
INFORME DE COYUNTURA FEBRERO 2022



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

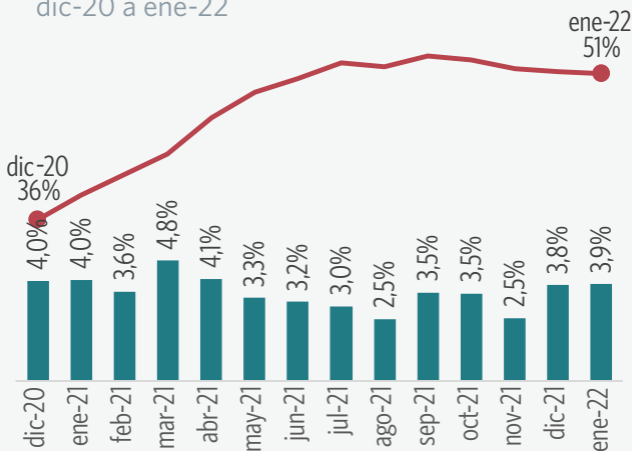
341-5 904144



mateconomia

SIN TREGUA DE PRECIOS

inflación mensual e interanual
dic-20 a ene-22



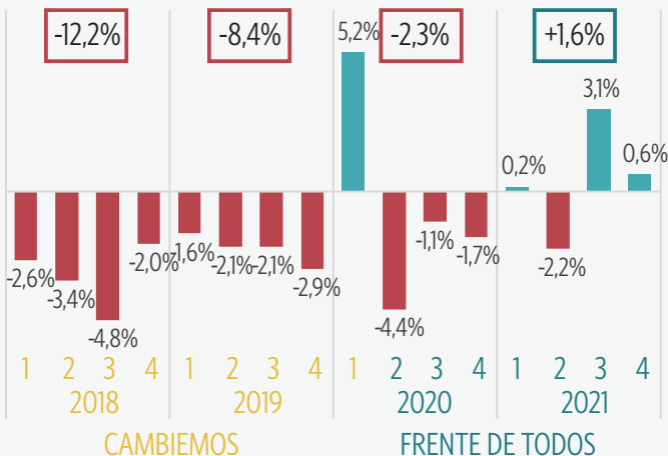
Con el aumento de precios de enero (3,9%) la inflación interanual se mantiene por encima del 50%.

Luego de más de medio año en este nivel, el problema de los precios se convierte en una de las principales urgencias a resolver o encaminar.

Las exigencias del FMI respecto al sostenimiento del tipo de cambio real (que el dólar siga la inflación) y a la disminución de subsidios a la energía (aumento de tarifas), junto a una coyuntura internacional en la que aumentan costos de energía y materias primas, agregan mayor tensión al problema.

POR POCO, GANÓ EL SALARIO

variación trimestral del salario real
en % de variación

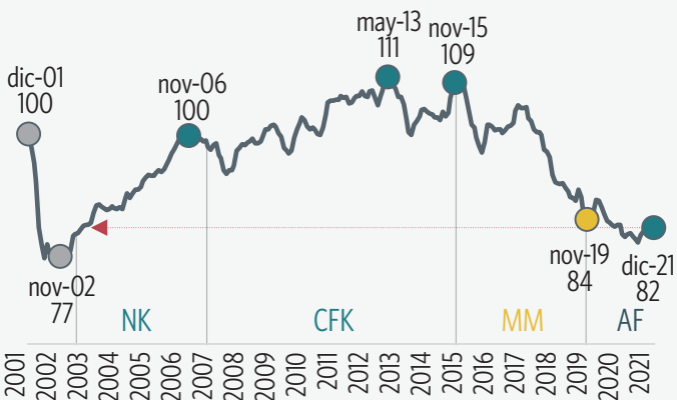


En el cuarto trimestre de 2021 el salario real aumentó muy levemente: los salarios crecieron 0,6% por encima de los precios.

2021 cerró así con 3 de 4 trimestres de mejoras salariales.

UN RETRASO DE 18 AÑOS

salario real
diciembre 2001 = 100



La mirada salarial de largo plazo (con las limitaciones que implican comparar un período largo por el cambio en los hábitos de consumo) nos dice que el salario real se encuentra al nivel del año 2003.

La devaluación de 2002 había deprimido los salarios y, con el gobierno de Kirchner, se iniciaba un ciclo de fuerte recuperación salarial.

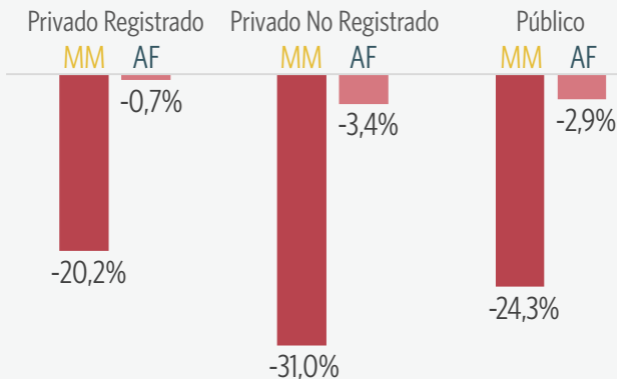
En 2006 se alcanzó el nivel de 2001. Los gobiernos de Cristina Fernández, llevaron el salario real 10 puntos más arriba.

El gobierno de Macri retrasó el salario al nivel de 2004. El Frente de Todos no pudo revertir esta tendencia.

Para llegar a 2015 faltan, ahora, 12 años.

SALARIOS DIVERGENTES

variación del salario real según tipo de empleo
por mandato presidencial

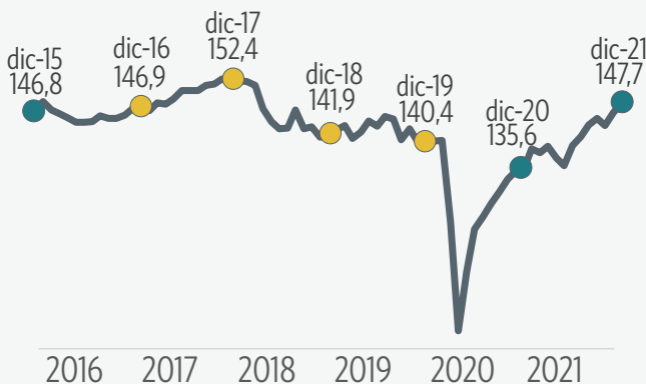


Con Cambiemos los salarios de la economía evolucionaron en forma dispar. El salario de los trabajadores formales del sector privado cayó 20%, pero el de los informales cayó 31% y el de los estatales lo hizo en 24%.

Esta diferencia se profundizó durante los dos años del gobierno de Alberto Fernández. El salario de los trabajadores formales de sector privado cayó 0,7% (un empate), el de los informales cayó 3,4% y el de los estatales lo hizo en 2,9%.

RECUPERACIÓN ECONÓMICA

estimador mensual de la actividad económica
en números índice, 2004=100

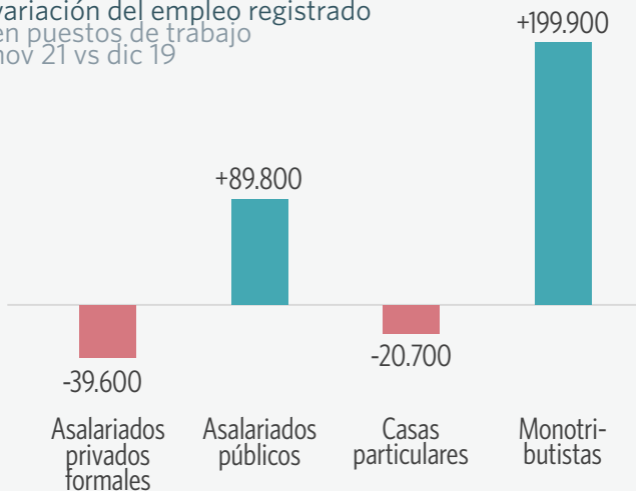


La actividad creció 10% en el último año. No sólo se recuperó el nivel previo a la pandemia, sino lo perdido en los últimos dos años del gobierno de Macri.

Industria, transporte, minería y hotelería y restaurantes son las actividades que están encabezando esta recuperación.

CAMBIOS EN EL EMPLEO

variación del empleo registrado
en puestos de trabajo
nov 21 vs dic 19



Hay 200.000 empleos registrados más que hace dos años. Esta recuperación se asienta en el crecimiento de la cantidad de monotributistas y de empleados estatales.

El sector privado todavía no recuperó el empleo perdido en la pandemia, aunque presenta una tendencia creciente en los últimos meses.

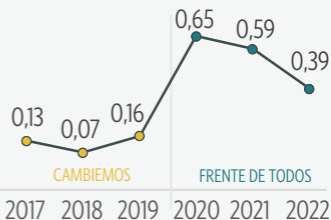
CAMBIOS EN EL GASTO

gastos seleccionados
enero de cada año
en billones de \$ constantes de ene-22

jubilaciones



programas sociales



subsidios energía



salarios



El gasto en enero de 2022 creció 3% respecto a enero de 2021.

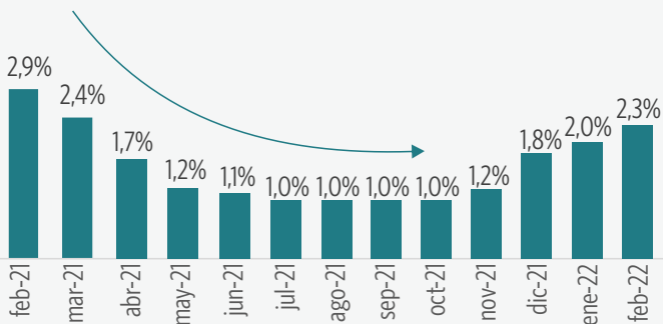
La partida de jubilaciones se recupera, pero sigue siendo menor a la del último año de Cambiemos. Algo similar ocurre con la partida salarial.

El gasto en programas sociales, que se elevó fuerte con la pandemia, se empieza a reducir. Todavía más que duplica el de la gestión de Macri.

Los subsidios a la energía siguen creciendo.

¿SE LEVANTA EL ANCLA?

devaluación mensual del peso
vs. el dólar
en %



Desde abril de 2021 en adelante el gobierno decidió sostener el valor de la moneda nacional y no convalidar los aumentos de precios internos con devaluación del peso.

Por 7 meses se mantuvo una devaluación mensual cercana al 1%.

En los tres últimos meses se devaluó más rápido, aunque aún por debajo de la evolución interna de los precios: el dólar se sigue abaratando.

DÓLAR REAL

cotización real del dólar
en pesos constantes de ene-22



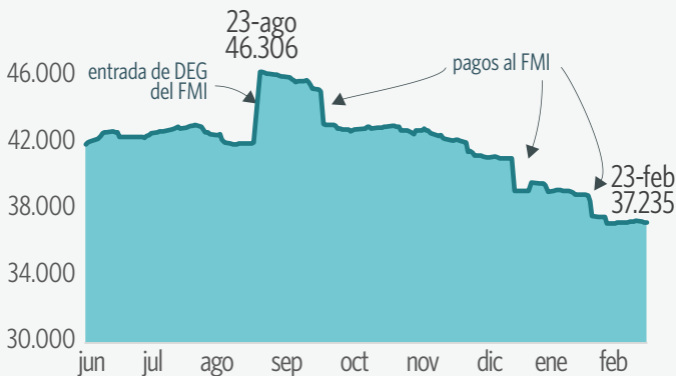
Descontando el efecto de la inflación, el dólar oficial (el que rige para las transacciones comerciales e impacta en forma directa en los precios internos) se abarató en el último año.

Sin embargo, todavía se encuentra por encima del valor real que tuvo durante los dos primeros años del gobierno de Macri y un 22% por encima del valor real dejado por CFK.

Es un contexto externo más favorable que entonces: los precios de las materias primas de nuestras exportaciones son 75% más altos que en aquel momento.

RESERVAS INTERNACIONALES

reservas internacionales del BCRA
en millones de dólares

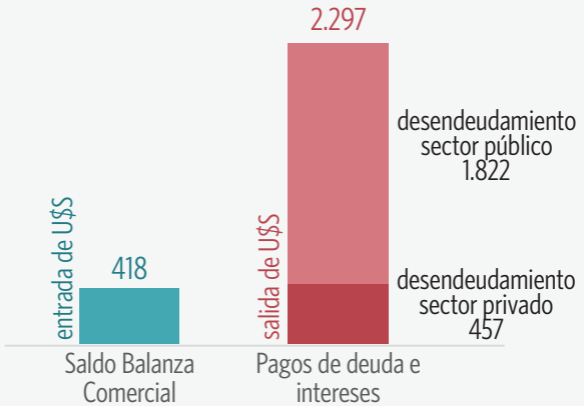


El comienzo de los pagos al FMI implicó un rápido decrecimiento de las reservas, luego de que en los primeros nueve meses de 2021 crecieran a un ritmo sostenido.

El saldo comercial favorable no pudo acumularse como reservas. No sólo por lo que ocurrió con estos pagos, sino porque gran parte de los dólares fueron utilizados también por el sector privado para pagar sus compromisos externos, o para acumular activos externos.

EL PROBLEMA EXTERNO

principales componentes de la
variación de reservas
millones de dólares acumulados
enero 2022



El BCRA no puede acumular como reservas los excedentes del intercambio comercial.

Desde que comenzó el gobierno ingresaron 20 mil millones de dólares por superávit comercial, pero se fueron 24 para pagar deuda: 11 para deuda privada y 13 para deuda pública.

Además, se fueron otros 6.500 millones por formación de activos externos del sector privado.

En 2022 el escenario no mejoró: el desendeudamiento del sector público tomó mayor protagonismo.

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