

---

# INFORME DE COYUNTURA JUNIO 2022

---



MIRADOR DE LA ACTUALIDAD DEL TRABAJO Y LA ECONOMÍA

# MATE

MIRADOR DE LA  
ACTUALIDAD DEL  
TRABAJO Y LA  
ECONOMÍA

## investigadores

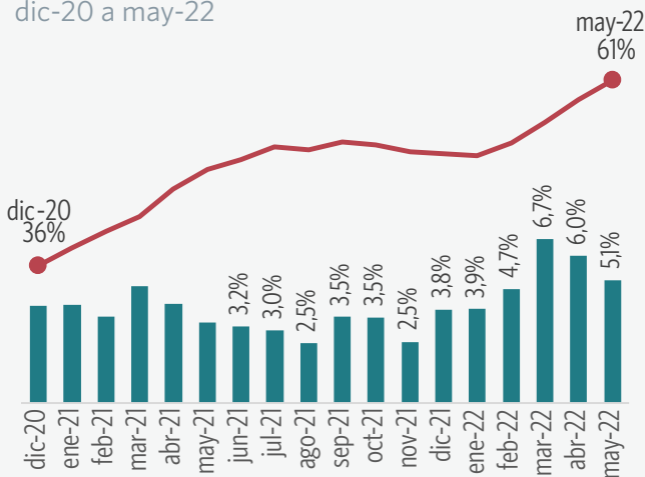
DIEGO KOFMAN  
LAVIH ABRAHAM  
NATALIA PÉREZ BARREDA  
MARCO KOFMAN  
SERGIO ARELOVICH

contacto:  
miradordeactualidad@gmail.com  
341-5 904144

    
mateconomia

# PRECIOS SIN TECHO

inflación mensual e interanual  
dic-20 a may-22



Con el 5,1% de mayo, la inflación alcanzó un nuevo record interanual al trepar al 61%. En los próximos meses este indicador será aun mayor.

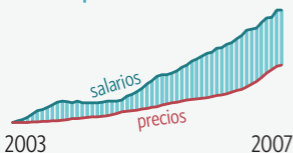
Los elementos coyunturales (evolución de los precios internacionales) y los estructurales (puja distributiva, concentración y economía bi-monetaria) se potencian en este contexto.

Cualquier solución al problema exige al Estado la recuperación de la capacidad de conducción del proceso económico.

# SALARIOS VS. PRECIOS

inflación vs crecimiento salarial (RIpte)  
por mandato presidencial - ganancia/pérdida  
salarial en \$ constantes de mayo 2022.

**+\$1.279.000**



**Néstor Kirchner**

La mejora del salario real implicó un ingreso extra acumulado de más de un millón de pesos por asalariado en todo el período.

**+\$372.000**



**Cristina Fernández (1)**

En 2010 y 2011 los salarios superaron la inflación. En este mandato, cada trabajador acumuló un ingreso extra de \$372.000.

**+\$323.000**



**Cristina Fernández (2)**

El freno de la inflación en 2015 permitió que el crecimiento de los salarios supere el de precios.

Como saldo del mandato hubo un ingreso extra acumulado de \$323.000 por trabajador.

**-\$872.000**



**Mauricio Macri**

Los precios le ganaron siempre a los salarios. Como consecuencia cada trabajador perdió \$872.000.

Para quienes no perdieron su empleo, este fue el costo del gobierno de Cambiemos.

**+\$13.000**

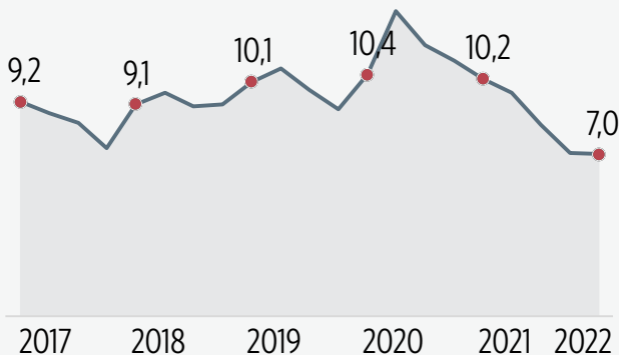


**Alberto Fernández**

Precios y salarios empatan. Cada trabajador acumula una ganancia de \$13.000 (equivalente a \$440 mensuales), respecto de lo que hubiera sido su situación de mantenerse el salario de 2019.

# DESEMPLEO EN DESCENSO

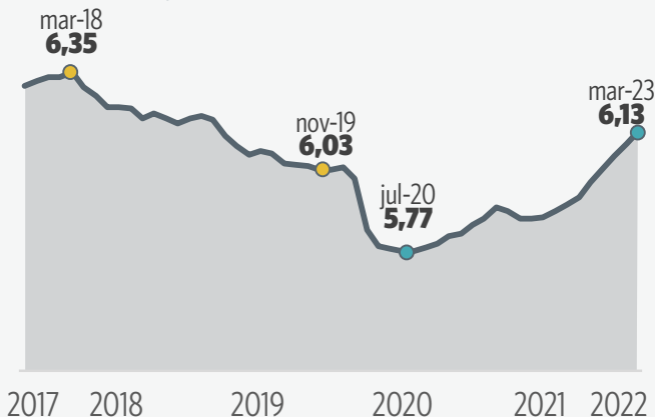
% de personas desocupadas  
primer trimestre de cada año



El primer trimestre de 2022 fue el mejor desde 2015 en materia de empleo y el desempleo se mantiene en el nivel alcanzado en el trimestre pasado.

# CRECE EL EMPLEO PRIVADO

asalariados registrados en el sector privado  
en millones de personas

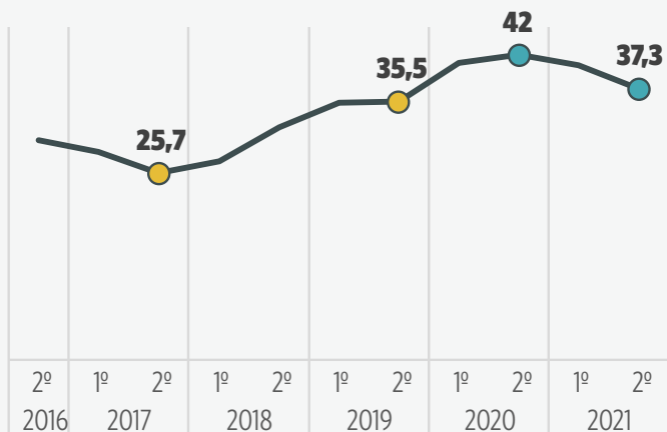


El empleo formal crece en forma sostenida desde hace nueve meses: entre junio de 2021 y marzo de 2022 se crearon 257.000 empleos.

El valor alcanzado, sin embargo, está 220.000 empleos por debajo de los empleos existentes en marzo de 2018.

# POBREZA

personas pobres  
en % de la población



El bajo nivel de desempleo y el crecimiento de la actividad económica conviven con un índice de pobreza históricamente elevado.

En otros períodos (gran parte de 2014 y 2015 y también 2017), tasas de desempleo cercanas al 7%, convivían con niveles de pobreza en torno al 20% o 25%.

El nivel actual es compatible con la distribución del ingreso definida en los últimos años del gobierno de Cambiemos, no revertida en los años posteriores.

# ACTIVIDAD ECONÓMICA

estimador mensual de la actividad económica  
índice dic-15=100



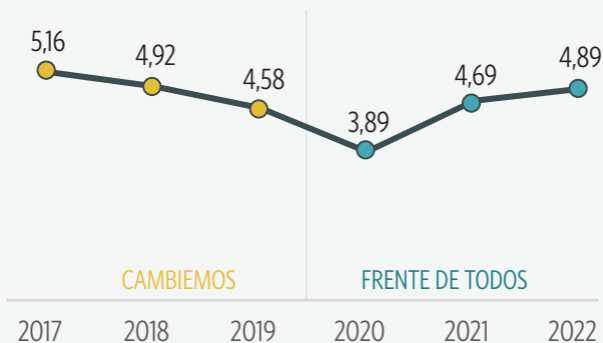
La actividad sigue creciendo, pero en los últimos meses se observa un amesetamiento.

Aun así, actualmente es un 5,1% mayor a la de un año atrás, con prácticamente la totalidad de los sectores creciendo.



# INGRESO FISCAL CRECIENTE

ingresos tributarios  
en billones de pesos constantes  
enero-mayo de cada año

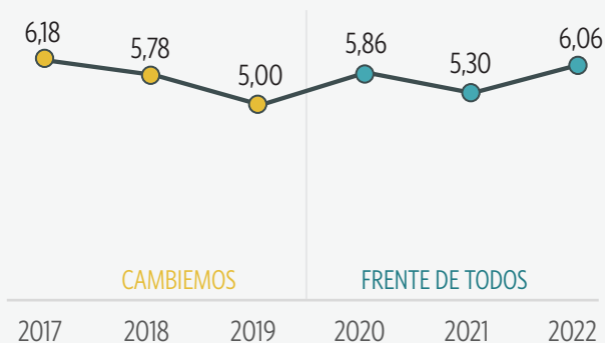


La recuperación económica se traduce en un aumento de la recaudación tributaria.

La recaudación de la seguridad social es el principal factor que explica esta evolución.

# GASTOS CRECIENTES

gasto primario  
en billones de pesos constantes  
enero-mayo de cada año



El gasto está creciendo a un mayor ritmo que los recursos. Esto es producto de la importante contracción que se produjo en la primera mitad del año 2021.

En los primeros meses de 2022, el gobierno cumplió con las metas de déficit fiscal acordadas con el FMI, a pesar del aumento de los precios internacionales que determinó un importante aumento de los subsidios energéticos.

# CAMBIOS EN EL GASTO

gastos seleccionados  
enero-mayo de cada año  
en miles de millones de \$ constantes de may-22

## jubilaciones



## programas sociales



## subsidios energía



## salarios



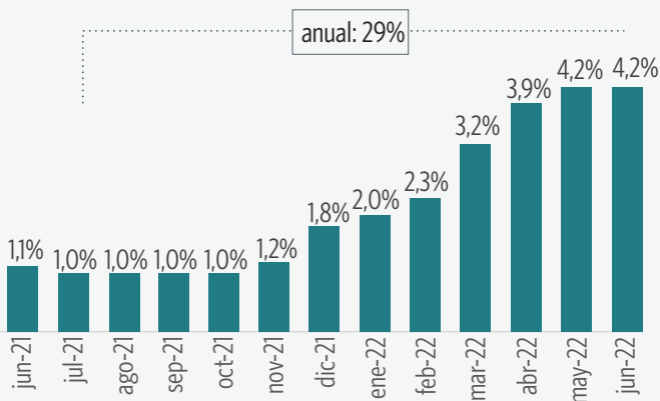
Las partidas de salarios y jubilaciones siguen por debajo de los niveles de 2019, piso del gobierno de Cambiemos.

El gasto en programas sociales creció, principalmente por el impacto del programa "potenciar trabajo" (un tercio de esta partida).

Finalmente, los subsidios a la energía crecieron por el aumento global de los precios energéticos y por el aumento de precios reconocido a productores internos en el marco del Plan GasAr.

# EL FIN DEL ANCLA CAMBIARIA

devaluación mensual del peso  
vs. el dólar  
en %

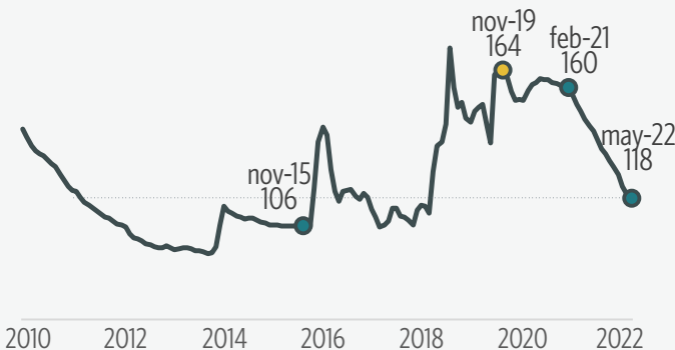


El precio del dólar sigue evolucionando por debajo de la inflación interna, pero lo hace a un ritmo cada vez más cercano.

En los últimos 12 meses, contra una inflación interanual que, con el dato de junio, superará el 63%, el precio del dólar se incrementó 29%.

# DÓLAR REAL

cotización real del dólar  
en pesos constantes de may-22



Desde que se abandonó la estrategia de devaluar en paralelo a la inflación interna y se impuso el "ancla cambiaria", el dólar se abarató 28% en pesos.

Actualmente está en el nivel del primer año de Macri, y por encima de cualquier momento del último mandato de Cristina Fernández.

# EL PROBLEMA EXTERNO

componentes de la variación de reservas  
millones de U\$S, acumulado 2022 a mayo

## **entrada de dólares: 11.753 millones**

- 7.278 superávit comercial de bienes
- 4.475 neto deuda por nuevo acuerdo FMI

## **salida de dólares: 8.762 millones**

- 4.084 déficit comercial de servicios
- 1.638 intereses y deuda privada
- 375 fuga sector privado
- 2.008 intereses de deuda pública
- 657 otros componentes

## **saldo: 2.990 millones**

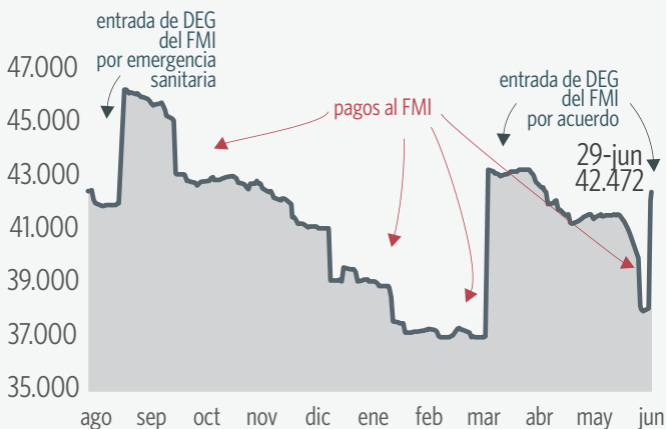
## **sin nueva deuda: -1.485 millones**

En un año con record de exportaciones las reservas acumuladas son producto exclusivo del ingreso de dólares por endeudamiento público correspondientes al acuerdo con el FMI.

Sin considerar este factor, la pérdida de reservas en los primeros 5 meses del año ascendería a 1.485 millones de dólares.

# RESERVAS INTERNACIONALES

reservas internacionales del BCRA  
en millones de dólares



Los grandes movimientos que se producen en las reservas están asociados a ingresos o egresos de dólares por la deuda con el FMI.

Descontando estas variaciones, a pesar del abultado superávit externo, las reservas se siguen reduciendo diariamente.

En este contexto se dictaron las medidas que buscaron ponerle un freno a las importaciones en algunas actividades.

## 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