

INFORME DE COYUNTURA

OCTUBRE - 2022



Síntesis ejecutiva (I)

- ✓ La economía argentina siguió mostrando un importante crecimiento durante el primer semestre de este año (6,3%), aunque en los últimos meses el mismo se ha venido estancando debido a las dificultades que enfrenta el país en el sector externo y al aumento de la inflación, que en agosto alcanzó un 78,5% interanual.
- ✓ Desde fines del 2021 el superávit comercial que tenía la Argentina se ha venido reduciendo hasta registrarse un saldo deficitario entre junio y agosto de este año. Ello se debió a un mayor nivel de importaciones a raíz de la reactivación económica y al aumento de los precios de la energía, y a que las exportaciones se vieron afectadas por la retención de parte de la cosecha. Si bien en septiembre mejorarán significativamente las exportaciones a raíz de “dólar soja”, las dificultades en el frente externo se mantendrán en los próximos meses.
- ✓ Por distintos motivos, entre los que se encuentran los pagos de deudas, el superávit comercial obtenido hasta mayo pasado no fue suficiente para que el país lograra acumular reservas internacionales.
- ✓ Tras un incremento del poder adquisitivo conseguido a principios de 2020, durante la pandemia los salarios reales se deterioraron. A partir de 2021 y hasta mayo de 2022 los trabajadores del sector privado registrado lograron, *en promedio*, recuperar un poder adquisitivo similar al de mayo 2019.
- ✓ El poder adquisitivo del salario mínimo se ha ido deteriorando en los últimos años. El mayor deterioro se produjo durante el gobierno de Cambiemos, cuando perdió más de un tercio de poder de compra de las canastas básicas que se utilizan para medir la pobreza e indigencia. Si bien al inicio del gobierno del Frente de Todos hubo una recuperación parcial del salario mínimo, la pandemia retrotrajo la situación, en tanto las recuperaciones posteriores terminaron siendo neutralizadas por la inflación.

Síntesis ejecutiva (II)

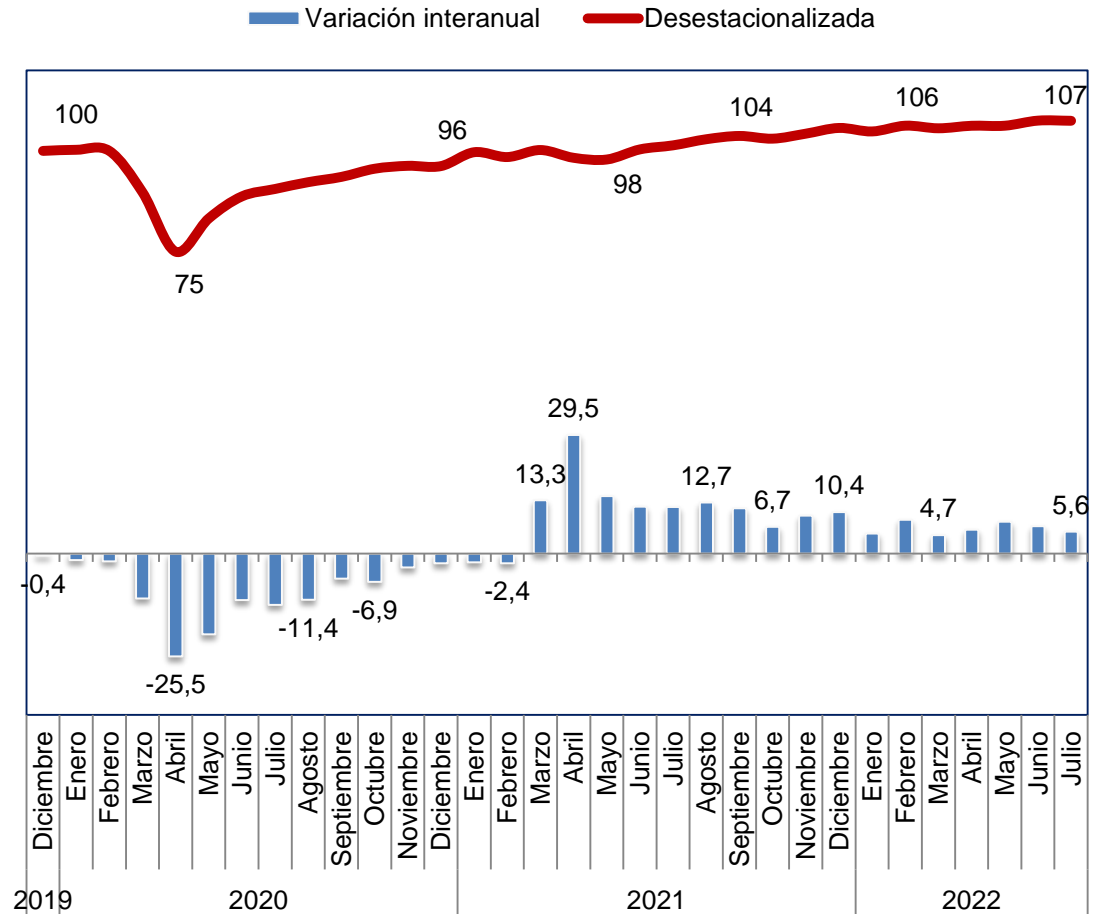
- ✓ Tras el fuerte impacto económico de la pandemia en 2020, la provincia de Buenos Aires ha venido registrando quince meses de crecimiento ininterrumpido. Ello permitió que desde el último trimestre del año pasado se registren niveles de producción superiores a los de 2019.
- ✓ Uno de los sectores que encabezó la recuperación económica bonaerense junto a la construcción fue la industria manufacturera, la cual viene mostrando desde mediados del año pasado niveles de producción superiores a los de los mismos meses de 2018.
- ✓ La reactivación económica ha tenido un impacto positivo en la recaudación tributaria de la PBA, la cual ha registrado incrementos interanuales reales –descontada la inflación– todos los meses salvo enero. En julio la misma registró un nivel un 11,1% superior al año anterior; no obstante, excepto en marzo, los recursos tributarios que más han crecido fueron los de origen nacional, los cuales vienen superando a los de origen provincial.
- ✓ El empleo privado registrado bonaerense acompañó el crecimiento de la actividad. Esta dinámica de creación de empleo permitió recuperar el nivel de empleo previo a la pandemia y, en mayo 2022, superar los niveles de empleo del último trimestre 2018 y del año 2019.
- ✓ Las dos crisis, la macrista y la generada por la pandemia, generaron un fuerte aumento de la tasa de pobreza en el país y en el Gran Buenos Aires. Si bien desde el primer semestre de 2021 se observa una reducción importante de la tasa en el GBA, la misma se mantiene aún en niveles superiores a los que dejó el gobierno de Macri.

CRECIMIENTO ECONÓMICO Y RESTRICCIÓN EXTERNA

La economía nacional

- ✓ Tras la fuerte caída que registró la actividad económica con la irrupción de la pandemia del COVID-19, la misma comenzó a recuperarse a fines de 2020. Mientras que en dicho año el PIB se contrajo -9,9%, en 2021 registró un crecimiento de 10,4%, recuperando así lo perdido el año anterior.
- ✓ En la primera mitad del año la economía argentina siguió su sendero de crecimiento, registrando una expansión acumulada de 6,3% en el semestre.
- ✓ En julio no solo se observa un crecimiento interanual menor sino que la economía no creció en relación a junio. Al respecto, las dificultades en el sector externo generaron trabas para importar insumos para la producción, lo cual generó mayores expectativas de devaluación e incrementó la utilización de los dólares paralelos (aumentando así los costos). Ello empujó los niveles de inflación, con un impacto negativo en los niveles de consumo.

Argentina. Evolución del EMAE, diciembre 2019 – julio 2022
(diciembre 2019=100 y %)

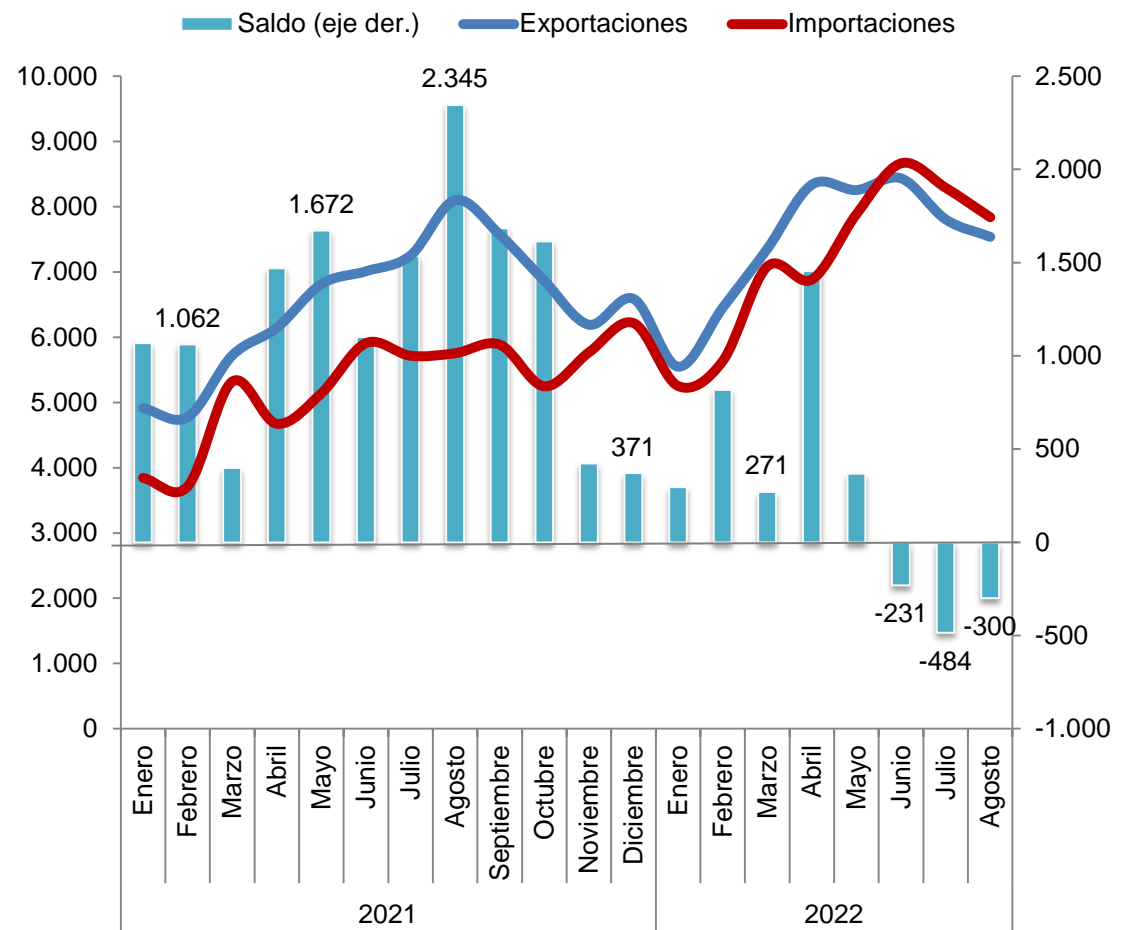


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

El deterioro de la balanza comercial

- ✓ Las importaciones comenzaron a recuperarse en 2020 y, sobre todo, desde marzo de 2021, pero el superávit comercial se mantuvo porque se expandieron las exportaciones, favorecidas por el aumento de los precios de los *commodities*.
- ✓ Desde fines del año pasado el superávit ha mostrado una reducción significativa y entre junio y agosto de este año el país volvió a registrar déficit comercial. Ello se debió a un mayor nivel de importaciones a raíz de la reactivación económica y al aumento de los precios de la energía, y a que las exportaciones se vieron afectadas por la retención de parte de la cosecha ante las expectativas de devaluación.
- ✓ En septiembre mejorarán significativamente las exportaciones impulsadas por el “dólar soja” establecido por el ministro Massa. No obstante, las dificultades en el frente externo se mantendrán en los próximos meses dado que finaliza la liquidación de la cosecha gruesa.

Argentina. Exportaciones, importaciones y saldo comercial, enero 2021 – agosto 2022 (en millones de USD)

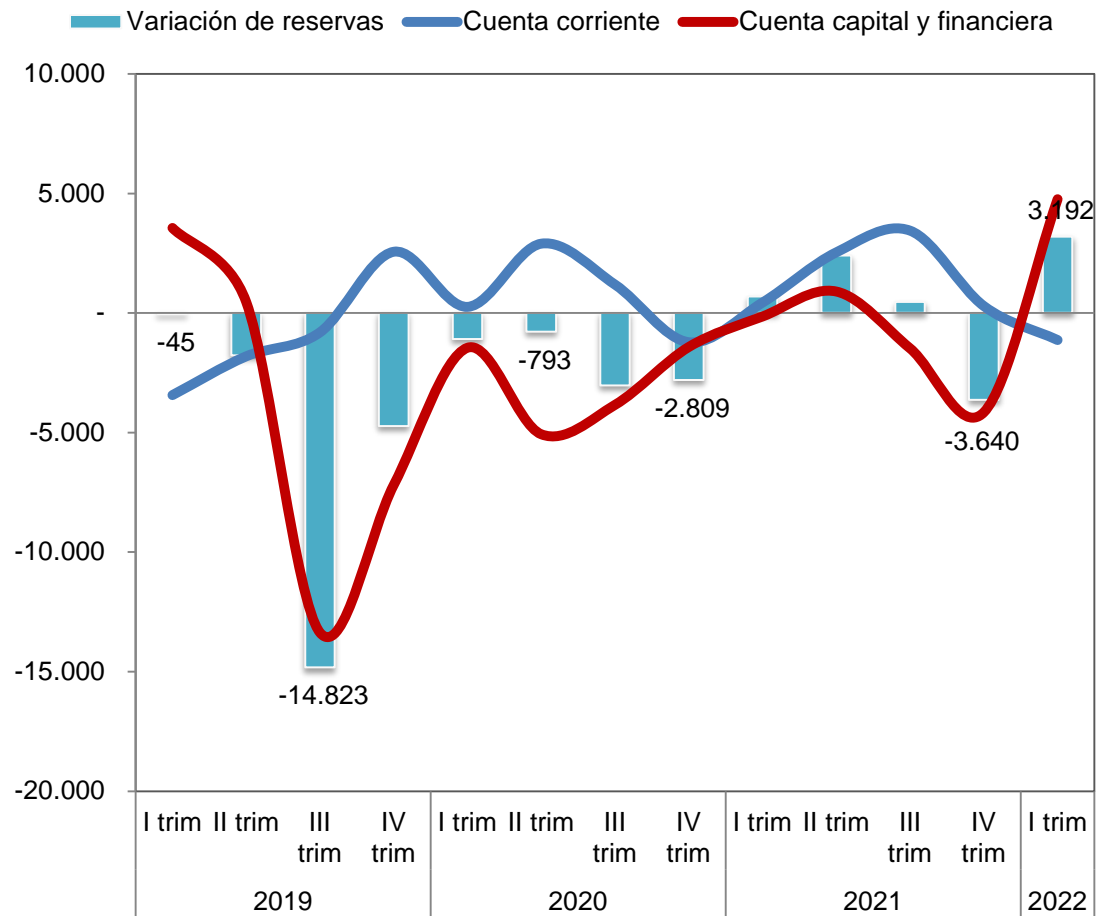


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

La restricción externa

- ✓ El superávit comercial obtenido hasta el año pasado no fue suficiente para que el país lograra acumular reservas internacionales. Las causas fueron un déficit en el resto de las transacciones corrientes y una salida neta de capitales.
- ✓ Ambos procesos fueron muy fuertes durante el gobierno de Macri debido al pago de intereses de la deuda externa y la fuga de capitales.
- ✓ Con el gobierno del Frente de Todos disminuyeron los pagos de intereses y las restricciones por la pandemia redujeron forzosamente la salida de divisas por turismo. Por otro lado, los controles cambiarios restringieron la fuga de capitales, aunque también dificultaron su ingreso, en tanto se produjo una importante cancelación de deudas privadas con el exterior.
- ✓ Desde fines del año pasado se ha venido deteriorando el saldo de la cuenta corriente debido a la reactivación del turismo al exterior y el deterioro del superávit comercial.

Argentina. Saldo de los principales componentes del balance de pagos, I trimestre 2019 – I trimestre 2022 (en millones de USD)



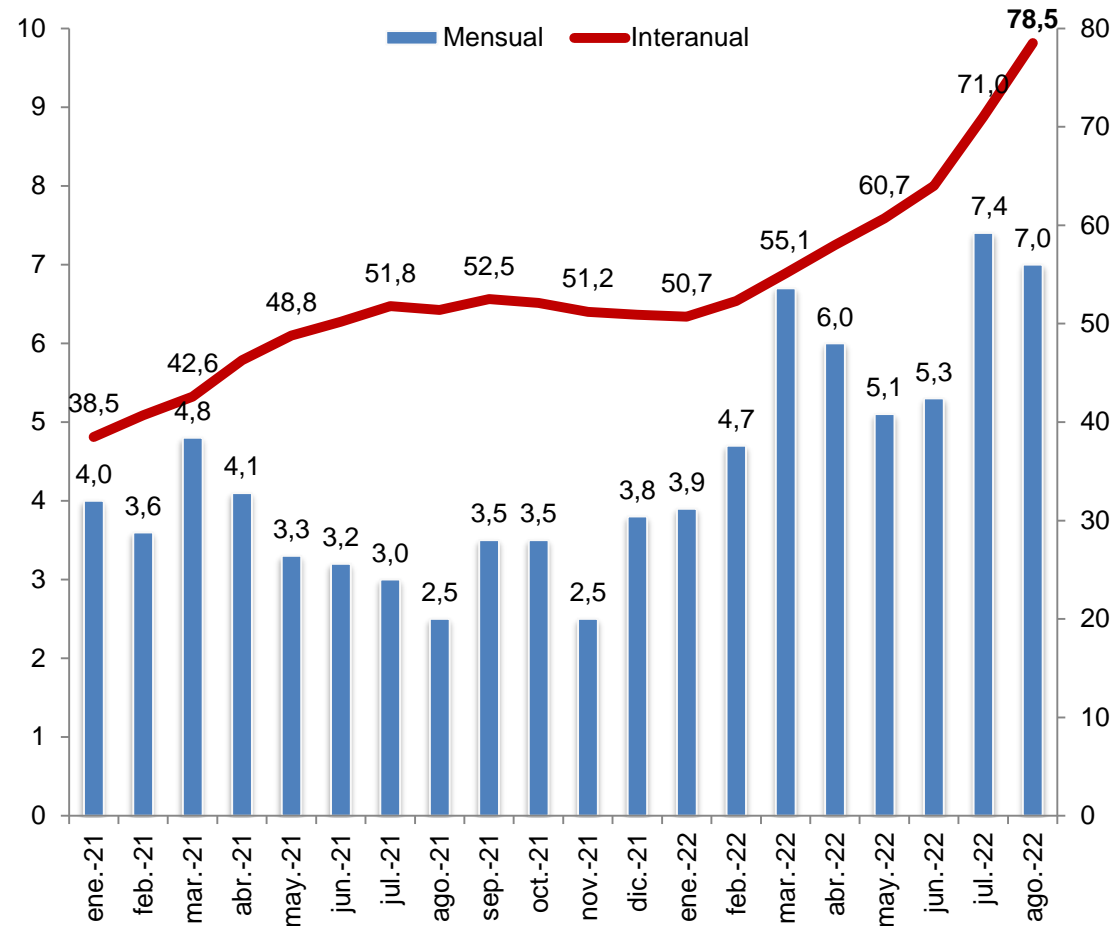
Fuente: IDESBA en base a INDEC.

INFLACIÓN Y SALARIOS

La aceleración inflacionaria

- ✓ La imposibilidad de incrementar las reservas internacionales generó una creciente inestabilidad en el mercado de cambios, que llevó a adoptar nuevas restricciones que implicaron una mayor administración del comercio exterior, un encarecimiento de los gastos en el exterior y una consecuente ampliación de la brecha cambiaria.
- ✓ Las crecientes dificultades para acceder a “dólares oficiales” y los sucesivos cambios en el equipo económico elevaron la cotización de los “dólares paralelos”, lo cual generó un nuevo salto inflacionario que terminó impactando negativamente en la actividad de distintos sectores económicos.
- ✓ Tras alcanzar en julio la inflación mensual más alta de las últimas dos décadas (7,4%), en agosto apenas descendió 0,4 pp (7,0%), llevando la variación de precios interanual al 78,5%.

Argentina. Variación mensual e interanual de los precios al consumidor, enero 2021 - agosto 2022 (en %)

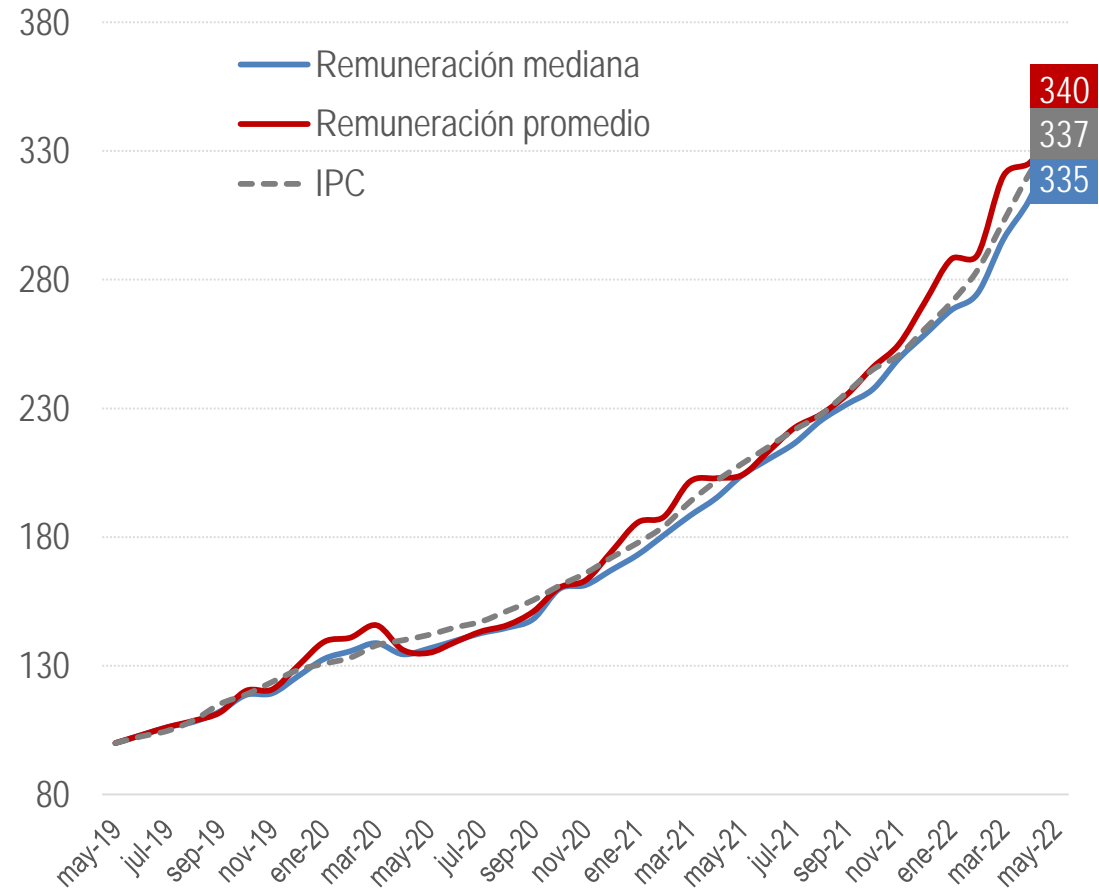


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

Evolución del salario real a nivel nacional

- ✓ Al asumir el gobierno del Frente de Todos los salarios del sector privado registrados consiguieron una mejora en términos reales. Sin embargo, la misma se fue erosionando al comenzar la pandemia.
- ✓ A partir de 2021 y hasta mayo de 2022 los trabajadores que se desempeñan en el sector privado lograron, en promedio, mantener un poder adquisitivo similar al de mayo 2019.
- ✓ Mientras que el promedio simple de los salarios en mayo 2022 se ubicó por encima de la inflación, consiguiendo un incremento real del 1% respecto a mayo 2019, la remuneración mediana –esto es, el salario que obtiene aquel trabajador/a que se encuentra en el centro de la distribución- fue en 2022 un 0,5% inferior al de mayo 2019.

Argentina. Evolución de los salarios reales de los trabajadores asalariados registrados del sector privado (Índice base Mayo 2019=100)

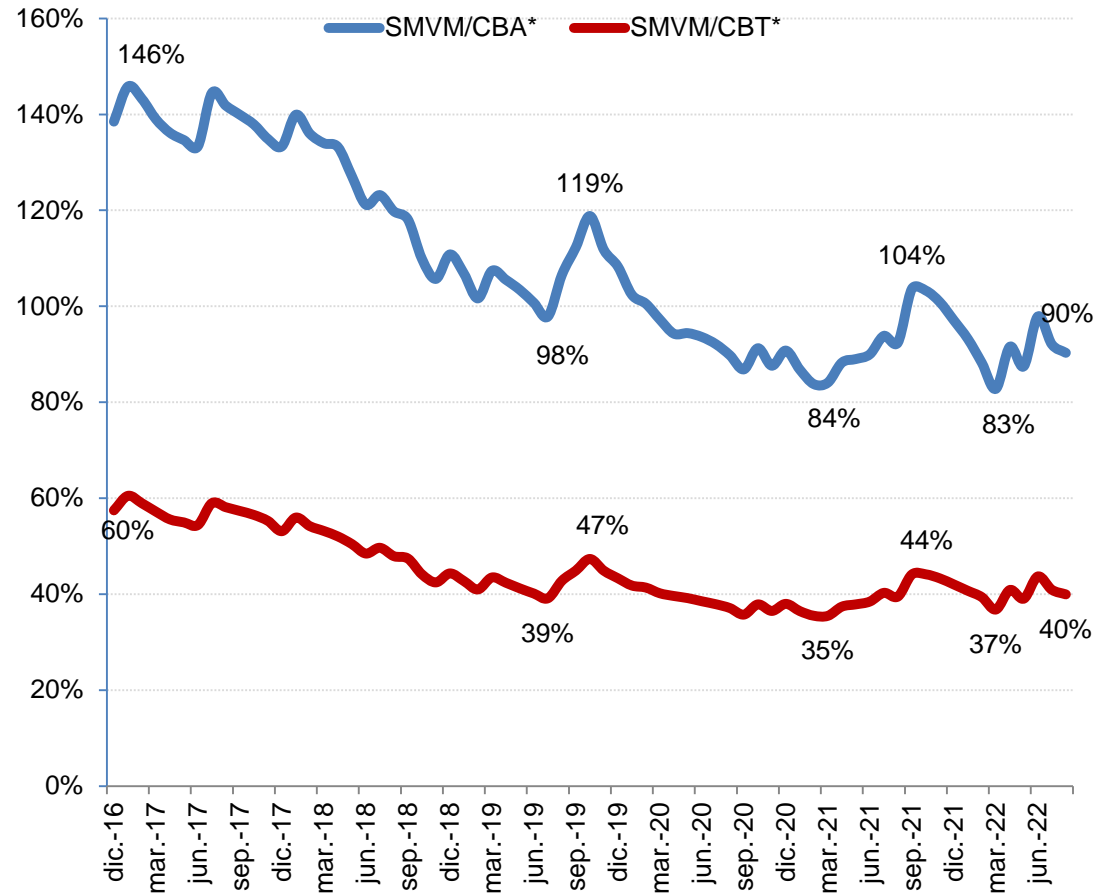


Fuente: IDESBA en base a SIPA-MTEySS e INDEC.

El poder de compra del salario mínimo

- ✓ El poder adquisitivo del salario mínimo (SMVM) se ha ido deteriorando en los últimos años. Mientras que en diciembre de 2016 el mismo alcanzaba para comprar el 60% de los bienes que componen la canasta básica total que requería un hogar de cuatro integrantes para no ser pobre, en agosto de este año dicho monto alcanzaba sólo para el 40% de la misma.
- ✓ La caída de su poder de compra es mayor aún si se lo compara con la evolución de la canasta básica alimentaria que se utiliza para medir la indigencia: mientras que en diciembre el monto del salario mínimo superaba en un 46% al valor de dicha canasta, en agosto de este año no alcanzaba para adquirir la totalidad de los alimentos que la componen (90%).
- ✓ El mayor deterioro del SMVM se produjo durante el gobierno de Cambiemos, perdiendo más de un tercio de su poder adquisitivo. Si bien al inicio del gobierno del Frente de Todos hubo una recuperación parcial, la pandemia retrotrajo la situación. También se observan recuperaciones parciales en el tercer trimestre del año pasado y en el segundo de este, pero la aceleración inflacionaria impidió que estas se sostengan.

Argentina. Relación entre el SMVM y las canastas básicas de indigencia y pobreza para una familia tipo*, diciembre 2016 - agosto 2022 (en %)



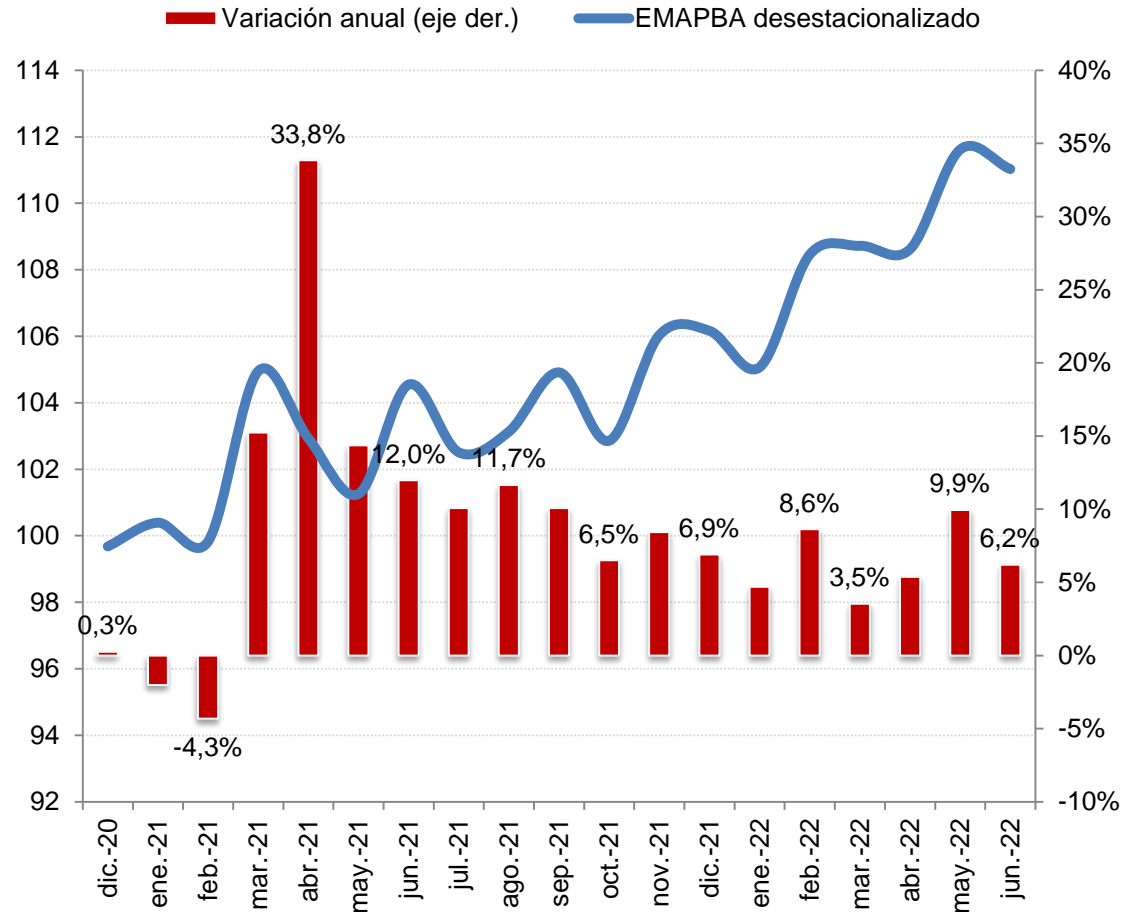
* Canasta básica para un hogar de cuatro integrantes, compuesto por un varón de 35 años, una mujer de 31 años, un hijo de 6 años y una hija de 8 años.

LA SITUACIÓN DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

El crecimiento de la economía provincial

- ✓ Tras el fuerte impacto económico de la pandemia en 2020, la provincia de Buenos Aires ha venido registrando quince meses de crecimiento ininterrumpido. Ello permitió que desde el último trimestre del año pasado se registren niveles de producción superiores a los de 2019.
- ✓ En junio, último mes relevado, la actividad económica provincial creció un 6,2% en relación al mismo mes del 2021, aunque cayó ligeramente (-0,5%) respecto al mes anterior.
- ✓ Es de esperarse que las dificultades en el sector externo y la aceleración inflacionaria de los últimos meses terminen impactando en la economía provincial, moderando así su ritmo de crecimiento.

PBA. Evolución mensual de la actividad económica, diciembre 2020 – junio 2022 (dic 2019=100 y %)

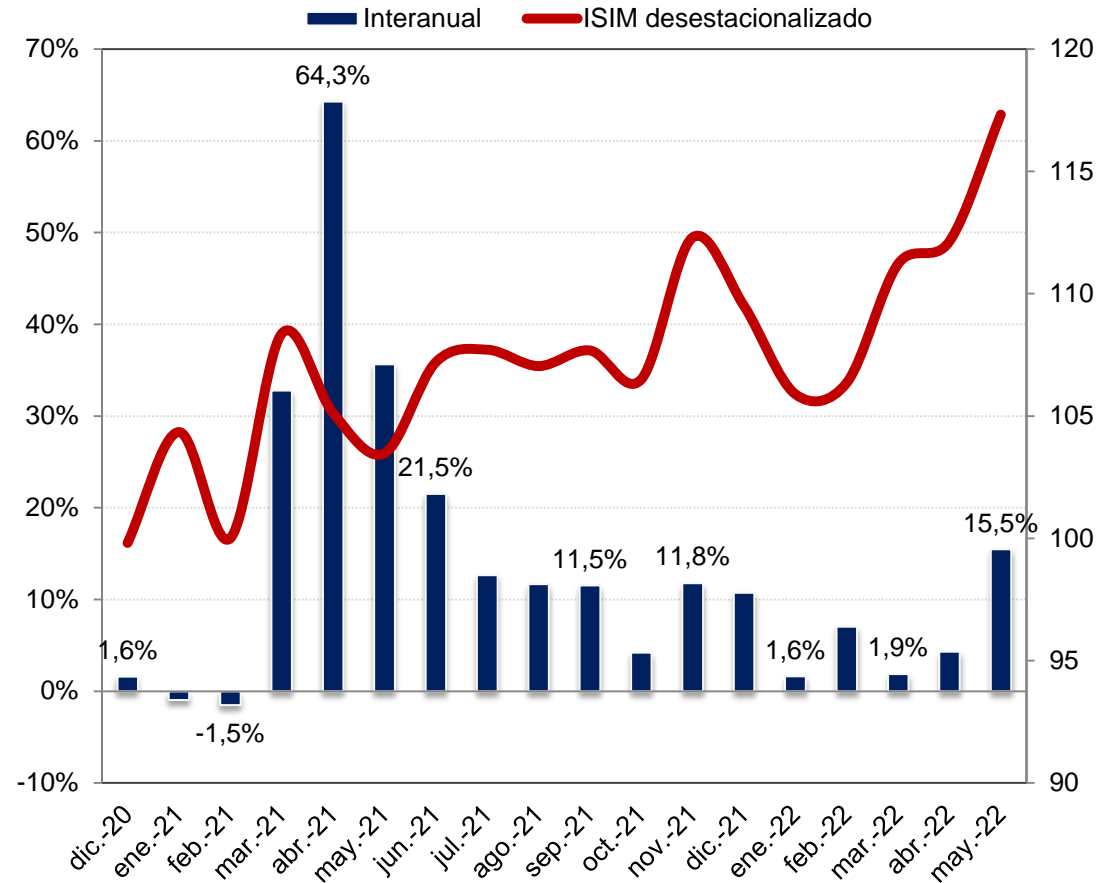


Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA

El avance de la industria bonaerense

- ✓ Uno de los sectores que encabezó la recuperación económica junto a la construcción fue la industria manufacturera, con fuerte incidencia en el valor agregado provincial. Desde mediados del año pasado la producción industrial bonaerense comenzó a superar los niveles alcanzados en 2018, es decir, la actividad manufacturera logró recuperar lo perdido por la pandemia y también buena parte de lo perdido por la crisis macrista.
- ✓ Tras haberse desacelerado a comienzos de este año, en mayo la actividad industrial registró un crecimiento interanual del 15,5%. Si bien este alto crecimiento interanual se dio en comparación con un mes (mayo 2021) muy afectado por la segunda ola de la pandemia, el nivel de actividad industrial alcanzado fue el mayor registrado para el mes de mayo desde 2014.
- ✓ Esta recuperación industrial marca un fuerte contraste con lo ocurrido durante el gobierno anterior, cuando la actividad manufacturera se contrajo un 13%.

PBA. Variación mensual e interanual del índice sintético de la Industria manufacturera, diciembre 2020 - mayo 2022
(en % y números índice dic 2019=100)

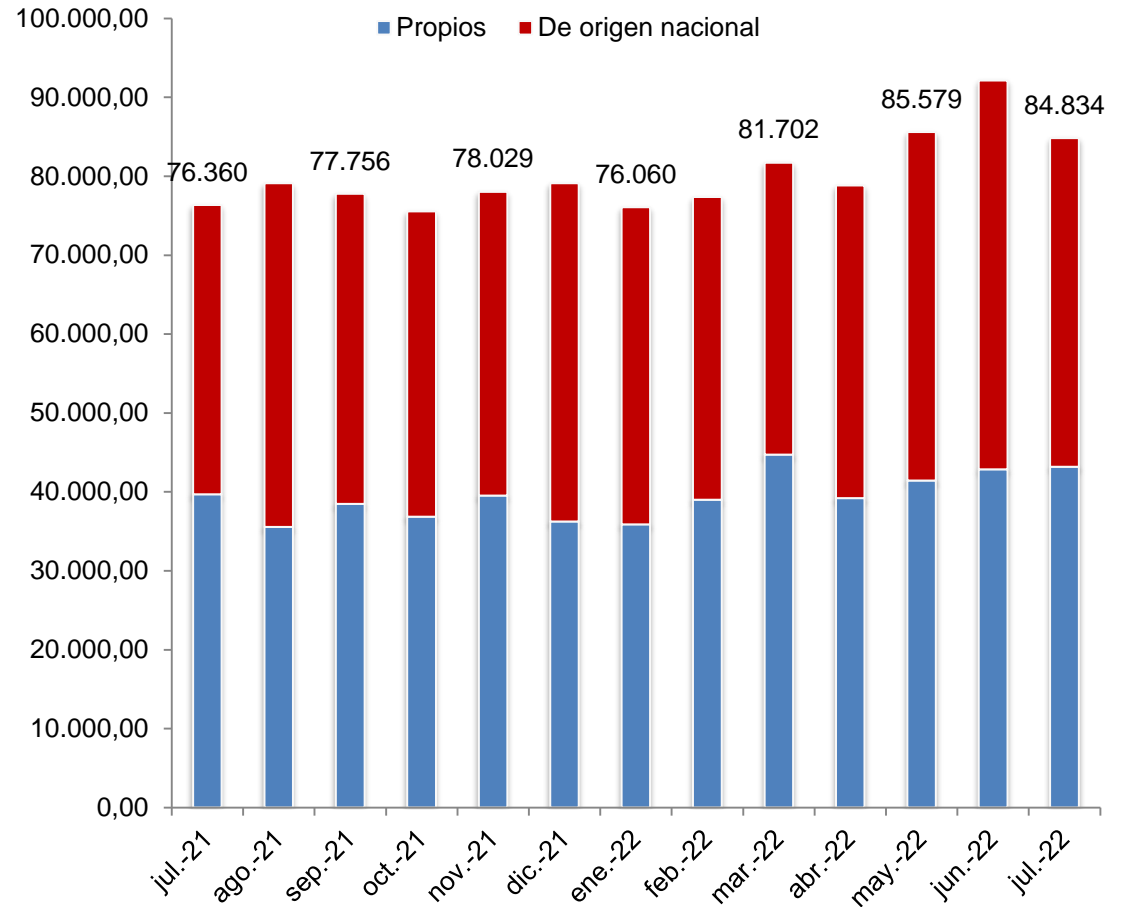


Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA

La recaudación provincial

- ✓ Este año la recaudación tributaria de la PBA ha registrado incrementos interanuales reales –es decir, descontada la inflación- en todos los meses salvo en enero. En julio la misma se incrementó un 11,1% respecto al año anterior.
- ✓ Excepto en marzo, los recursos tributarios que más crecieron fueron los de origen nacional, superando el aumento de los de origen provincial. Se trata de un fenómeno que, si bien con oscilaciones, se dio durante los últimos dos años de la gestión de Vidal, cuando los recursos nacionales eran los únicos que crecían mientras que los propios se contrarían.
- ✓ Desde finales de 2020 los recursos propios volvieron a registrar variaciones interanuales positivas y en todo 2021 crecieron más que los de origen nacional. Sin embargo, como se señaló, en lo que va de este año esta dinámica se volvió a invertir, creciendo más los de origen nacional que los de origen provincial.

PBA. Recaudación tributaria provincial y de origen nacional, junio 2021 - julio 2022 (en millones de \$ dic. 2019)

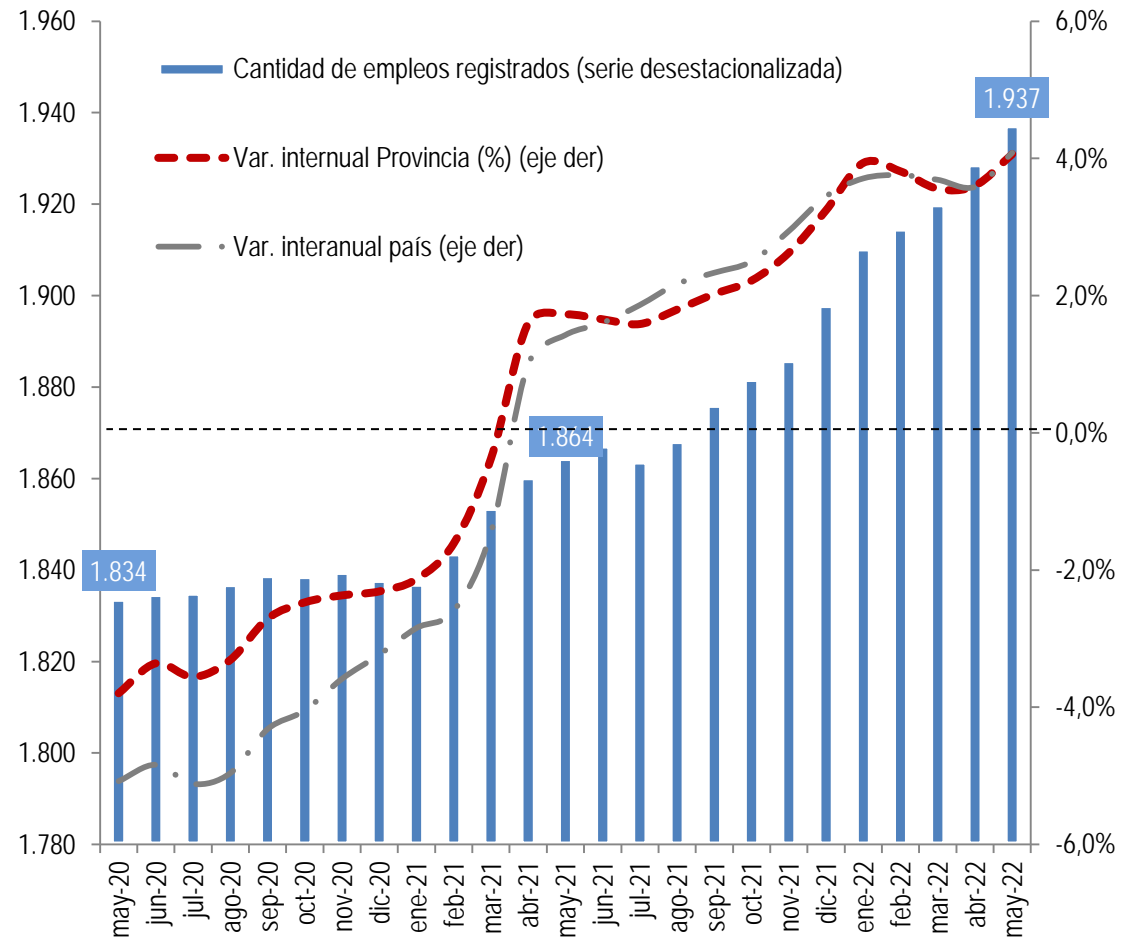


Fuente: IDESBA en base a Dirección Provincial de Política Tributaria

Evolución del empleo provincial

- ✓ El crecimiento de la actividad fue acompañado por la creación de puestos de trabajo registrados. Tras la pérdida de empleos durante la pandemia, a partir de febrero de 2021 el empleo bonaerense comenzó a recuperarse y ya en septiembre de 2021 superó los niveles pre-pandemia.
- ✓ Durante 2020 la pérdida de empleo en la provincia fue menor a la ocurrida a nivel nacional, mientras que la recuperación de empleo posterior mantuvo un ritmo similar, creciendo en mayo 2022 aproximadamente un 4% respecto al mismo mes de 2021.
- ✓ El nivel de empleo bonaerense alcanzado en mayo 2022 es similar al de la primera mitad del año 2018, y superior al nivel del último trimestre de ese año y de todo el 2019.

PBA. Empleo registrado en el sector privado 2020-2022
(en cantidad de puestos y variación interanual)

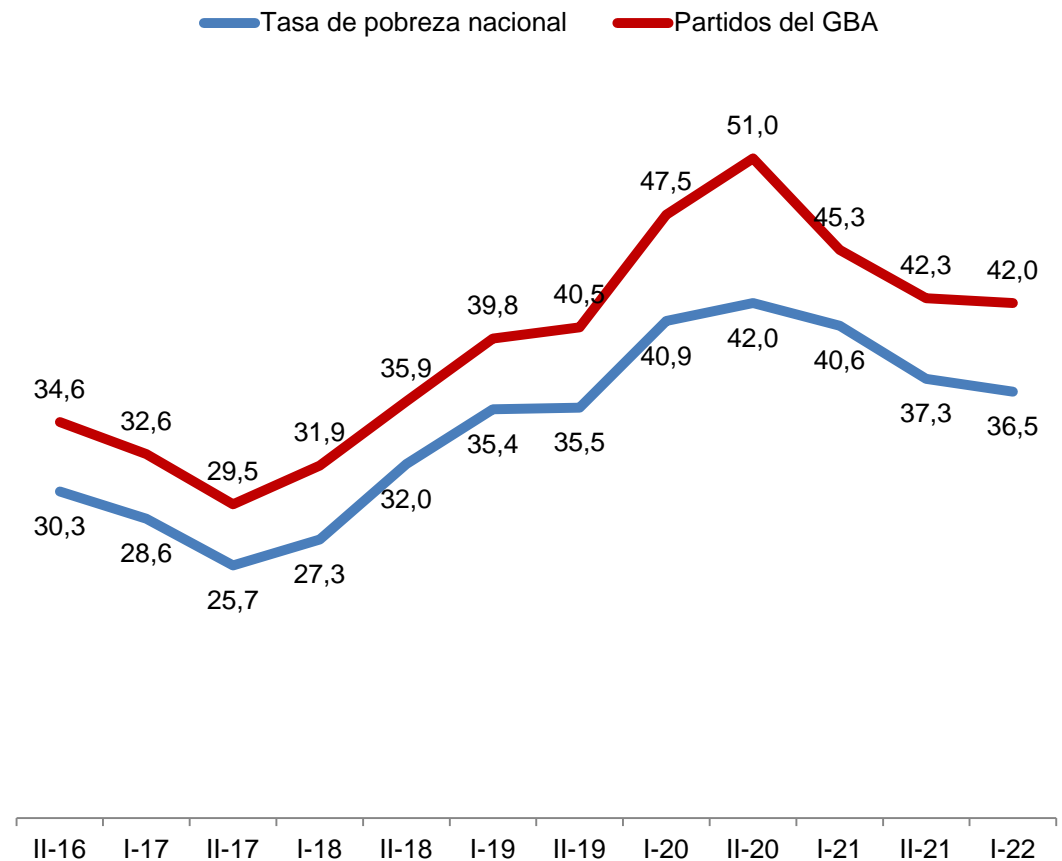


Fuente: IDESBA en base a SIPA-MTEySS.

La evolución de la pobreza

- ✓ Al igual que a nivel nacional, en los partidos del Gran Buenos Aires el porcentaje de hogares y personas bajo la línea de la pobreza se incrementó sostenidamente desde 2018 hasta 2020 (en este último caso llegó al 51% de las personas). Ello fue consecuencia directa del impacto de las dos crisis, la macrista y la generada por la pandemia.
- ✓ Desde el primer semestre de 2021 se observa una reducción de la tasa de pobreza en ambos casos, reduciéndose al 42% en la primera mitad de este año en el GBA. Aunque representa una mejoría respecto a los niveles registrados durante la pandemia, la tasa se mantiene aún en niveles superiores a los que dejó la crisis macrista (2019).
- ✓ Si bien las tendencias son similares, durante la pandemia la pobreza en el GBA tuvo un incremento más pronunciado que en el total del país, aunque también mostró un descenso más marcado durante la primera mitad del año pasado. Sin embargo, las últimas dos mediciones muestran una menor caída a nivel provincial que a nivel nacional.

Tasa de pobreza en personas en el total nacional y en partidos del GBA, segundo semestre 2016 – primer semestre 2022 (en %)



Fuente: IDESBA en base a EPH-INDEC.

Para salir de la encrucijada....

- ✓ La economía argentina y, con ello, las chances electorales del Frente de Todos, dependen de que se logre estabilizar la situación cambiaria y, sobre todo, bajar la inflación. Para ello el Banco Central necesita incrementar las reservas internacionales, objetivo que se propuso el nuevo equipo económico con el establecimiento del “dólar-soja”, reconociendo un tipo de cambio un equivalente a \$ 200. Si bien ello ha tenido éxito en impulsar la liquidación de la cosecha, siembra dudas sobre el futuro en tanto otros sectores también reclaman tipos de cambio diferenciales para sus exportaciones (“dólar minero”, etc.), potenciando las presiones inflacionarias.
- ✓ Además de incrementar el ingreso de dólares, es fundamental crear mecanismos que garanticen el poder adquisitivo del peso permitiendo ahorrar en dicha moneda. La creación y/o extensión de unidades de cuenta atadas a la evolución de los precios o del dólar podrían ayudar a descomprimir la fuga de capitales.
- ✓ La estabilización cambiaria es una condición necesaria pero no suficiente para mejorar los salarios y demás ingresos fijos. También es preciso establecer algún acuerdo que busque un congelamiento temporal de precios clave de la economía (dólar, tarifas, alquileres, tasas, combustibles) y que apunte a un proceso de desindexación. De lo contrario la dinámica inflacionaria seguirá retroalimentándose, impidiendo que los aumentos salariales superen al incremento de los precios. Como lo muestra nuestra propia historia, la perpetuación de un régimen de alta inflación en el tiempo conlleva importantes riesgos que no debieran ser soslayados.
- ✓ Lógicamente la situación económica nacional tiene un impacto directo en la provincia de Buenos Aires, la principal economía subnacional. Además del efecto de la inflación sobre los ingresos de los bonaerenses, la frágil situación del sector externo afecta la producción industrial, actividad que, además de tener un peso decisivo sobre la economía provincial, ha venido liderando la recuperación económica junto a la construcción.

DIRECCIÓN

Silvia Almazán

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Andrés Wainer

Mariana Fernández Massi

Agustín Claus

CONSEJO ASESOR

Roberto Baradel

Secretario General CTA Provincia de Buenos Aires

Raúl Calamante

Secretario General Adjunto CTA Provincia de Buenos Aires

Verónica Bethencourt

Secretaria General Adjunta CTA Provincia de Buenos Aires

María Reigada

Secretaria de Derechos Humanos CTA Provincia de Buenos Aires y
Senadora provincial

Daniel Pérez Guillén

Secretario de Comunicación y Difusión CTA Provincia de Buenos Aires

Dra. Lilian Capone

Secretaria de Salud Laboral CTA Provincia de Buenos Aires

Instituto para el Desarrollo Económico y Social de Buenos Aires – Stella Maldonado

Central de Trabajadores de la Argentina (CTA) – Provincia de Buenos Aires

Calle 6 N° 736 e/46 y 47, La Plata, Buenos Aires

Teléfono/Fax: 0221 483-9878

Facebook: **@IdesbaCTAbsas**

Twitter: **@idesba_cta**

Instagram: **@idesba.cta**

Correo electrónico: **idesba_stellamaldonado@bsas.cta.org.ar**

Página Web: **www.ctabsas.org.ar/idesba**