

# INFORME DE COYUNTURA

FEBRERO – 2022

## Síntesis ejecutiva

- ✓ La Argentina se encuentra en pleno proceso de negociación por la **deuda que contrajo el gobierno de Macri con el FMI** por casi USD 45.000 millones. Se trató de una deuda que permitió financiar la salida de capitales de la economía argentina tras haberse agotado el aceleradísimo proceso de endeudamiento privado y valorización financiera impuesto durante los primeros dos años del gobierno de Cambiemos. Si bien trascendió que en esta ocasión el FMI no impondrá reformas estructurales ni desregulaciones masivas, resta ver en qué medida las pautas fiscales y de financiamiento establecidas en el acuerdo condicionarán la política económica.
- ✓ Desde mediados de 2021 se observa una sostenida **reactivación económica** tanto en el país como en la provincia de Buenos Aires. Si bien se trata de una recuperación heterogénea debido al desigual impacto que ha tenido la pandemia en los distintos sectores de actividad, resulta auspicioso que estén liderando la recuperación algunos de los sectores más castigados por las políticas llevadas adelante por el gobierno de Macri, como la industria manufacturera y la construcción.
- ✓ Ello ha tenido un impacto positivo en el nivel de **empleo** que, en el caso de los asalariados privados registrados de la provincia de Buenos Aires, permitió recuperar la cantidad de puestos perdidos durante la pandemia aunque sin lograr revertir aún lo perdido durante la gestión macrista.
- ✓ La **inflación** se ha convertido en uno de los principales escollos que enfrenta tanto el país como la PBA para lograr una consolidación del crecimiento junto a una mejora sensible en las condiciones de vida de las mayorías populares. Si bien el **salario real**, muy castigado durante el gobierno de Macri y por la crisis generada por la pandemia, ha mostrado cierta recuperación el año pasado –que en el caso de los trabajadores del sector privado registrado de la PBA permitió recuperar lo perdido durante la pandemia–, en varios sectores aún falta mucho para recobrar lo perdido durante el gobierno de Cambiemos.

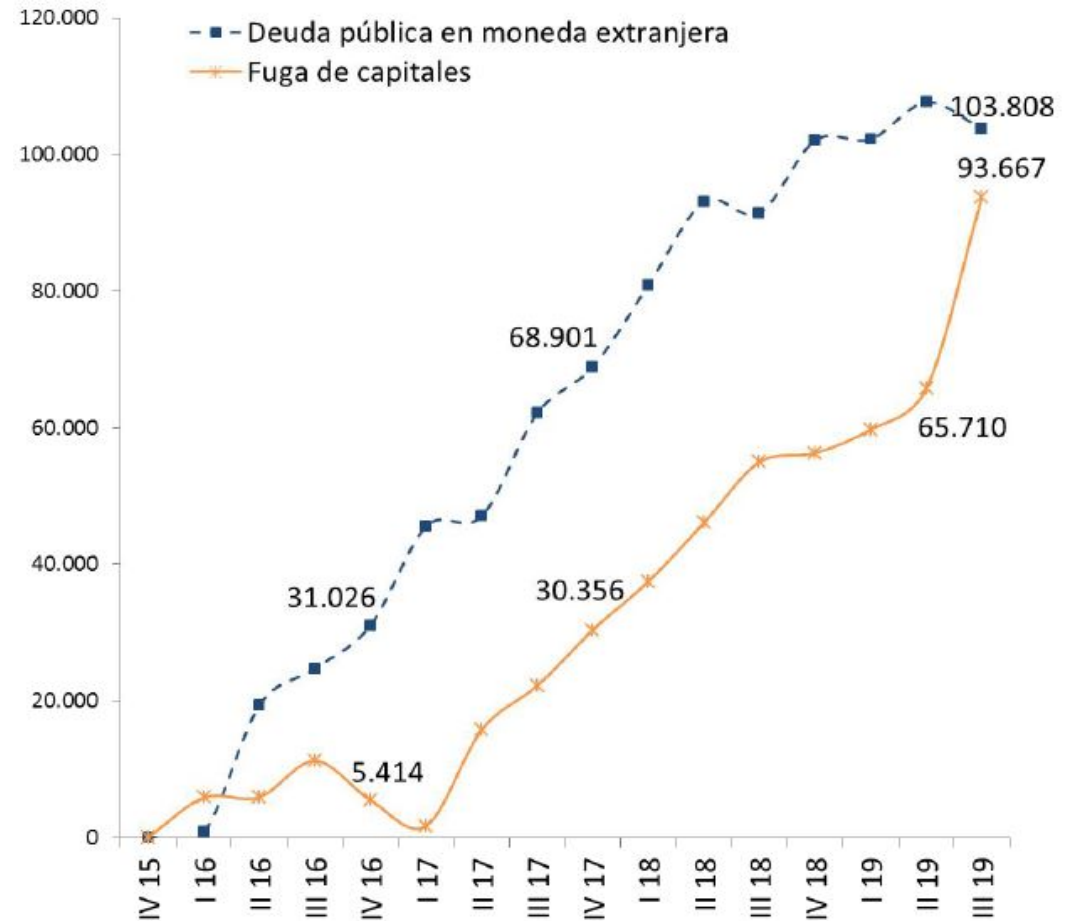
# EL PRÉSTAMO DEL FMI Y EL PRINCIPIO DE ACUERDO



## El endeudamiento de Macri y la fuga

- ✓ Durante el gobierno de Mauricio Macri **la deuda pública en moneda extranjera se incrementó en alrededor de 100.000 millones de dólares.**
- ✓ Hasta inicios de 2018, cuando estalló el mecanismo de valorización financiera instaurado por el gobierno de Cambiemos, este endeudamiento fue realizado mayormente con el sector privado (fondos de inversión, bancos extranjeros, etc.).
- ✓ Por el contrario, desde mediados de dicho año la mayor parte de la deuda contraída por el Estado nacional correspondió al crédito *stand by* otorgado por el FMI, de los cuales se llegaron a desembolsar unos USD 44.500 millones.
- ✓ Paralelamente al acelerado endeudamiento externo en el que incurrió el gobierno de Macri se observa una elevadísima **fuga de capitales**, que alcanzó un monto apenas por debajo de aquél.

Stock acumulado de la deuda pública en moneda extranjera del sector público nacional y de la fuga de capitales al exterior, IV trimestre 2015-III trimestre 2019 (en millones de USD)

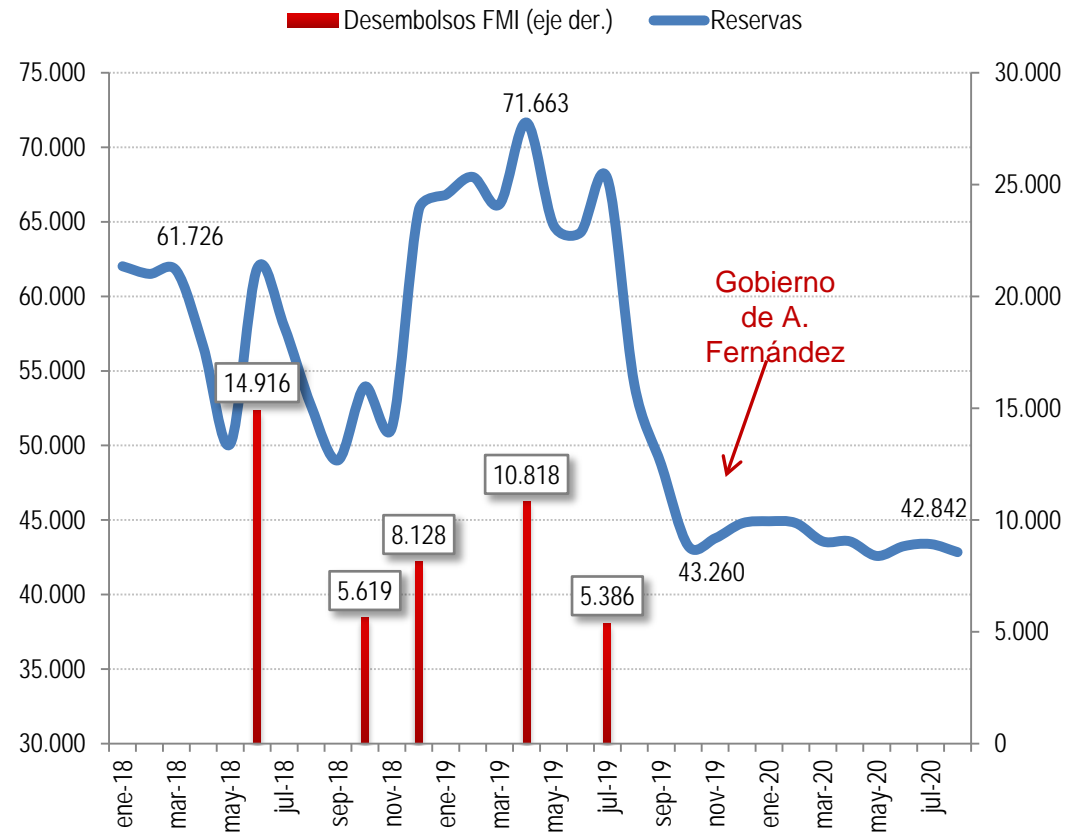


Fuente: CIFRA

## ¿Que pasó con los dólares del FMI?

- ✓ En marzo de 2018 las reservas internacionales en poder del Banco Central alcanzaban los USD 61.700 millones. Con la corrida cambiaria desatada entre abril y mayo de ese año se perdieron unos USD 11.600 millones (el 19% del total). Ante dicha situación el gobierno de Macri anunció un primer acuerdo por un **mega préstamo con el FMI**, que al poco tiempo debió ser reformulado.
- ✓ Entre junio de 2018 y julio de 2019 el FMI realizó cinco desembolsos por un total de casi **USD 45.000 millones**. Sin embargo, los dólares aportados por el organismo no se mantuvieron en las arcas del Banco Central ya que **se usaron mayormente para financiar la fuga de capitales**.
- ✓ De esta manera, al final del mandato de Macri las reservas internacionales no superaban los USD 44.000 millones. Ello supone que además de los 45.000 millones aportados por el FMI se “esfumaron” unos USD 7.000 millones adicionales.

Evolución de las reservas internacionales y desembolsos del FMI, enero 2018 – agosto 2020 (en millones de dólares)



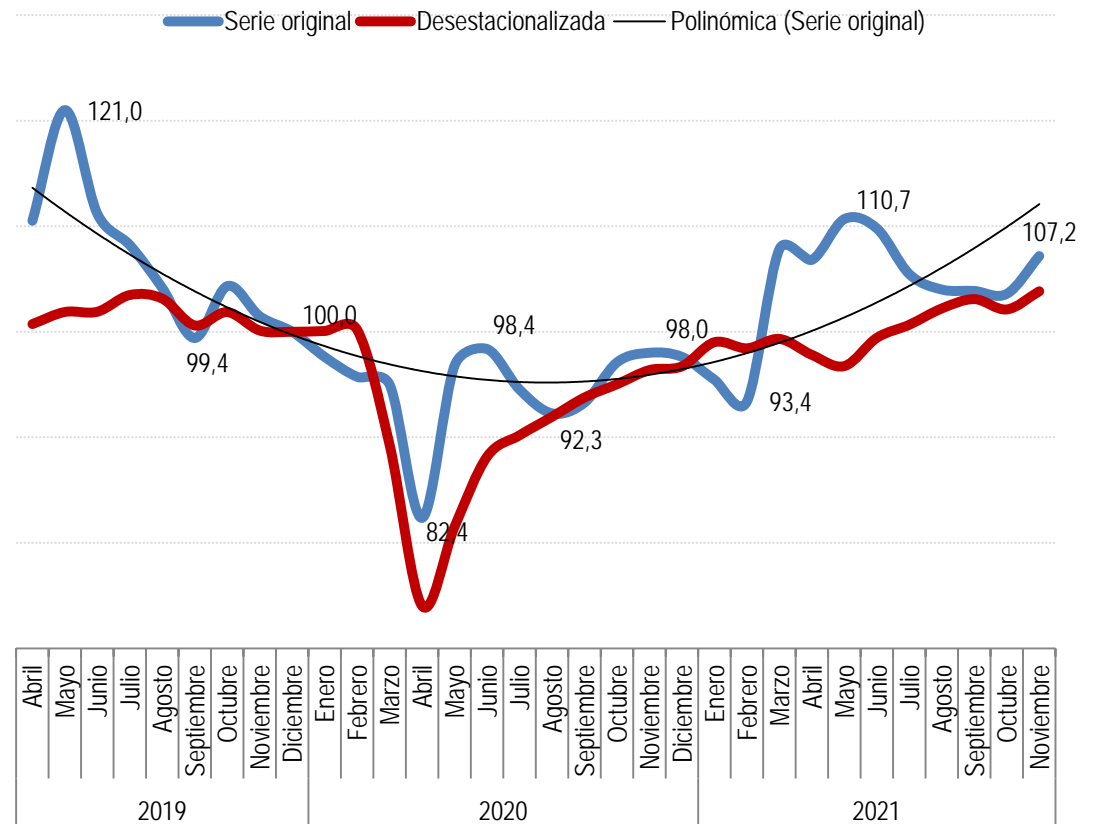
Fuente: IDESBA en base a BCRA y FMI.

# LA REACTIVACIÓN ECONÓMICA EN CURSO

## El alcance de la reactivación a nivel nacional

- ✓ Desde mediados de 2020 se observa una recuperación del nivel de actividad económica tras el fuertísimo bajón registrado durante los primeros meses de la pandemia. La recuperación se muestra sostenida, con la excepción de los meses de abril y mayo de 2021 -cuando se volvieron a endurecer las restricciones en el marco de la segunda ola- y una leve baja mensual en octubre.
- ✓ **En marzo, septiembre y noviembre de 2021 el nivel de actividad superó al registrado en los mismos meses de 2019**, siendo en el último caso un 5,6% mayor.
- ✓ Si bien de esta forma el nivel de actividad económica recuperó lo perdido durante la pandemia, aún resta un trecho significativo para recuperar lo perdido durante la crisis macrista..

Argentina. Evolución del EMAE, abril 2019 – noviembre 2021  
(diciembre 2019=100)



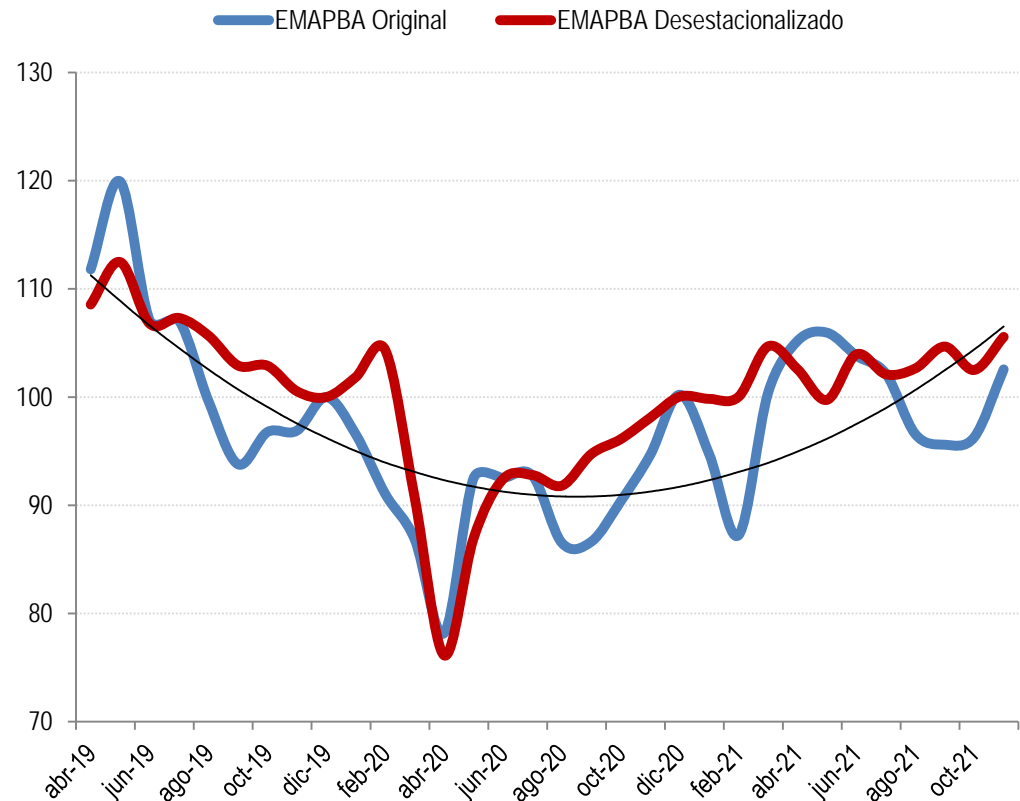
Fuente: IDESBA en base a INDEC.



## La recuperación económica en la PBA

- ✓ De manera similar a lo ocurrido en el conjunto del país, la provincia de Buenos Aires ha mostrado una recuperación del nivel de actividad económica desde mediados de 2020, aunque con mayores oscilaciones que a nivel nacional.
- ✓ **En septiembre de 2021 la PBA logró superar por primera vez el nivel de actividad pre-pandemia**, con un registro un 2% superior al del mismo mes de 2019. Esta situación se volvió a repetir en noviembre, cuando la actividad económica fue un 5,8% mayor que en noviembre de 2019.
- ✓ Cabe recordar que, al igual que el resto del país, a finales de 2019 la economía bonaerense estaba transitando su segundo año en recesión.
- ✓ Se trata de una **recuperación heterogénea** ya que no todos los sectores de actividad han tenido el mismo desempeño.

Buenos Aires. Evolución mensual de la actividad económica, abril 2019 – octubre 2021 (números índice dic 2019=100)



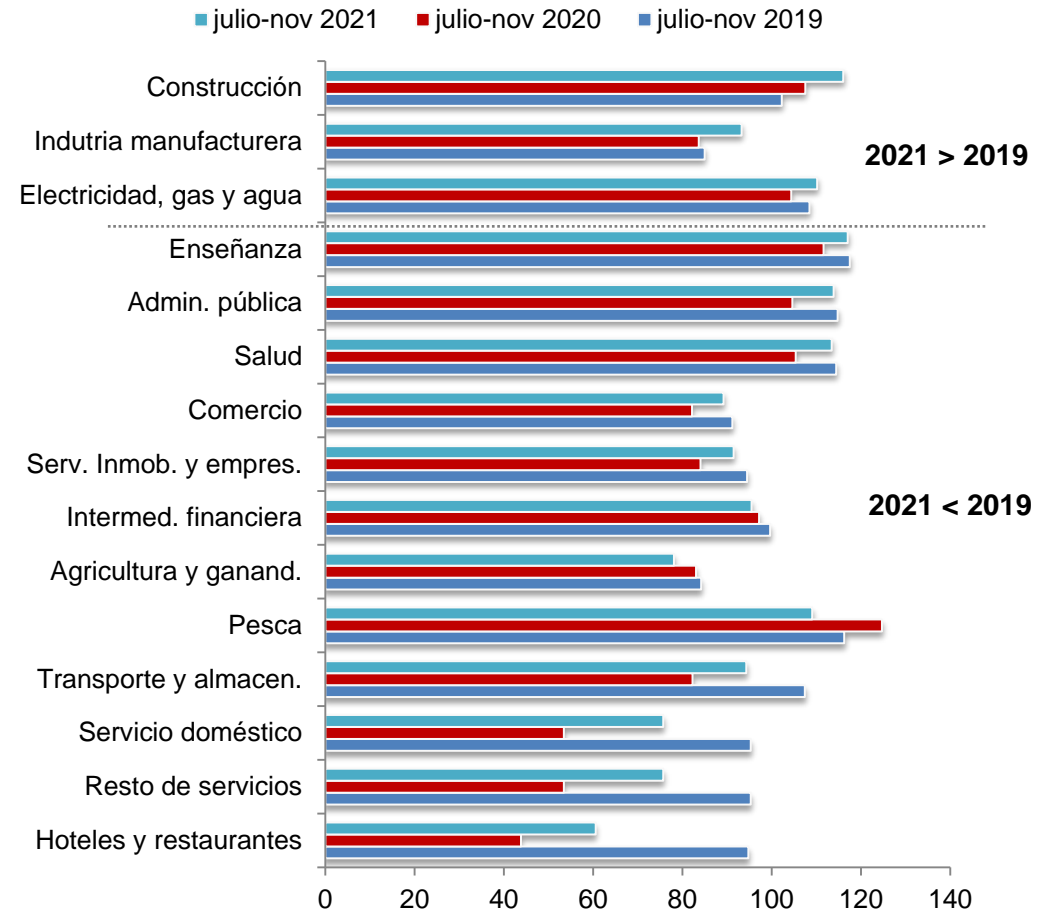
Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA



## Una recuperación heterogénea

- ✓ Al comparar entre los períodos de julio-noviembre se observa que el año pasado todas las actividades, excepto Agricultura y ganadería y Pesca, superaron el los niveles registrados en 2020. Sin embargo, cuando se compara con 2019 (pre-pandemia), se ve que sólo tres actividades lograron superar dicho nivel: la construcción, la industria manufacturera y, en menor medida, los servicios de electricidad, gas y agua.
- ✓ Si bien se trata de un conjunto acotado de actividades, las mismas tienen un peso económico determinante a nivel provincial, tanto en lo que hace a la generación de valor agregado como en empleo. En octubre y noviembre hubo otras actividades que superaron los niveles de 2019: Administración pública, Enseñanza, Intermediación financiera, Comercio y Agricultura y ganadería.
- ✓ Entre las actividades que estaban más lejos de recuperar el nivel de 2019 se encontraban el Servicio doméstico y Hoteles y restaurantes, los dos rubros más golpeados por la pandemia. Probablemente esta última haya logrado recuperar el nivel de actividad con la última temporada iniciada en diciembre.

Buenos Aires. Estimador mensual de actividad, julio-noviembre de 2019, 2020 y 2021 (2012=100)

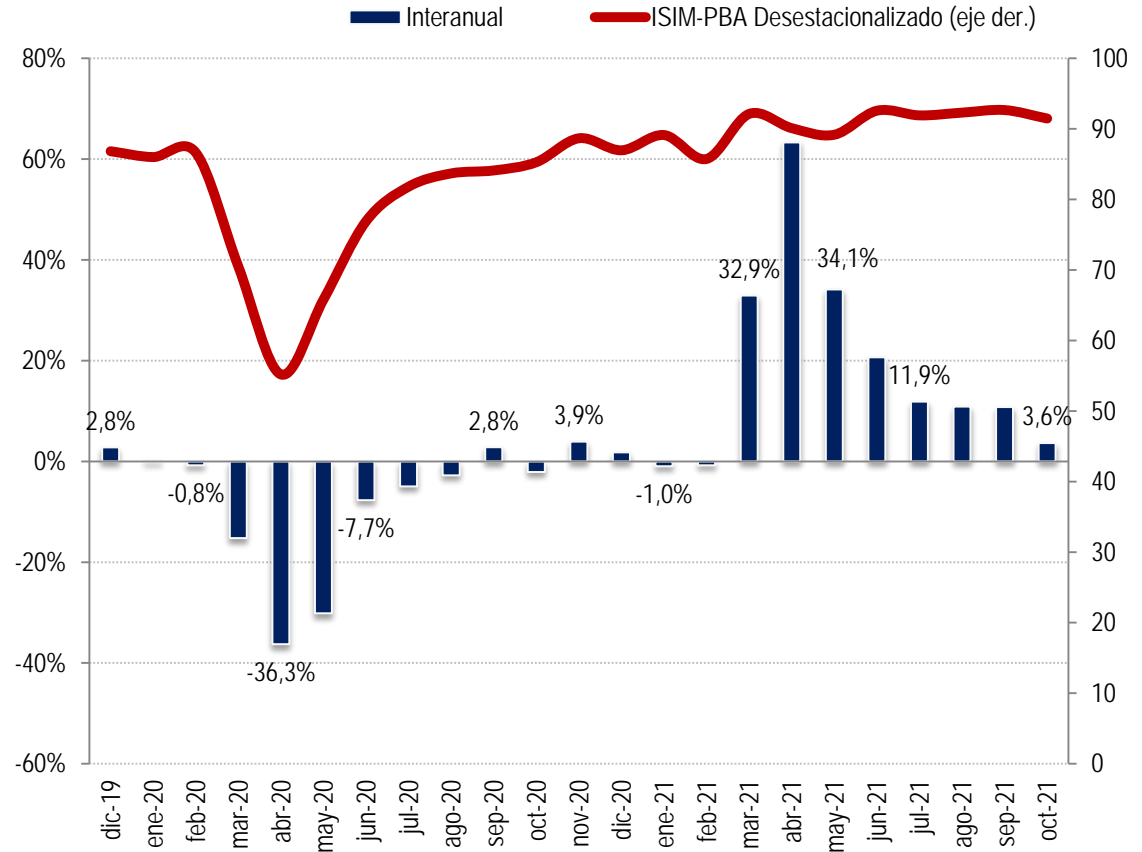


Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA

## La reactivación industrial en la PBA

- ✓ Uno de los sectores que encabezó la recuperación económica de la PBA junto a las actividades ligadas a la construcción fue la industria manufacturera. Más allá de registrar altas tasas de crecimiento en relación a 2020, en la mayoría de los meses también se verificó un crecimiento importante respecto a lo ocurrido en 2019.
- ✓ Desde marzo de 2021 la industria bonaerense registra sistemáticamente niveles de actividad superiores a los del año anterior. Si bien la base de comparación (2020) es baja debido a los efectos de la primera ola, cuando se compara con 2019 se observa que, con la sola excepción del mes de mayo -debido a los cierres por la segunda ola-, la actividad manufacturera también fue mayor, destacándose un crecimiento de 13,9% entre septiembre de 2021 y 2019.

Buenos Aires. Variación interanual del índice sintético de la Industria Manufacturera, diciembre 2019 - octubre 2021  
(en % y números índice 2012=100)

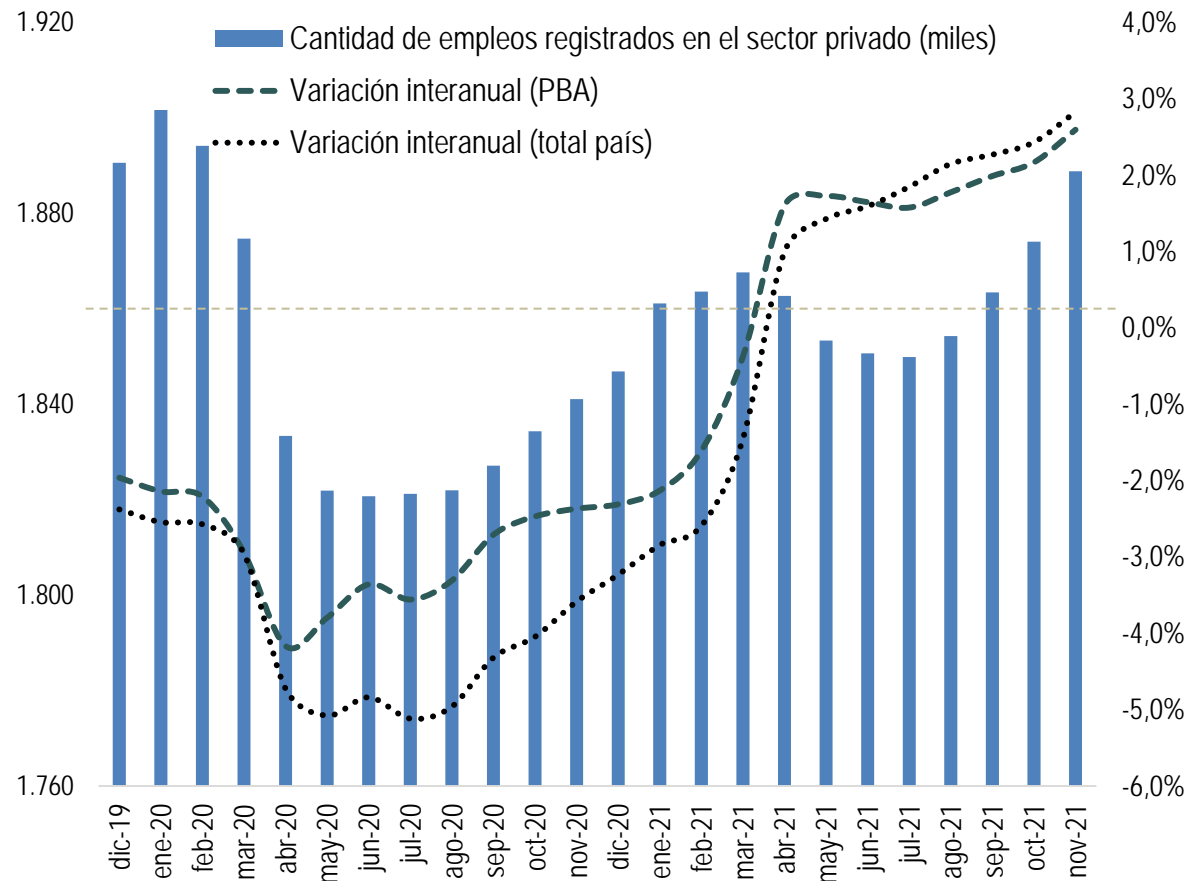


Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA

## El impacto en el empleo registrado

- ✓ Tras la fuerte caída del empleo registrado durante los primeros meses de pandemia, a partir de agosto 2020 comenzó una recuperación sostenida que se prolongó hasta marzo 2021. La nueva ola de COVID19 y las nuevas restricciones tuvieron un impacto negativo sobre el empleo, pero muy inferior al de 2020.
- ✓ **A partir de agosto 2021** el empleo a nivel provincial comenzó a recuperarse nuevamente, con **la creación de unos 40.000 nuevos puestos** de empleo asalariado registrado entre julio y noviembre.
- ✓ Finalmente, es preciso notar que la caída de empleo interanual en la provincia fue, hasta julio de 2021, inferior a lo ocurrido a nivel país. En efecto, en noviembre de 2021 el empleo registrado bonaerense se ubicaba un 0,2% por encima del nivel de empleo del mismo mes en 2019, mientras que a nivel país aun no lograba retornar al nivel de noviembre 2019 (-0,9%).

Evolución del empleo privado registrado bonaerense, diciembre 2019-noviembre 2021 (en cantidad de puestos)



Fuente: Elaboración propia en base a SIPA,

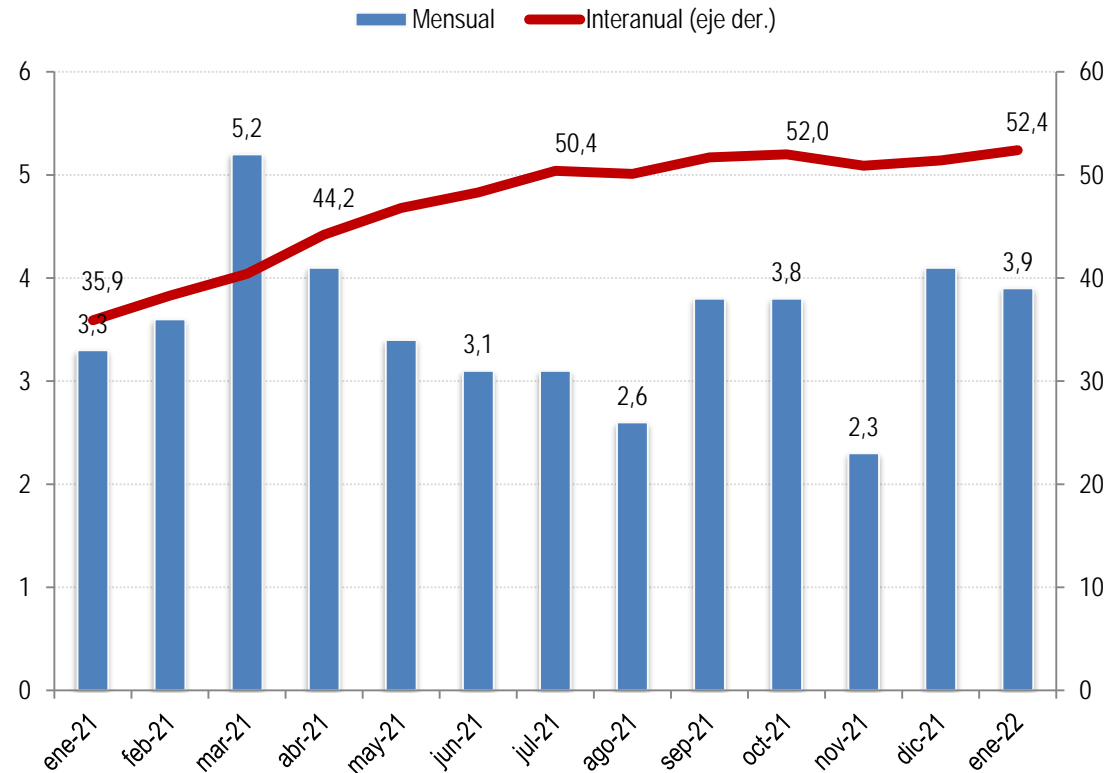
# EL ESCOLLO DE LA INFLACIÓN



## La aceleración de la inflación

- ✓ Como en el resto del país, el año pasado la inflación en la región del Gran Buenos Aires se ha vuelto a acelerar, alcanzando en diciembre el **51,4% interanual**, unos 17 puntos por encima de la variación de precios registrada en 2020 (34,1%) y un nivel cercano al de 2019 (52,9%).
- ✓ Al inicio de este 2022 la dinámica inflacionaria registrada el año pasado pareciera sostenerse, alcanzando un **3,9% en enero**, lo que implica que una variación interanual del **52,4%**.
- ✓ Desde el gobierno nacional se ha dejado trascender que se espera una inflación en torno al 40% para este año, en tanto las consultoras relevadas por el Banco Central estiman una inflación superior al 50%.
- ✓ El descenso de la inflación enfrenta fuertes escollos teniendo en cuenta que se esperan ajustes en las tarifas de servicios públicos, a lo cual se suma la dinámica inflacionaria internacional, lo que impacta tanto en los precios de los bienes que importa la Argentina (por ejemplo, combustibles) así como en los que el país exporta (alimentos).

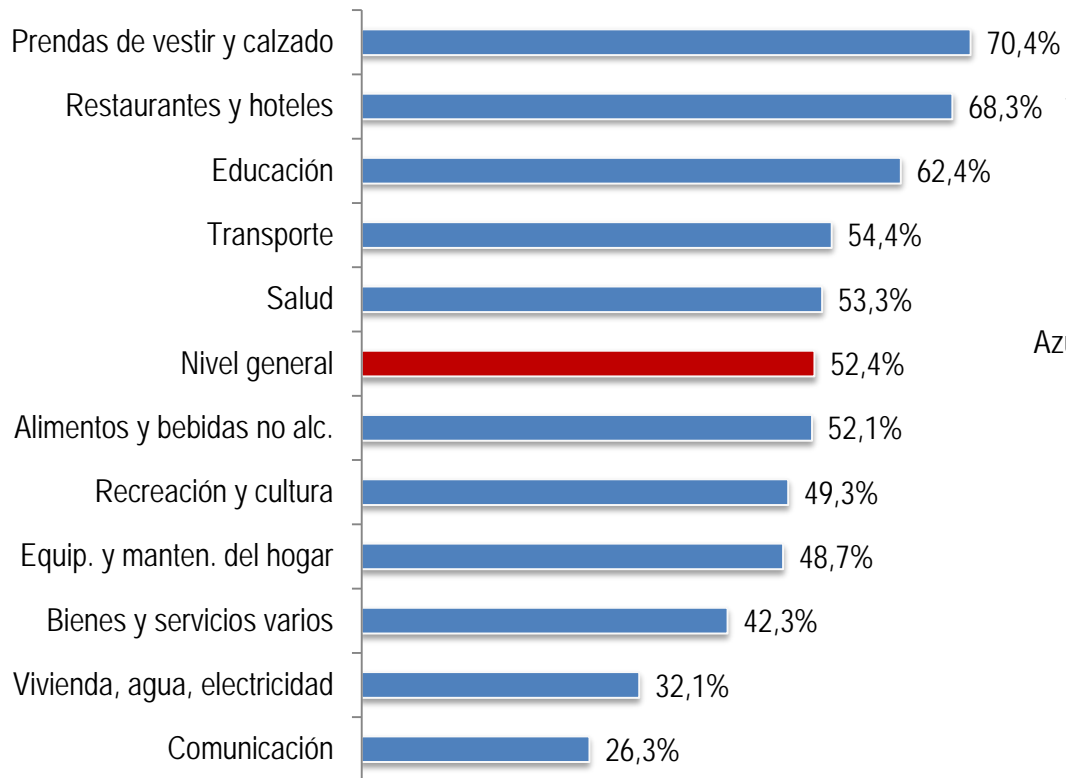
Variación mensual e interanual de los precios al consumidor en la región del Gran Buenos Aires (GBA), enero 2020 - enero 2021 (en %)



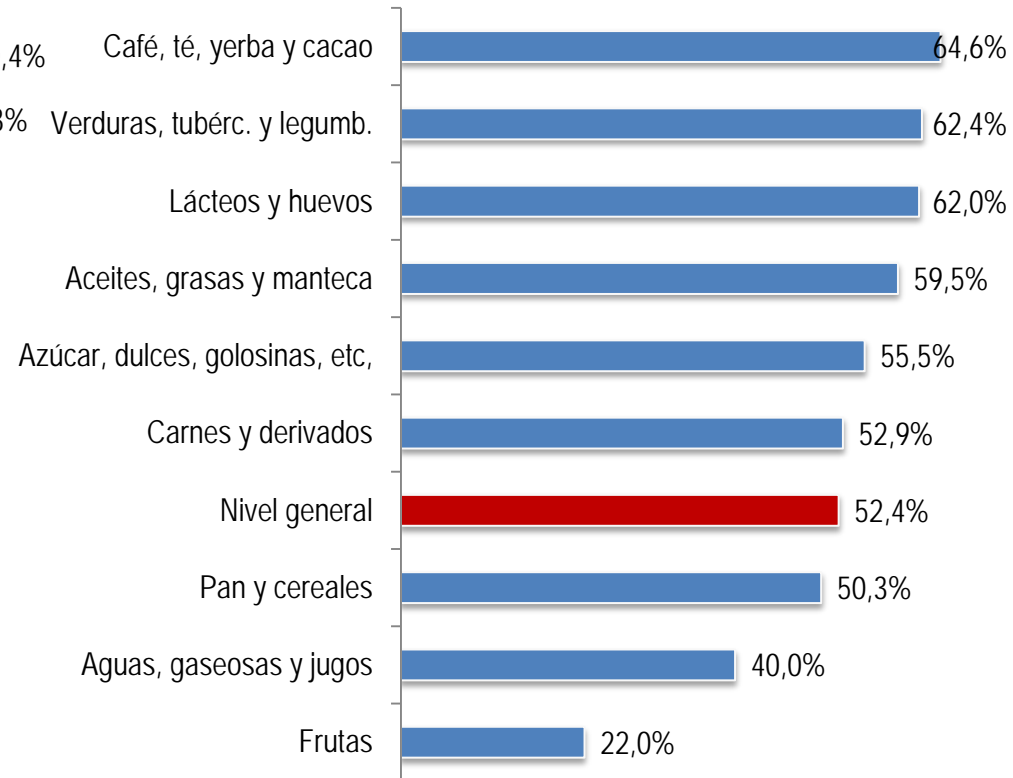
Fuente: IDESBA en base a INDEC.

## La evolución de los distintos precios

Variación de los precios al consumidor en el Gran Buenos Aires (GBA), principales aperturas, enero 2020 - enero 2021 (en %)



Variación de los precios de alimentos y bebidas en el GBA, enero 2020 - enero 2021 (en %)

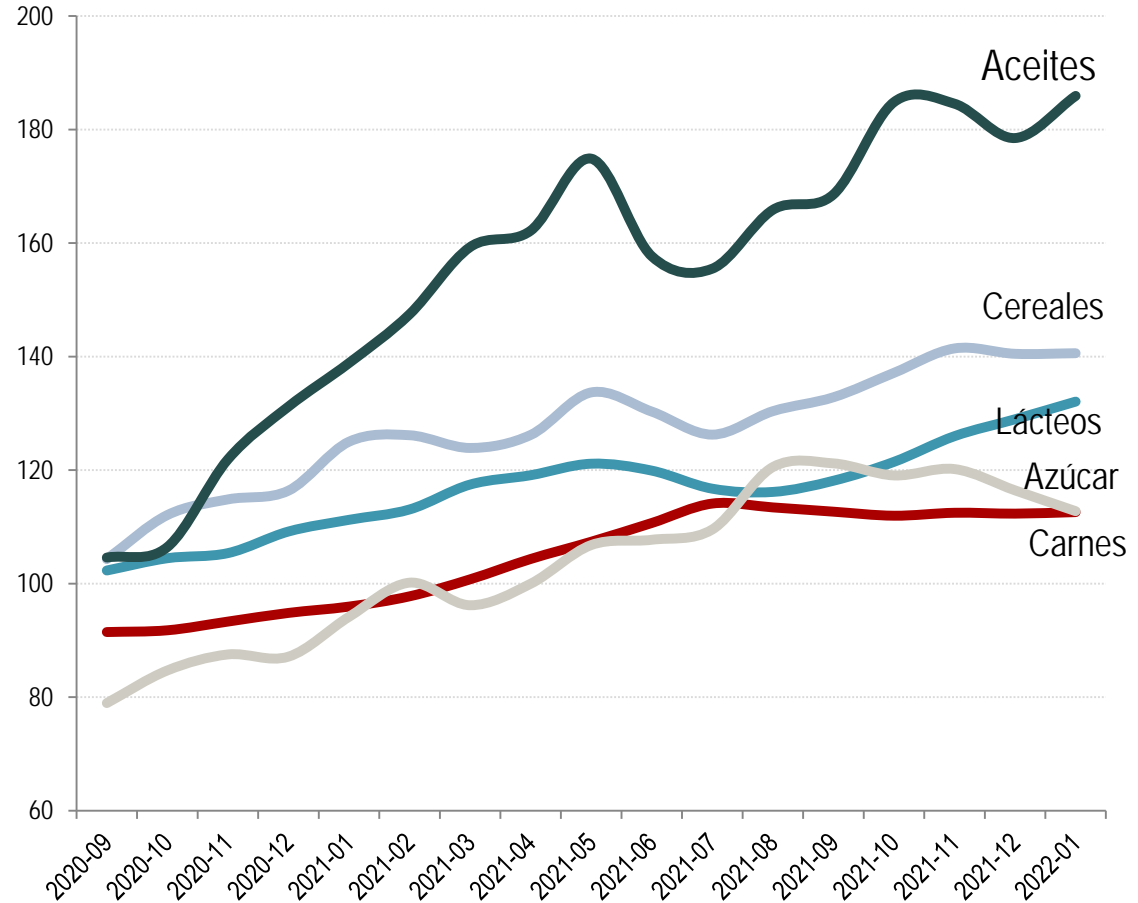


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

## Inflación internacional

- ✓ Tras una baja inicial al comienzo de la pandemia, desde mediados de 2020 se han venido recuperando los precios de los alimentos a nivel mundial, llegando a superar significativamente los niveles pre-pandemia.
- ✓ En promedio, **entre septiembre de 2020 y enero de 2021 los principales alimentos incrementaron sus precios en dólares un 38,4%**. En dicho período los aumentos fueron liderados por Aceites (78%), seguidos por el azúcar (43%), cereales (35%), lácteos (29,1%) y carnes (23,1%).
- ✓ Se trata, en todos los casos, de productos con una fuerte incidencia en la canasta exportadora de la Argentina, especialmente los aceites, los cereales y las carnes.
- ✓ También han aumentado mucho los precios internacionales de otros productos que exporta e importa la Argentina, como el **petróleo crudo** y el **gas natural**. Mientras que el precio del primero se incrementó un **111%** desde septiembre de 2020, el gas natural aumentó un **615%**. Ello tiene fuerte incidencia en las cuentas externas y fiscales.

Evolución de los precios de los alimentos a nivel mundial, septiembre 2020 - enero 2021 (en número índice 2014-2016=100)



Fuente: IDESBA en base a FAO.

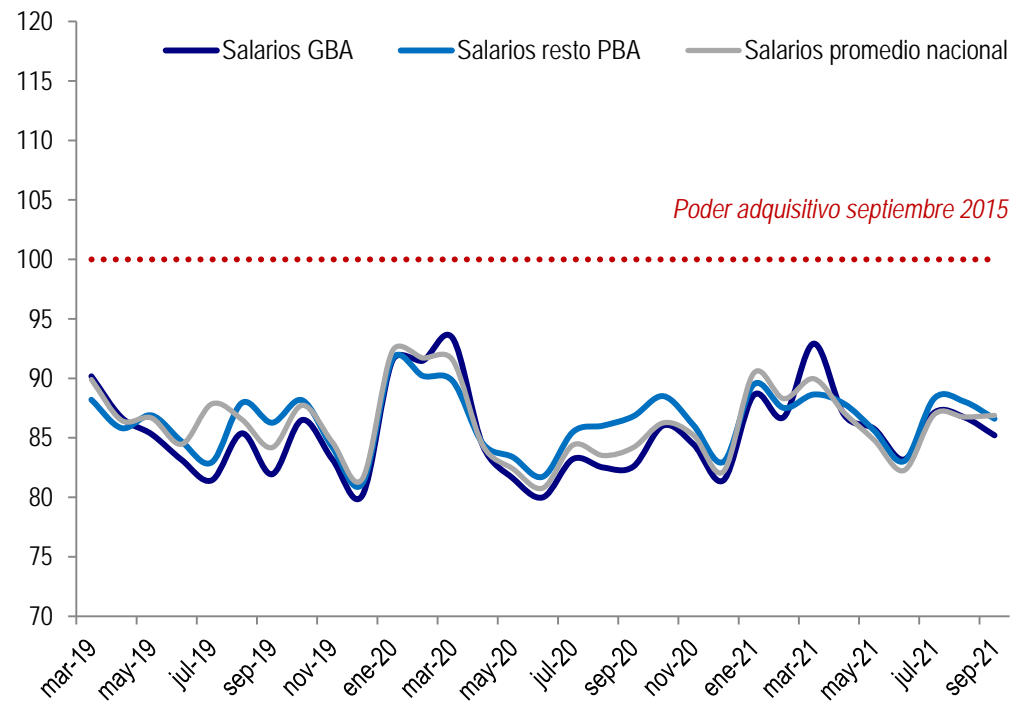
# LA EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS



## Los salarios registrados privados se recuperan lenta y parcialmente

- ✓ Durante el gobierno de Cambiemos los salarios de los trabajadores registrados del sector privado experimentaron una fuerte caída de su poder adquisitivo. En marzo 2020 habían registrado cierta recomposición, y el promedio salarial de GBA estuvo un 7% por encima del salario real del mismo mes de 2019, en tanto para el resto de la PBA la mejora fue de un 5%.
- ✓ Sin embargo, con el inicio de la pandemia el salario real privado se siguió deteriorando para comenzar a recuperarse parcialmente en la segunda mitad de 2020, aunque con fuertes oscilaciones debido a la dinámica inflacionaria.
- ✓ Así, si bien a partir del 2021 se comenzaron a superar los niveles registrados en la segunda mitad de 2019, en septiembre aún no se había llegado a recuperar el nivel de marzo de aquel año, en tanto la caída se amplía a entre 13 y 15 puntos cuando la comparación se realiza con septiembre de 2015.

Buenos Aires. Evolución de los salarios reales de los trabajadores asalariados registrados del sector privado  
Índice base Marzo 2015=100

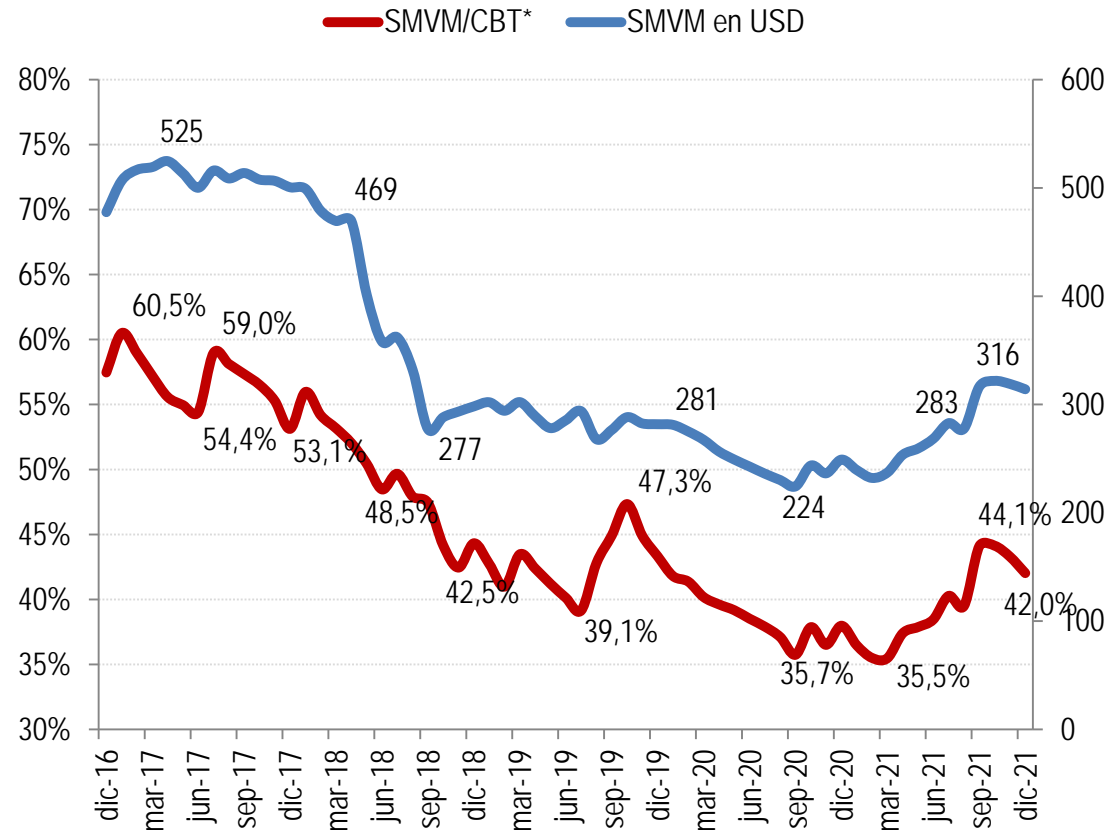


Fuente: IDESBA en base a OEDE-MTEySS e INDEC.

## La evolución del salario mínimo

- ✓ Desde septiembre de 2017 hasta septiembre de 2020 el **salario mínimo, vital y móvil** se redujo un 35% en términos reales. De allí en adelante registró una recuperación no lineal de casi 10 puntos porcentuales, **cerrando el 2021 un 25% por debajo de septiembre de 2017**.
- ✓ A principios de 2017 el SMVM alcanzaba para comprar el 60% de bienes y servicios de la canasta que se usa para medir la línea de pobreza para una familia tipo (CBT). Este fue perdiendo poder de compra hasta llegar a sólo el 35% de la misma en marzo de 2021, cuando empieza a una recuperación parcial hasta alcanzar el 42% de la CBT a fin de año.
- ✓ **El SMVM en dólares se desplomó con la devaluación de mayo de 2018**, alcanzando su mínimo valor en septiembre de 2020 (USD 224 al cambio oficial).
- ✓ Si bien el salario en dólares y el salario real en pesos representan cosas distintas, en general evolucionan juntos porque el tipo de cambio es uno de los principales determinantes de la inflación en nuestro país. Esto hace que sea muy difícil “abaratar el trabajo argentino” sin perder poder adquisitivo.

Evolución del salario mínimo en dólares y en relación a la canasta básica total, diciembre 2016 – diciembre 2021 (en USD y %)



\* La canasta corresponde a 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.

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

## Luces y sombras en un escenario complejo

- ✓ El escenario económico que se abre post acuerdo con el FMI presenta luces y sombras. Entre las primeras se pueden mencionar la reactivación económica que están atravesando tanto el país como la provincia de Buenos Aires, la cual es especialmente significativa en los sectores más castigados por la política neoliberal llevada adelante por el gobierno de Macri, como la industria manufacturera.
- ✓ Ello ha venido teniendo un impacto positivo en el nivel de empleo, que en el caso de la provincia de Buenos Aires permitió alcanzar el nivel de registrado por los asalariados privados en noviembre de 2019, es decir, se logró recuperar lo perdido durante la pandemia aunque no aún lo perdido por la crisis macrista.
- ✓ Además de los futuros condicionamientos que imponga el FMI (especialmente en materia de déficit fiscal y financiamiento monetario), la economía argentina enfrenta dos grandes escollos para lograr consolidar un proceso sostenido de crecimiento y redistribución. Por un lado, la falta de dólares condiciona la producción local, muy dependiente de insumos importados, al tiempo que impide achicar la brecha cambiaria. Por otro lado, la dinámica inflacionaria no parece ceder, lo cual no solo afecta el crédito para la producción sino, sobre todo, dificulta que se consolide una recuperación del salario real que, como se sabe, fue muy castigado durante el gobierno de Macri y siguió sufriendo por la crisis generada por la pandemia.
- ✓ Si bien en los últimos meses los salarios privados registrados en la PBA han logrado recuperar un nivel similar al que tenían a finales de 2019, en la mayoría de los sectores aun falta mucho para recuperar lo perdido durante el gobierno de Cambiemos. Por su parte, el compromiso del gobierno provincial para que los salarios del sector público no pierdan poder adquisitivo se tradujo en un activo dinamismo de las negociaciones paritarias que posibilitó que estos queden por encima de la inflación en 2021.
- ✓ En cuanto al salario mínimo –fijado a nivel nacional-, si bien en el segundo trimestre del año pasado comenzó un sendero de recuperación, su poder adquisitivo aún no lograba superar los niveles de 2019.



## 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**

Correo electrónico: **idesba\_stellamaldonado@bsas.cta.org.ar**

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