

---

# INFORME DE COYUNTURA SEPTIEMBRE 2022

---



MIRADOR DE LA ACTUALIDAD DEL TRABAJO Y LA ECONOMÍA

# MATE

MIRADOR DE LA  
ACTUALIDAD DEL  
TRABAJO Y LA  
ECONOMÍA

## investigadores

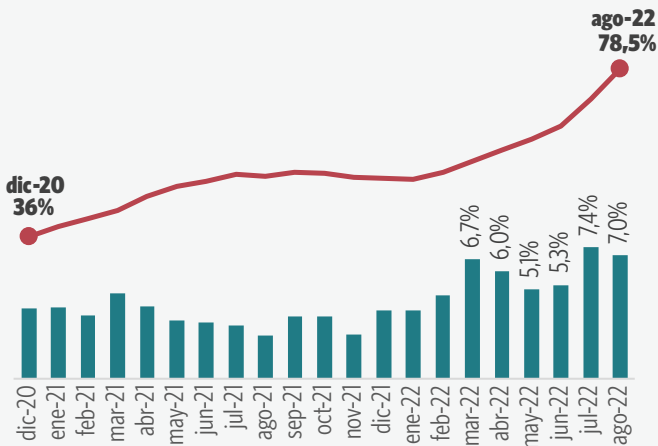
DIEGO KOFMAN  
LAVIH ABRAHAM  
NATALIA PÉREZ BARREDA  
MARCO KOFMAN  
SERGIO ARELOVICH

contacto:  
miradordeactualidad@gmail.com  
341-5 904144

    
mateconomia

# INFLACIÓN CRECIENTE

inflación mensual e interanual  
diciembre 2020 a agosto 2022



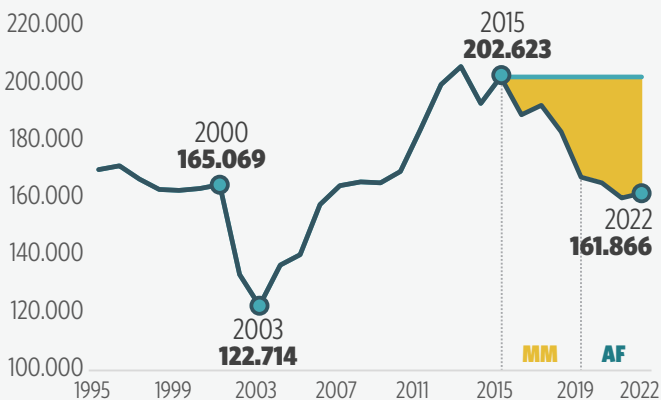
Ya va medio año consecutivo con una inflación mensual superior al 5%.

La tasa interanual llegó al 78,5% y, por el momento, no encuentra techo.

La elevada inflación es la razón principal para explicar la vulnerable situación de los ingresos de las mayorías en un contexto de bajo desempleo y crecimiento económico.

# PÉRDIDA SALARIAL

salario bruto privado  
promedio anual, en \$ constantes



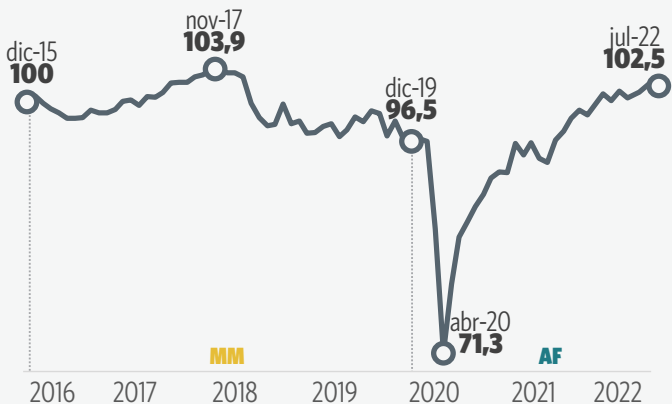
En este tercer año de gestión de Alberto Fernández los salarios no cayeron a pesar de la elevada inflación. Tampoco recuperaron nada de lo perdido en los 4 años de Macri y en los dos primeros del gobierno del Frente de Todos.

Si se hubiera mantenido el poder adquisitivo de 2015, cada trabajador ganaría más de \$40.000 extras cada mes.

Desde entonces, sumando la pérdida de cada mes, cada trabajador o trabajadora perdió, en promedio, un total de 2,2 millones de pesos. Tal es el costo por persona de haber cambiado la orientación económica del país en diciembre de 2015.

# ACTIVIDAD ECONÓMICA

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

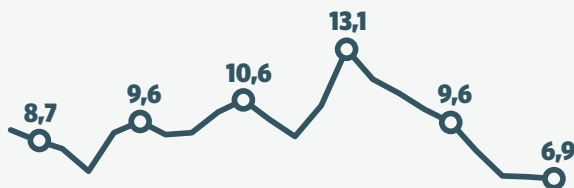


La actividad sigue creciendo, aunque a una tasa cada vez menor.

Si bien el nivel de actividad es 5,6% mayor al de 12 meses atrás, el crecimiento acumulado en los últimos 6 meses es de apenas 1,1%

# DESEMPLEO

tasa de desocupación abierta  
en % de la población económicamente activa



mar	jun	sep	dic	mar	jun	sep	dic	mar	jun	sep	dic	mar	jun	sep	dic	mar	jun
2017				2018				2019				2020				2021	
																	2022

6,9% fue la tasa de desempleo para el segundo trimestre de 2022. De este modo se mantiene el nivel por tercer trimestre consecutivo y se refleja una importante caída de la desocupación respecto a un año atrás.

Este valor es inferior a cualquiera registrado durante la gestión de Macri y se encuentra en el rango de los mejores registros del gobierno de Cristina Fernández.

# POBREZA

personas en hogares bajo la línea de pobreza  
en % de la población



2º	1º	2º	1º	2º	1º	2º	1º	2º	1º	2º	1º
2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022					

La pobreza cayó 4 puntos respecto a un año atrás, acorde al proceso de recuperación económica post-pandemia.

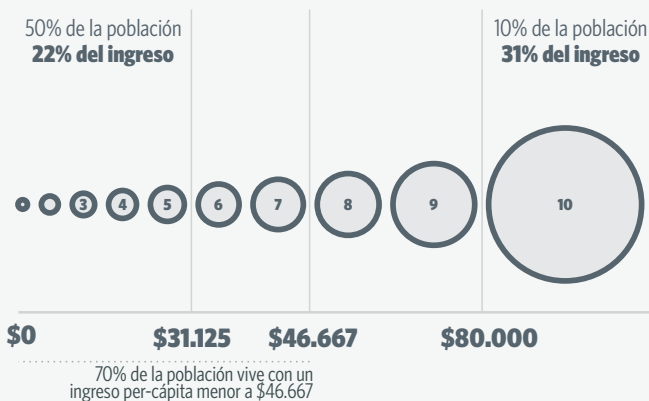
No obstante, todavía se encuentra por encima del peor registro del gobierno de Cambiemos, durante cuya gestión se incrementó la pobreza casi 10 puntos porcentuales.

El bajo desempleo y la recuperación económica no alcanzan a disminuir seriamente el índice de pobreza.

En el sector formal, el salario no se recupera y persisten los "trabajadores formales pobres", en el sector informal, los ingresos se siguen desmoronando. De aquí la rareza de un país con bajo desempleo, pero elevada pobreza.

# DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

distribución del ingreso entre deciles  
deciles de ingreso per cápita



Cada burbuja del gráfico representa un decil poblacional. Su tamaño representa la porción del ingreso que ese decil obtiene.

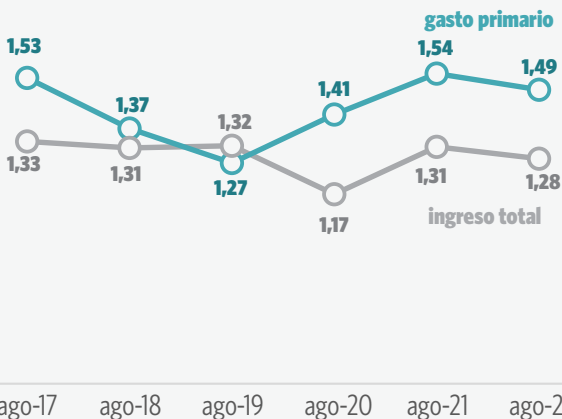
Los primeros 5 deciles (es decir, el 50% más pobre de la población), logran captar el 22% del ingreso. En el otro extremo, el último decil, es decir, el 10% de la población de mayores ingresos, se queda con el 31%.

La mitad de la población, vive en familias cuyo ingreso no supera los \$31.125 por persona.



# AJUSTES EN EL GASTO

gasto primario e ingreso total  
de la Administración Pública Nacional  
agosto de cada año, en billones de \$ constantes



En agosto de 2022 los ingresos fueron menores que en agosto de 2021: el aumento por la recaudación de IVA y Aportes a la seguridad social no alcanzó a compensar la caída de ingresos por derechos de exportación (por la negativa a exportar de las empresas y productores).

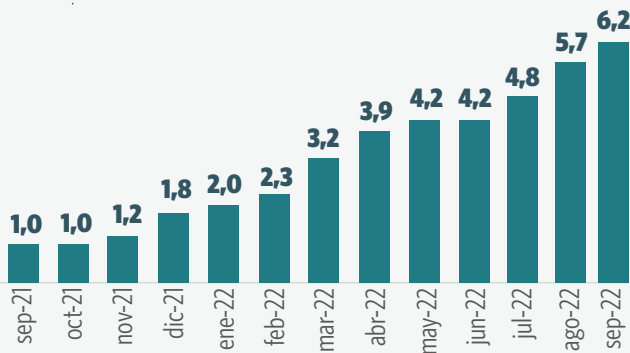
El gasto también se redujo, de modo que el déficit empieza a encaminarse por el sendero acordado con el FMI.

Las principales partidas evolucionan de modo dispar: el gasto en jubilaciones cayó 6%, el gasto en programas sociales cayó 26%, el gasto en salarios creció 11% y los subsidios a la energía se redujeron 18%.

# DEVALUACIÓN

devaluación mensual del peso  
vs. el dólar  
en %

anual: 49%

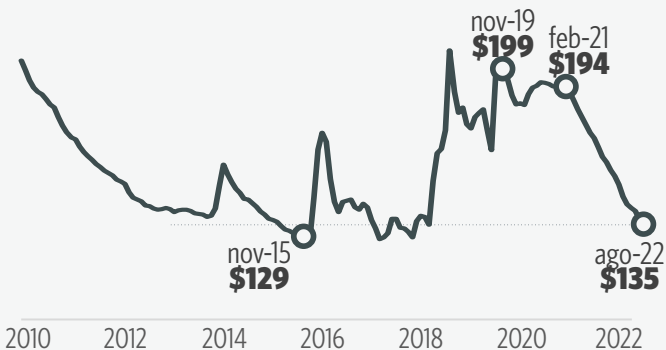


La devaluación continúa por detrás del proceso inflacionario, aunque cada vez se aproxima más a su ritmo de variación.

En los últimos 12 meses, contra una inflación cercana al 84% (teniendo en cuenta las estimaciones para septiembre), la devaluación fue del 49%.

# DÓLAR REAL

cotización real del dólar  
en pesos constantes de ago-22



El dólar oficial se sigue "abaratando", luego de un primer año de gobierno en el que se mantuvo un dólar históricamente caro (hasta febrero de 2021).

Actualmente su valor está 5% por encima del de noviembre de 2015. En un contexto externo más favorable en materia de precios para la economía local.

# RESERVAS INTERNACIONALES

reservas internacionales del BCRA  
en miles de millones de dólares



La implementación del "dolar soja" permitió acumular reservas por unas semanas y evitó que el pago de compromisos externos que tuvo lugar en septiembre acabara con las reservas netas existentes en el BCRA.

El nivel de reservas se encuentra entre los mínimos del gobierno del Frente de Todos.

# EL PROBLEMA EXTERNO

componentes de la variación de reservas  
millones de U\$S, acumulado mandato FdT

## **entrada de dólares: 41.084 millones**

36.758 superávit comercial de bienes

4.326 aporte FMI (2021)

## **salida de dólares: 48.907 millones**

13.508 déficit comercial de servicios

11.542 deuda privada e intereses

7.312 fuga sector privado

12.396 intereses de deuda pública

4.148 otros componentes

**saldo: -7.823 millones**

**sin aporte FMI: -12.149 millones**

A pesar del abultado saldo comercial, el país perdió una gran cantidad de reservas en lo que va del mandato del Frente de Todos.

Cerca de 20.000 millones de dólares fueron apropiados por el sector privado para pagar sus deudas o para fugarlos.

El Estado, si bien logró postergar los vencimientos de su deuda externa, está pagando intereses a un ritmo significativo también.

Para colmo, a medida que la economía crece, el superávit comercial se reduce.

## 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