

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA

UNIVERSIDAD DE BELGRANO



**EL SALARIO REAL
CAYÓ 7% Y EL EMPLEO
EN BLANCO, 1,1% EN 2016**

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 155 – Febrero de 2017

EL SALARIO REAL CAYÓ 7% Y EL EMPLEO EN BLANCO, 1,1% EN 2016

Según los datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), la remuneración bruta promedio de los trabajadores registrados del sector privado fue en noviembre de 2016 de \$ 20.658, es decir un 35% superior a los \$ 15.304 de noviembre de 2015. A su vez, el Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Buenos Aires para igual período registró un incremento del 45%. Tomando este índice como representativo de la inflación anual, ante la carencia de datos alternativos a escala nacional, el salario real del sector privado habría caído en el período de referencia un 7%.

El mayor retroceso se produjo entre noviembre de 2015 y mayo de 2016, cuando la inflación acumulada fue del 30%, frente a un incremento salarial de tan sólo 18%, lo cual implicó un deterioro en términos reales del 9%.

Las menores tasas de inflación del segundo semestre permitieron una recuperación parcial, arribando así al guarismo del 7% entre noviembre de 2015 e igual mes de 2016.

En el gráfico se puede observar la evolución de las tasas de variación interanual de salarios y precios, esto es el valor de cada mes comparado con el

Evolución interanual de salarios y precios.



del mismo mes del año anterior. Si bien los precios evolucionaron siempre por encima de las remuneraciones desde enero de 2016, la brecha tiende a estrecharse a partir de agosto.

Dado que los datos del SIPA se refieren a la remuneración bruta total, resulta difícil realizar comparaciones con los meses de junio y diciembre, puesto que incluyen el pago del medio aguinaldo.

En cuanto al volumen de trabajadores registrados ocupados en el sector privado, alcanzaba en noviembre último a 6.197.131, frente a los 6.266.760 de igual mes del año anterior, con una caída de 69.629 puestos de trabajo, el 1,1% del total. El pico de la caída en el empleo se verificó en octubre con una merma acumulada desde noviembre de 2015 de 89.000 puestos de trabajo. Unos 33.000 empleos se perdieron en el sector de la construcción, si bien el deterioro en el sector comenzó a revertirse a partir de agosto, tras que en julio se alcanzara un total acumulado de 61.000 puestos de trabajo menos que en noviembre de 2015.

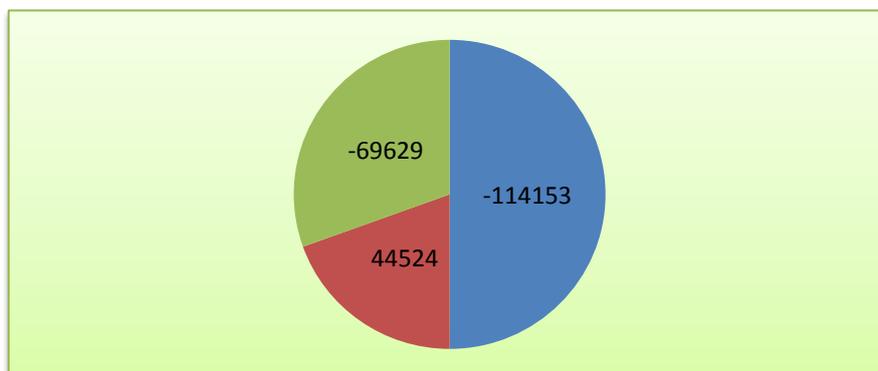
Si se suma al sector de la construcción la actividad inmobiliaria, la caída alcanzó a 60.000 puestos de trabajo.

Considerando la industria manufacturera en su conjunto, la pérdida acumulada de puestos de trabajo entre noviembre de 2015 e igual mes de 2016 alcanzó un total de 48.480. Este sector no dejó de destruir empleo hasta el fin del período analizado, a razón de unos 4.000 puestos de trabajo perdidos por mes, con un pico de 10.000 en mayo.

Los sectores que expandieron la ocupación en estos 12 meses son encabezados por el comercio, el agro y los servicios sociales y de salud, con 11.000, 9.200 y 9.400 puestos de trabajo adicionales, respectivamente.

En total, hubo una destrucción neta de 114.153 puestos de trabajo y una creación neta de 44.524, resultando en los 69.629 puestos menos mencionados al comienzo.

Creación, destrucción de empleo y saldo. Nov. 2016/nov. 2015



Cuando se analiza la distribución geográfica de la pérdida de empleo, casi todas las provincias la experimentaron. Sólo Tucumán, Jujuy, Corrientes, Córdoba y La Pampa muestran guarismos positivos. Las mayores pérdidas, en términos porcentuales, corresponden a Tierra del Fuego (12,5%), Santa Cruz (10,3%) y San Luis (6,9%).

Las caídas observadas en los sectores de la industria manufacturera y de la construcción se correlacionan con la evolución de ambas actividades. En efecto, la primera registró una caída del 4,6% a lo largo de 2016, mientras que la actividad constructiva cayó un 12,7% en comparación con 2015.

El deterioro en el salario real y la caída en el empleo explican la contracción registrada en el consumo durante el año pasado.

Inflación: la puja entre dos objetivos contrapuestos

La política económica oficial aspira a reducir los niveles heredados de inflación y, al mismo tiempo, a producir un cambio de precios relativos en favor de las tarifas de los servicios públicos, que habían permanecido prácticamente congeladas desde la crisis del 2001. Esto se traducía en la necesidad de compensar dicho retraso tarifario con inyecciones crecientes de subsidios a las empresas cuyos costos excedían con mucho aquellas tarifas. Estos subsidios se convirtieron en un factor determinante del significativo déficit fiscal.

Sin embargo, los aumentos tarifarios se constituyeron en una causa autónoma de inflación, conspirando contra el logro del objetivo antiinflacionario. En un contexto en que el resto de los precios nominales no desciende, cada incremento en la tarifa de la electricidad, gas o transporte adiciona cierto porcentaje a la inflación anual. Por ejemplo, el reciente aumento en la electricidad impactará en los guarismos inflacionarios de febrero, marzo y noviembre. Del mismo modo operarán los incrementos en las tarifas de gas, transporte y naftas en los meses en que los mismos sean aplicados.

Este realineamiento de precios impone un piso a la inflación anual y opera sobre las expectativas de los agentes económicos, reforzando la llamada inflación inercial. La permanencia de expectativas inflacionarias dificulta el éxito de cualquier política antiinflacionaria.

Una instancia decisiva en tal sentido se pondrá en juego en las próximas negociaciones paritarias. La fórmula impulsada por el gobierno de la provincia de Buenos Aires -aumento del 18% y ajuste por inflación excedente- apunta precisamente a poner dichas expectativas en línea con el objetivo inflacionario del gobierno nacional. Si logra imponerse, significará una marcada reducción en las expectativas de alzas de precios y puede ser una importante contribución para que dichas expectativas empiecen a converger con los objetivos de política monetaria. Si así no sucediere, se corre el peligro de que la insistencia de la autoridad monetaria en sus metas haga del nivel de actividad la variable de ajuste y ponga en riesgo la incipiente recuperación económica. La otra alternativa sería dejar de lado las metas de inflación anunciadas, con el consiguiente costo en términos de credibilidad para el Banco Central.

Leve mejora en el tipo de cambio real

Durante diciembre se verificó una leve mejora en el tipo de cambio real, que se ubicó un 3,2% por encima del guarismo registrado en noviembre. No obstante, el atraso cambiario fue de 20,5% con relación a diciembre de 2015.

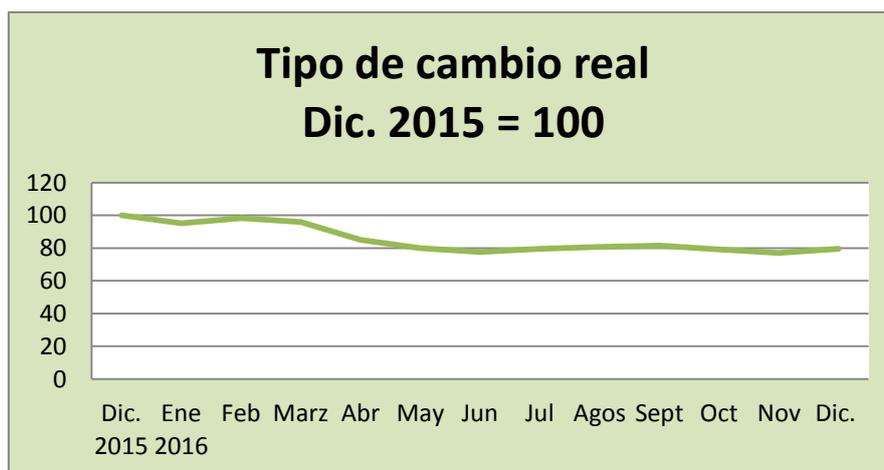
El avance de diciembre es atribuible a una desaceleración de la inflación, mientras el tipo de cambio nominal aumentaba un 4,4%.

Sin embargo, el ingreso de divisas provenientes de la cuenta de capital, más el que origine la venta de la cosecha, hace muy difícil que la recuperación de diciembre se sostenga a lo largo del primer semestre de 2017.

Tipo de cambio real

(Dic. 2015 = 100)

Dic. 2015	100,00
Ene 2016	95,17
Feb	98,23
Mar	95,98
Abr	85,11
May	79,86
Jun	77,70
Jul	79,51
Ago	80,72
Sept	81,58
Oct	79,18
Nov	77,09
Dic	79,57



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor del INDEC y de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, Santa Fe y San Luis, así como de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var.	
	Diciembre	Var. Anual
Nación	1,20%	
C.A.B.A.	1,20%	41,05%
Córdoba	1,83%	34,40%
Mendoza	0,60%	
Neuquén	0,95%	37,64%
San Luis	0,90%	31,40%
Santa Fe	1,60%	32,90%

Índice de equilibrio fiscal

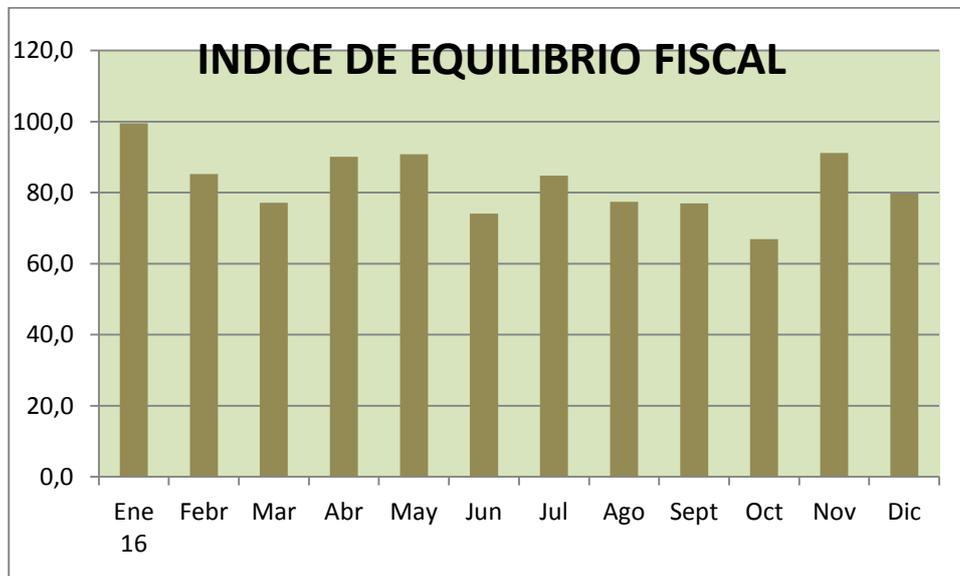
Pese al resultado exitoso del blanqueo, en diciembre se registró una desmejora en el equilibrio fiscal. El índice respectivo tuvo un retroceso de 12,5% respecto de noviembre. Recordamos que el índice se calcula como el cociente entre los gastos primarios corrientes y de capital y los ingresos tanto corrientes como de capital. El valor 100 indica una situación equilibrada (ingresos iguales a los gastos); por encima de dicho valor denota superávit, y por debajo, déficit.

Si bien los ingresos crecieron un 61% respecto de noviembre, los gastos lo hicieron en un 84%. En esto fue determinante la triplicación de las transferencias corrientes al sector privado -subsidios, principalmente a la energía y el transporte-, lo cual denota que esta cuestión se encuentra lejos de estar bajo control. En particular, los subsidios a la energía crecieron un 53% en 2016, en comparación con 2015, es decir bastante por encima de la inflación anual. Lejos de reducirse, se incrementaron en términos reales.

Este es uno de los principales desafíos que enfrenta la gestión fiscal para 2017: si los aumentos tarifarios anunciados servirán para bajar sustancialmente los aportes que el Tesoro nacional debe hacer a las empresas del sector energético.

Índice de Equilibrio Fiscal

	Ingresos	Gastos	IEF
Ene 16	120331,8	120879,8	99,5
Feb	99942,3	117319,6	85,2
Mar	107124,4	138843,9	77,2
Abr	116283,5	129041,4	90,1
May	135287,9	148998,6	90,8
Jun	128957,7	174057,4	74,1
Jul	142925,2	168639,8	84,8
Ago	127290,2	164523,1	77,4
Sept	129870,2	168783,9	76,9
Oct	126982,9	189941,6	66,9
Nov	145023,9	159084,5	91,2
Dic	233422,3	292720,7	79,7



ESPECIALIZACIONES, MAESTRÍAS Y DOCTORADOS

Escuela de Posgrado en Negocios:

- > MBA Mención Dirección Estratégica
- > MBA Mención Finanzas de la Empresa
- > MBA Mención Marketing
- > Maestría en Agronegocios
- > Especialización en Impuestos
- > Especialización en Análisis Financiero

Escuela de Posgrado en Derecho:

- > Especialización en Derecho Administrativo
- > Especialización en Derecho Ambiental
- > Especialización en Derecho de la Empresa
- > Especialización en Derecho Penal
- > Especialización en Derecho Tributario

Arquitectura:

- > Maestría en Desarrollo de Emprendimientos Inmobiliarios y Diplomaturas en Arquitectura

Facultad de Estudios para Graduados:

- > Maestría en Política Económica Internacional
- > Maestría en Relaciones Internacionales
- > Doctorado en Ciencia Política

Psicología:

- > Maestría en Clínica Psicológica Cognitiva
- > Maestría en Psicología Empresarial y Organizacional

Lenguas:

- > Maestría en Traducción / Masters Program in Translation (English version)
- > Maestría en Lengua Inglesa

Informes e Inscripción: Zabala 1837, CABA, Argentina
Tel.: (54-11) 4788-5400, int 3500/3501 - www.ub.edu.ar

Reuniones con los Directores de Carrera a coordinar a través de info.posgrados@ub.edu.ar