
INFORME DE COYUNTURA NOVIEMBRE 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

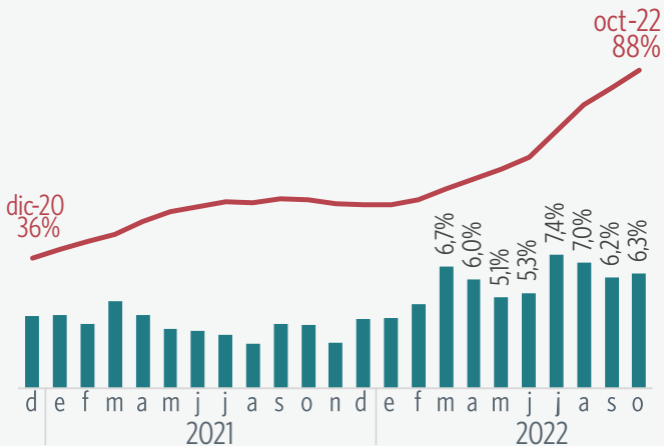
341-5 904144



mateconomia

INFLACIÓN CRECIENTE

inflación mensual e interanual
dic 20 a oct 22

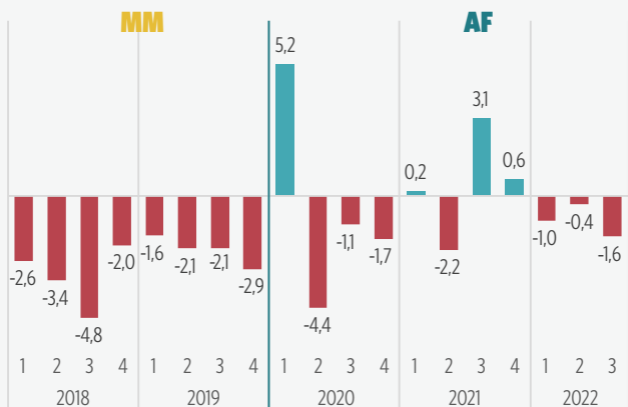


La inflación interanual llegó al 88% luego de 8 meses consecutivos con un aumento de precios superior al 5% mensual.

De este modo, se supera en 30 puntos el pico inflacionario del último año del gobierno de Cambiemos y en más de 50 puntos el mínimo alcanzado durante el primer año de gobierno del Frente de Todos, cuando la inflación había llegado a descender al 36%.

TRIMESTRE DE PÉRDIDA

variación trimestral del salario real
en %

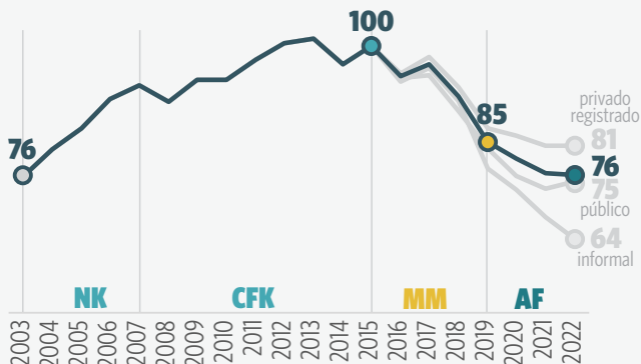


Las negociaciones entre trabajadores y empresarios se adaptaron a los incrementos acelerados en la nominalidad de la economía, pero la velocidad de la recomposición salarial sigue siendo insuficiente para que los ingresos de los trabajadores incrementen (o al menos, mantengan) su poder adquisitivo.

Los tres primeros trimestres de 2022 fueron negativos para el trabajo. No son pérdidas reales significativas como las producidas durante los dos últimos años del gobierno de Macri, pero alcanzan para impedir que el salario insinúe un movimiento ascendente.

SALARIOS DE 2003

Índice de Salario Real
año 2015=100



En 2022 no cayó el salario tanto como en los años previos. Si vemos por sectores, de hecho, hubo una pequeña recomposición del salario estatal.

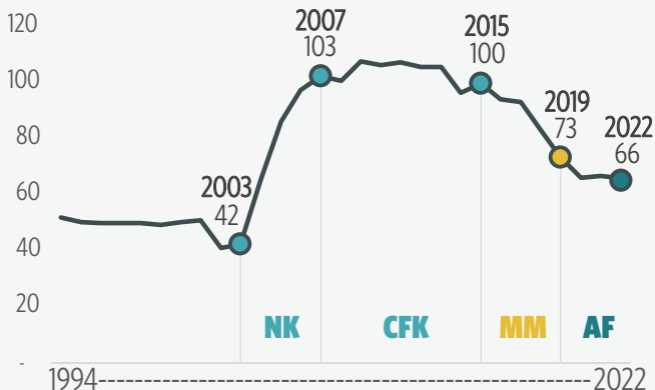
El salario del empleo registrado en el sector privado se mantuvo estable y el que siguió cayendo con fuerza fue el salario de las personas asalariadas informales.

Allí donde la representatividad sindical merma, la inflación acelerada es más difícil de seguir.

El valor real del salario para toda la economía cerrará el año 2022 en un valor equivalente al del año 2003.

EL RETRASO DEL SMVM

Salario Mínimo Vital y Móvil
año 2015=100



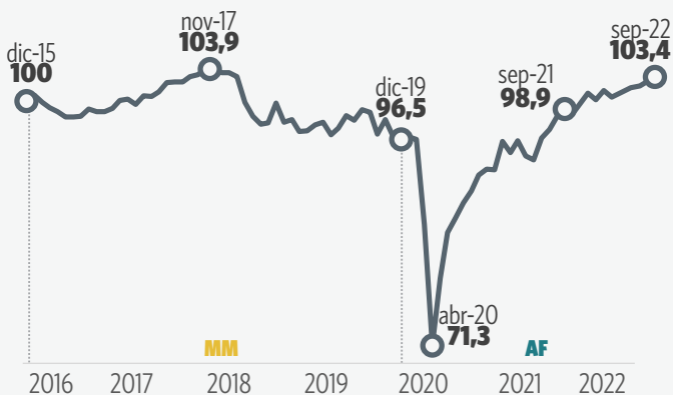
El valor del SMVM en marzo de 2023 será 110% mayor al que tenía en marzo de 2022 y, por lo tanto, según los diferentes pronósticos, le habrá ganado a la inflación comparando punta a punta el año paritario.

No obstante, como durante gran parte del año el SMVM estuvo retrasado respecto a la inflación, esta mejora no se traduce en mayores ingresos acumulados en el año.

El poder de compra del SMVM se mantiene, de este modo, por segundo año consecutivo, luego de caer en el primer año de gestión de Alberto Fernández.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

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

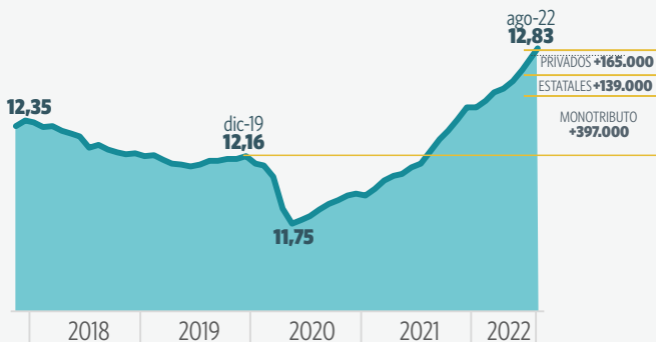


La actividad económica sigue con su tendencia positiva, aunque se sigue observando, mes a mes, un aplanamiento de la curva.

Actualmente el indicador refleja un crecimiento interanual cercano al 5%, pero debemos recordar que al comenzar el año este valor se ubicaba cerca del 10%.

EMPLEO REGISTRADO

empleo registrado total
en millones de personas

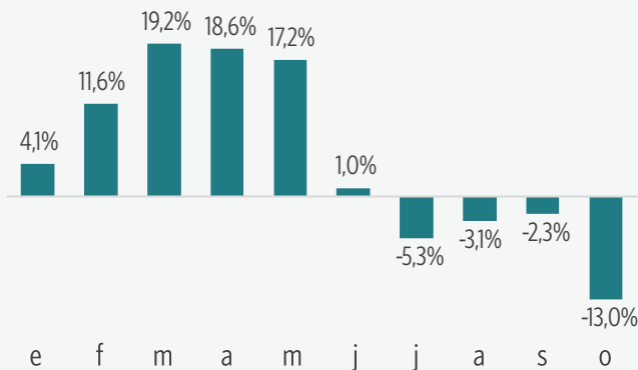


A pesar de la pandemia se crearon 700.000 empleos desde el comienzo de mandato.

Más de la mitad del trabajo registrado generado en este período corresponde a nuevos monotributistas.

CAÍDA REAL DEL GASTO

variación interanual del gasto primario
enero a octubre de 2022, en pesos constantes



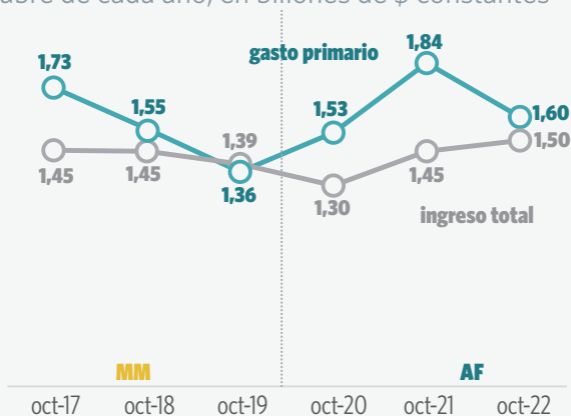
Este gráfico presenta el gasto primario (sin contar intereses) de cada mes de 2022 en comparación con su mes equivalente de 2021.

Como en los primeros meses de 2021 el gasto se había retrasado, la comparativa favorece a 2022.

Pero a partir de julio se invierte: el gasto se está reduciendo a una tasa significativa desde entonces.

RUMBO AL EQUILIBRIO FISCAL

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



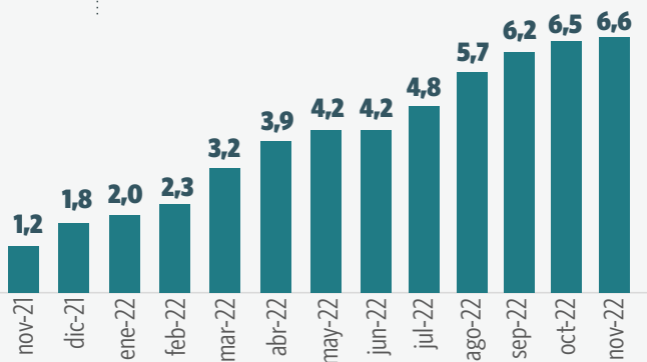
El gasto se retrasa al mismo tiempo que los ingresos fiscales siguen creciendo. De este modo, el déficit fiscal se está reduciendo.

La meta rigurosamente establecida por el acuerdo con el FMI marca esta evolución y determina la continuidad de esta política para los próximos meses.

DEVALUACIÓN

devaluación mensual del peso
vs. el dólar
en %

anual: 66%



El ritmo de devaluación se sigue acelerando y desde septiembre igualó el ritmo inflacionario.

En los últimos 12 meses el peso se devaluó 66% respecto del dólar, en un escenario de incremento de precios que, cuando se conozca el valor de la inflación de noviembre, será superior al 90%.

DÓLAR REAL

cotización real del dólar
en pesos constantes de sep-22



El dólar dejó de abarataarse en los últimos meses, luego de una caída acelerada de dos años.

Actualmente se encuentra 5,5% por encima del valor real que había dejado el gobierno de Cristina Fernández en 2015.

RESERVAS INTERNACIONALES

reservas internacionales del BCRA
en miles de millones de dólares



En octubre y noviembre, nuevamente, las reservas sufrieron un deterioro luego de que las liquidaciones por "dólar soja" permitieran recomponer reservas en la segunda mitad del mes de septiembre.

EL PROBLEMA EXTERNO

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

entrada de dólares: 37.608 millones

33.282 superávit comercial de bienes

4.326 aporte FMI (2021)

salida de dólares: 42.167 millones

4.594 déficit comercial de servicios

12.001 deuda privada e intereses

7.046 fuga sector privado

13.050 deuda pública e intereses

5.476 otros componentes

saldo: -4.559 millones

sin aporte FMI: -8.885 millones

Los dólares generados por el superávit comercial con el exterior se fueron porque el sector privado los usó para pagar intereses y deuda contraída durante el gobierno anterior (12.000 millones) y fugarla mediante diferentes mecanismos habilitados por la regulación cambiaria (7.000 millones), y el sector público, a pesar de la renegociación de la deuda, siguió pagando intereses (13.000 millones).

Para colmo, en 2022 el superávit comercial se redujo drásticamente respecto a 2021. Esta caída, no obstante, impactará en reservas más adelante porque se han postergado pagos por importaciones que se hicieron (7.500 millones) y se cobraron por adelantado exportaciones que todavía no fueron hechas (1.900 millones).

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