

---

# INFORME DE COYUNTURA OCTUBRE 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  
MARCO KOFMAN  
NATALIA PÉREZ BARREDA  
SERGIO ARELOVICH

contacto:

[miradordeactualidad@gmail.com](mailto:miradordeactualidad@gmail.com)

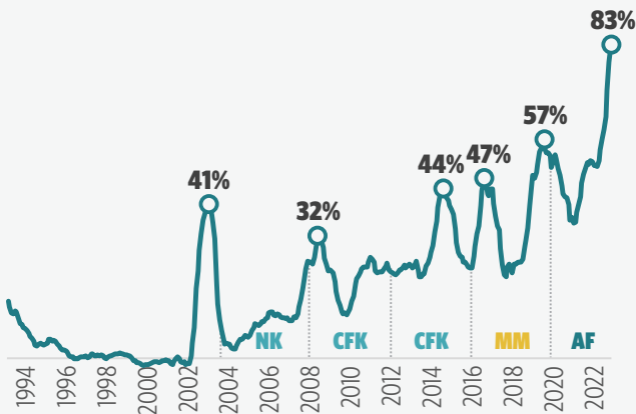
341-5 904144



mateconomia

# INFLACIÓN CRECIENTE

inflación interanual  
1993 a 2022



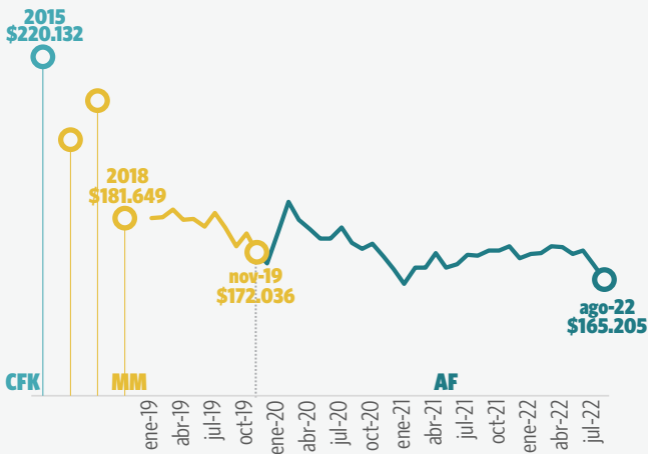
Ya van 7 meses consecutivo con una inflación mensual superior al 5%. La tasa interanual trepó al 83% y no encuentra techo.

Las empresas con capacidad de formación de precios se adelantan a la inflación, presionando sobre la propia inercia del aumento de precios y obtienen una rentabilidad incrementada.

Mientras tanto, los ingresos laborales, a pesar de activas negociaciones entre sindicatos y patronales, no logran avanzar por delante del aumento del costo de vida.

# SALARIOS ESTANCADOS

salario medio bruto privado  
en \$ constantes



El salario medio se encuentra estancado en el mismo valor desde hace dos años (un ingreso bruto de \$165.000 pesos, equivalente a \$134.000 de bolsillo). El poder de compra del mismo es \$7.000 menor al del salario con el que terminó el gobierno de Cambiemos.

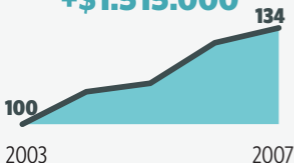
Como referencia, el gobierno de Cristina Fernández había terminado con un salario bruto medio de \$220.000, equivalente a \$178.200 de bolsillo. Así, \$55.000 es el retraso actual del salario promedio respecto a noviembre de 2015. Algo así como \$44.500 de bolsillo por cada trabajador.

# SALARIOS REALES

índice salario real bruto medio (RIPTe) y ganancia o pérdida acumulada por mandato presidencial.  
valor 100 = últimos 12 meses del mandato anterior

**+\$1.515.000**

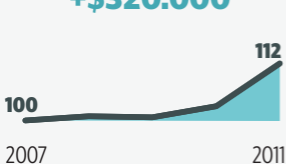
## Néstor Kirchner



La mejora del salario real implicó un ingreso extra acumulado (en comparación con un escenario sin cambio real del salario) de más de un millón y medio de pesos por asalariado en todo el período.

**+\$320.000**

## Cristina Fernández (1)

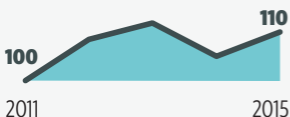


Al final de este mandato se produjo un nuevo salto del salario.

En forma acumulada, los asalariados ganaron \$320.000 extras por este incremento.

**+\$836.000**

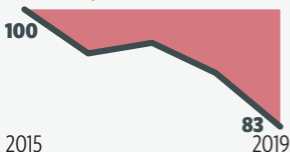
## Cristina Fernández (2)



Aquí también creció el salario real, y cada trabajador ganó \$836.000 extras por esta razón.

**-\$987.000**

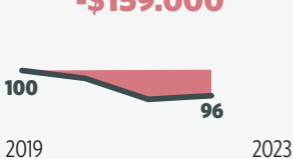
## Mauricio Macri



La caída del salario real durante todo el mandato implicó una pérdida acumulada de \$987.000 para cada asalariado.

**-\$159.000**

## Alberto Fernández

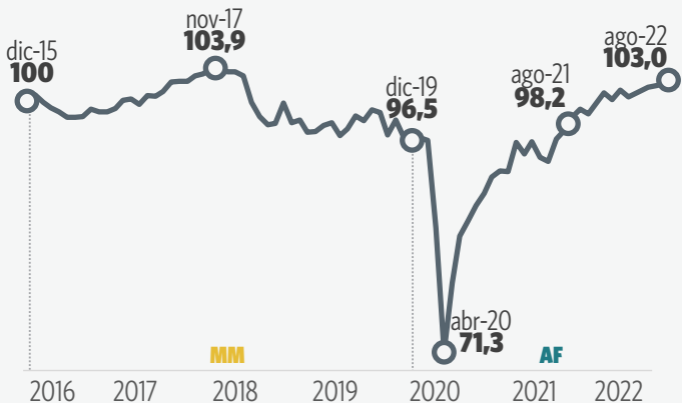


El salario real siguió cayendo en los primeros dos años de mandato.

No sólo no se recuperó nada de lo perdido con Macri, sino que cada trabajador perdió \$159.000 extras en este período.

# ACTIVIDAD ECONÓMICA

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



La actividad económica sigue con su tendencia positiva. Es 6,4% superior a la de un año atrás y casi 8% mayor a la que había al finalizar el mandato presidencial anterior.

La curva de crecimiento se aplanó en los últimos meses, pero aún sigue ascendiendo. Se espera, por lo tanto, que 2022 cierre con crecimiento económico.

# SECTORES POR MANDATO

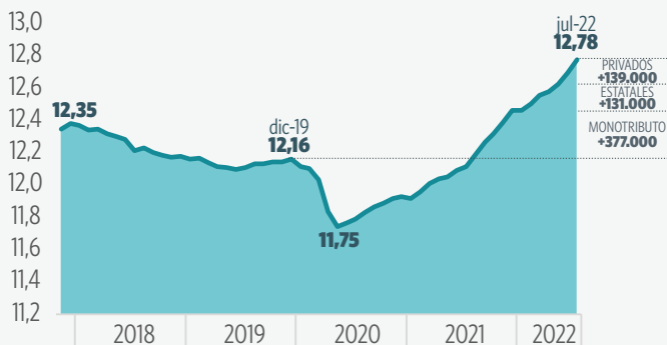
crecimiento económico por mandato y sector  
variación porcentual acumulada

	<b>NK</b>	<b>CFK1</b>	<b>CFK2</b>	<b>MM</b>	<b>AF</b>
Agricultura	<b>45%</b>	<b>1%</b>	<b>-7%</b>	<b>12%</b>	<b>-21%</b>
Pesca	<b>61%</b>	<b>1%</b>	<b>31%</b>	<b>5%</b>	<b>204%</b>
Minería	<b>4%</b>	<b>-5%</b>	<b>-6%</b>	<b>-4%</b>	<b>15%</b>
Industria	<b>43%</b>	<b>8%</b>	<b>-6%</b>	<b>-14%</b>	<b>24%</b>
Electricidad, gas y agua	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>10%</b>	<b>-3%</b>	<b>4%</b>
Construcción	<b>44%</b>	<b>7%</b>	<b>-6%</b>	<b>-12%</b>	<b>32%</b>
Comercio	<b>45%</b>	<b>18%</b>	<b>-7%</b>	<b>-10%</b>	<b>27%</b>
Hotelería y restaurantes	<b>34%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>-19%</b>
Transporte	<b>57%</b>	<b>15%</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>	<b>-2%</b>
Intermediación Financiera	<b>43%</b>	<b>18%</b>	<b>8%</b>	<b>-10%</b>	<b>1%</b>
Actividades empresariales	<b>35%</b>	<b>15%</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>
Administración pública	<b>22%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>
Enseñanza	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>12%</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>
Servicios sociales y de salud	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>
Otros servicios	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>-2%</b>	<b>-10%</b>	<b>-2%</b>

La gran mayoría de los sectores económicos está en crecimiento actualmente. Aquí vemos la evolución de cada sector en los últimos mandatos presidenciales.

# EMPLEO REGISTRADO

empleo registrado total  
en millones de personas



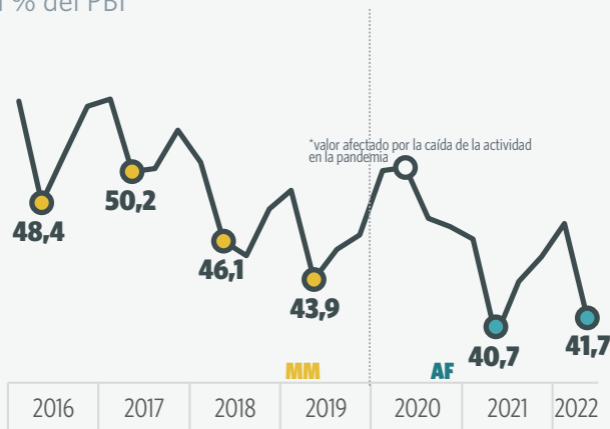
La dinámica de generación de empleo, al menos hasta la primera mitad del año, no se detuvo. Desde el inicio de mandato, a pesar de la pandemia, se crearon 600.000 empleos.

No obstante, más de la mitad del trabajo registrado generado en este período corresponde a nuevos monotributistas.



# PARTICIPACIÓN DEL TRABAJO

remuneración del trabajo asalariado  
en % del PBI

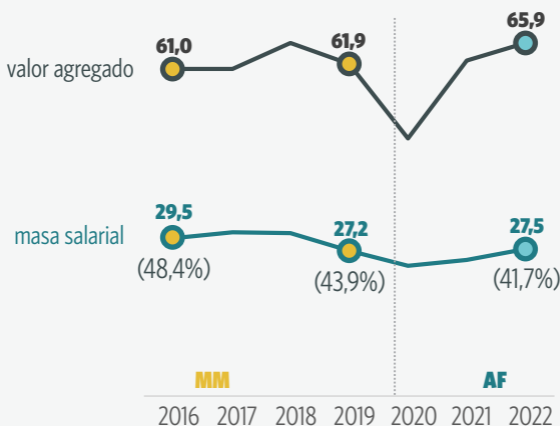


El trabajo recuperó sólo un punto en el último año, luego de alcanzar su mínima participación en 2021.

El salario representó el 41,7% del total del valor generado en la economía, estimado en 65,9 billones de pesos.

# CRECIENDO PARA EL CAPITAL

valor agregado y masa salarial  
en billones de pesos constantes



La masa salarial no acompañó el crecimiento de la economía en los últimos años.

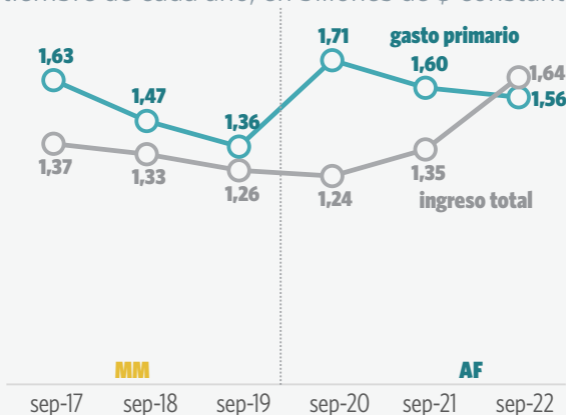
En valores constantes la masa salarial de 2022 es prácticamente igual que la de 2019, pero el Valor Agregado es mucho mayor.

En otras palabras, el crecimiento económico 2019-2022 no fue apropiado por las y los trabajadores.

Además, la actual masa salarial, prácticamente equivalente a la 2019, se reparte entre 21,6 millones de puestos de trabajo (formal e informal). Entonces, se repartía entre 20,7 millones. Como saldo, los salarios individuales son menores.

# SUPERÁVIT FISCAL

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



En septiembre los ingresos fiscales alcanzaron un máximo para los últimos años, creciendo, en términos reales 22% respecto a un año atrás. La principal razón fue la liquidación de exportaciones, que permitió el ingreso de \$322.000 millones por derechos de exportación durante el mes de septiembre.

Esto se combina con una reducción del gasto del 2% (vs. septiembre de 2021) y así nos encontramos con un mes con superávit fiscal primario que permitirá reducir el déficit al globalizar todo el año, según lo estipulado en el acuerdo con el FMI.

# CAMBIOS EN EL GASTO

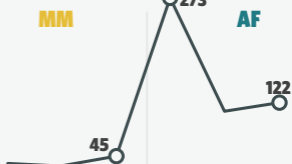
gastos seleccionados  
septiembre de cada año  
en miles de millones de \$ constantes de sep-22

## jubilaciones



MM AF

## programas sociales



MM AF

## subsídios energía



MM AF

## salarios



MM AF

La partida destinada al pago de jubilaciones sigue en caída.

El gasto en programas sociales en comparación con septiembre de 2021 presenta un leve incremento.

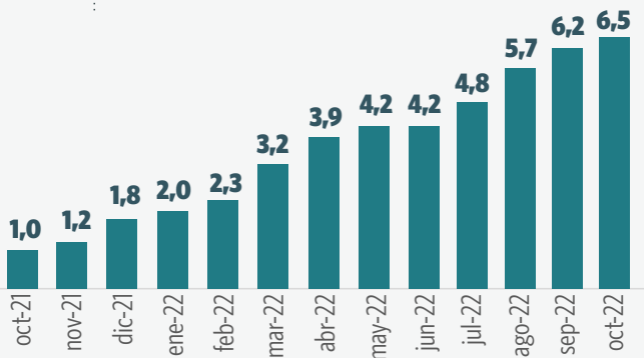
El monto de subsidios energéticos se redujo 18%.

La partida salarial mantuvo su nivel de 2021, un 6% superior al monto de septiembre de 2019, último año de gestión de Cambiemos.

# DEVALUACIÓN

devaluación mensual del peso  
vs. el dólar  
en %

anual: 57%



El ritmo de devaluación se sigue acelerando y, en septiembre, por primera vez en más de dos años, igualó el ritmo inflacionario.

En los últimos 12 meses el peso se devaluó 57% respecto del dólar, en un escenario de incremento de precios que, cuando se conozca el valor de la inflación de octubre, será cercano a 87%.

# DÓLAR REAL

cotización real del dólar  
en pesos constantes de sep-22



En septiembre, el dólar oficial dejó de abarataarse luego de hacerlo en un 30% en comparación al momento en el que el gobierno comenzó su política de ancla-cambiaría y corrección de la elevada cotización histórica dejada por el macrismo.

Actualmente su valor está 6% por encima del de noviembre de 2015. En un contexto externo más favorable en materia de precios para la economía local, pero más complicado en términos de reservas y endeudamiento externo.

# RESERVAS INTERNACIONALES

reservas internacionales del BCRA  
en miles de millones de dólares



Las liquidaciones por “dólar soja” permitieron recomponer reservas en la segunda mitad del mes de septiembre y evitaron que los compromisos de deuda que debieron pagarse en ese mes pongan en riesgo la solvencia externa de corto plazo.

En octubre se produjo un nuevo ingreso de divisas por el acuerdo con el FMI y un nuevo pago con el organismo.

El alivio sólo es pasajero, la tensión sobre las reservas continúa y la incapacidad de la economía local para obtenerlas y conservarlas sigue siendo la norma.

## 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