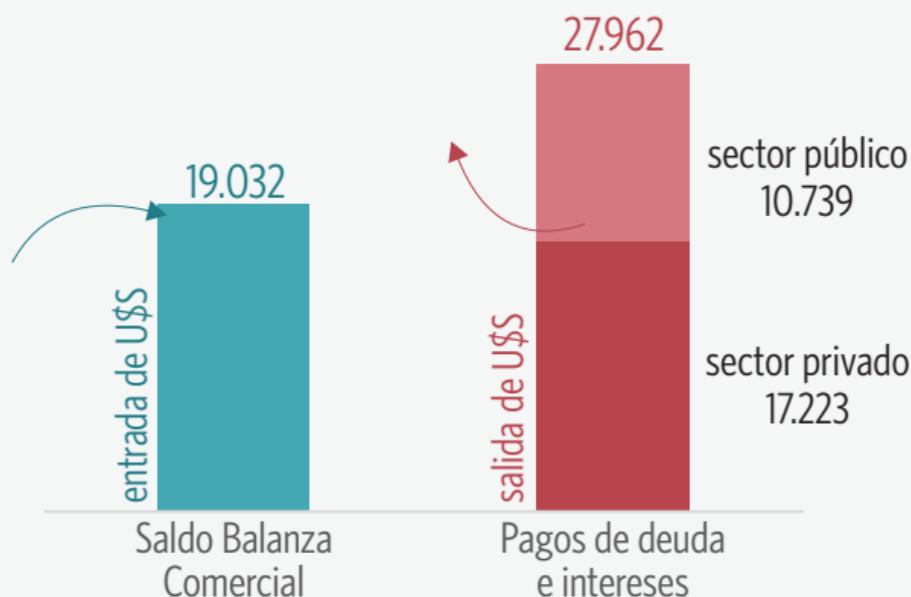


El Banco Central cerró el año con el mismo nivel de reservas que lo inauguró.

En el medio, hubo un fuerte saldo comercial favorable que hubiera permitido acumular reservas. No obstante, los pagos de intereses y capital de la deuda externa del sector público y del sector privado, consumieron ese saldo.

# EL PROBLEMA DE LA DEUDA

principales componentes de la  
variación de reservas  
millones de dólares acumulados  
desde diciembre de 2019 a noviembre de 2021



El BCRA no puede acumular como reservas los excedentes del intercambio comercial: Vendemos más bienes y servicios que los que compramos, pero no somos capaces de retener las divisas de ese saldo favorable.

El saldo de la balanza comercial permitió un ingreso neto de 19.032 millones de dólares entre diciembre de 2019 y noviembre de 2021.

El sector privado utilizó 17.223 millones para el pago de deuda externa y sus intereses y el sector público demandó 10.739 millones para el mismo fin.

En total la deuda externa consumió U\$S 27.962 millones, una cantidad mayor al saldo efectivo del comercio exterior de bienes y servicios.

## fuentes utilizadas

Todos los gráficos y datos presentados en este informe son de elaboración propia con información proveniente de:

Ministerios de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Ministerio de Desarrollo Productivo

Ministerio de Economía

Secretaría de Hacienda

INDEC y dependencias provinciales de estadísticas y censos

BCRA

Oficina de Presupuesto del Congreso

Sitios web de cámaras empresariales