

INFORME DE COYUNTURA MENSUAL

60° | Julio 2021

-  <https://itegaweb.org/>
-  [Facebook.com/itegaok](https://www.facebook.com/itegaok)
-  consultas@itegaweb.org
-  [@itegaok](https://twitter.com/itegaok)



Instituto de Trabajo y Economía
Fundación Germán Abdala

CLAVES DE LECTURA

El dato del primer trimestre del PBI terminó siendo mejor al esperado, pero más que nada por el fuerte repunte que se observó hasta principios de año, que luego fue perdiendo impulso con el correr de los meses. El freno en la actividad terminó de materializarse en abril y en mayo, de la mano del fuerte incremento en la cantidad de contagios y las medidas de restricción a la circulación que estableció el gobierno. El dato del EMAE de abril (-1,2% mensual) y nuestro IMA de mayo (-2,4% mensual), confirman lo anterior.

No obstante, de cara a los próximos meses es probable que se vuelva a observar otro repunte, a partir del aumento en la velocidad de la vacunación, el tan esperado aumento del poder adquisitivo salarial y una política fiscal levemente expansiva, motorizada por la inversión pública.

En efecto, la aceleración de la inflación llevó a que el gobierno resignara la meta del 29% fijada en el Presupuesto en pos de cumplir con el objetivo varias veces mencionado de que este año los salarios debían ganarle a la inflación. Así, en el mes de junio los últimos acuerdos salariales se cerraron por encima del 40%, con una participación decisiva del gobierno en su definición (Congreso Nacional, Pami, Anses, Trabajo en casas particulares). Entre los privados, el acuerdo paritario de Alimentación al 42% y Camioneros al 45%, sumado a la reapertura de Bancarios al 43%, marcan la instalación del 45% como una referencia en torno a la cual podrían gravitar los salarios en 2021, permitiendo un alivio en el segundo semestre del año.

Asimismo, la recuperación salarial también podría venir de la mano del empleo, que consolidó su recuperación. Tanto la tasa de actividad como la de empleo crecieron por tercer trimestre consecutivo, ubicándose muy cerca de los niveles pre-pandemia. **Si bien la mejora en la tasa de actividad era esperable, el dato respecto de la tasa de empleo era menos seguro y es muy positivo: todas las personas que retomaron la condición de activas pudieron recuperar también la condición de ocupadas**

En materia fiscal, los primeros cinco meses del año dejaron por resultado un virtual empate entre los ingresos y los gastos, con un rojo fiscal de solo -0,1% del PIB en el resultado primario.

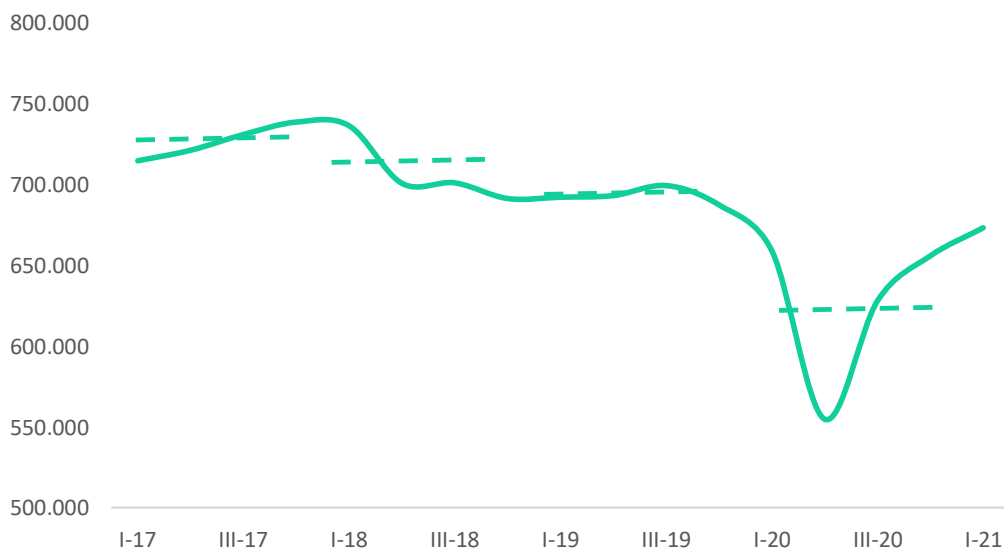
Para lo que resta del año se espera un paulatino acople en las dinámicas de ingresos y gastos, lo que conducirá a un deterioro del resultado primario. No obstante, **el déficit esperado para 2021 es menor al proyectado hace unos meses, dado que el avance de la vacunación parece despejar la posibilidad del regreso a un ASPO similar al de 2020.** Por lo tanto, **para el segundo semestre es esperable encontrarse con un rol moderadamente expansivo de la política fiscal.**

Actividad intermitente

El INDEC publicó el PBI del primer trimestre, que mostró un repunte del 2,6% respecto del trimestre anterior. Al desagregar por sus componentes, se observa que las exportaciones lideraron la recuperación (+19,2%), seguido de lejos por la inversión (6,1%), el consumo privado (2,9%) y el público (1,4%). **De este modo, el PBI se ubicó 2,2% por encima del nivel del primer trimestre del 2020 pero 2,9% por debajo del nivel promedio de 2019.**

Un buen arranque que se fue quedando sin fuerzas

Evolución del PBI (desestacionalizado, en % anual)



Fuente: Instituto de Trabajo y Economía en base a INDEC.

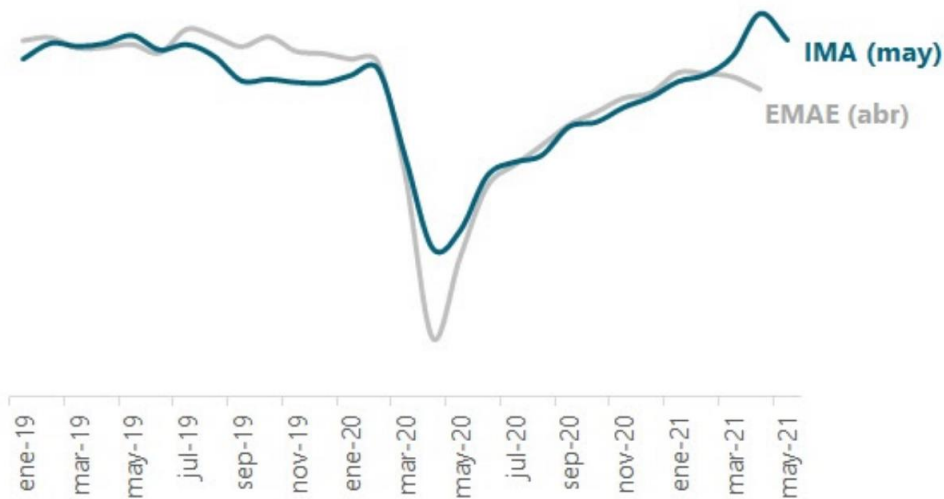
Por el lado de la oferta, los sectores que presentaron mejor desempeño fueron la construcción, con una recuperación del 21% anual, seguido por la industria (11,4%) y los comercios (9,8%), mientras que los rubros de mayor caída fueron Hoteles y Restaurantes (-35,5%), Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales (-12,1%) y Transporte y Comunicaciones (-10,6%).

El incremento terminó siendo mejor al esperado, pero más que nada por el fuerte repunte que se observó hasta principios de año, que luego fue perdiendo impulso con el correr de los meses. En efecto, el EMAE de abril mostró una contracción (-1,2% mensual) por tercer mes consecutivo, mientras que nuestro Indicador Mensual de Actividad

(IMA) confirmó la caída en mayo. El freno era esperable, dadas las restricciones a la circulación y el incremento en los contagios que se observó en el mes en cuestión.

En abril se confirmó el freno en la actividad

EMAE e IMA (índice desestacionalizado)



Fuente: Instituto de Trabajo y Economía en base a INDEC.

No obstante, de cara a los próximos meses es probable que se vuelva a observar otro repunte, a partir del aumento en la velocidad de la vacunación, el tan esperado aumento del poder adquisitivo salarial y una política fiscal expansiva, motorizada por la inversión pública (ver a continuación).

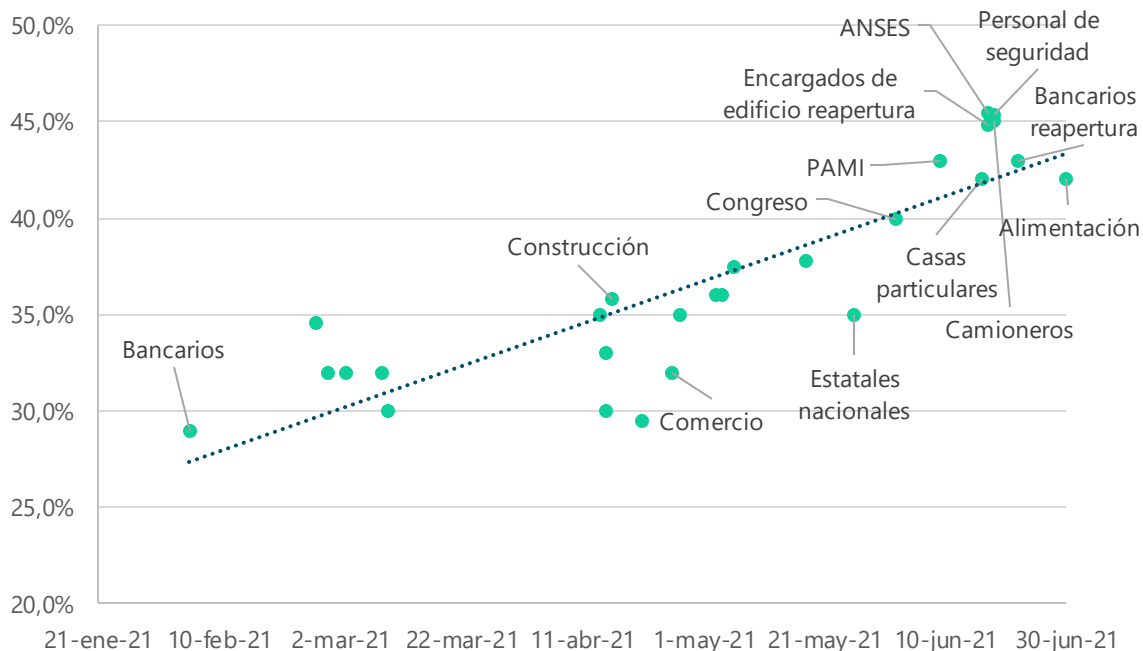
Paritarias: el camino hacia una nueva normalidad

En los informes mensuales anteriores señalamos que las negociaciones paritarias cerradas hasta el momento se habían ubicado en torno a la pauta oficial, en un rango que iba del 29% al 35%. **Sin embargo, la aceleración de la inflación – impulsada por el shock de precios de *commodities* – puso en jaque ese objetivo nominal y en el mes de junio los últimos acuerdos salariales se cerraron por encima del 40%, con una participación decisiva del gobierno en su definición (Congreso Nacional, Pami, Anses, Trabajo en casas particulares).** Las señales en favor de la reapertura del Consejo del Salario Mínimo y de la paritaria

estatal nacional marcan la venia oficial a revisar la pauta nominal para evitar que el 2021 sea el cuarto año consecutivo año de caída del salario real.

Acuerdos salariales alcanzados

Paritarias 2021



Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE).

El interrogante que se abre es el grado de coordinación que pueda haber en torno a una nueva pauta. Mientras que algunos acuerdos con poco volumen de empleo anunciaron porcentajes nominales muy elevados, **el acuerdo paritario de Alimentación al 42% y Camioneros al 45% y la reapertura de Bancarios al 43% marcan la instalación del 45% como una referencia en torno a la cual podrían gravitar los salarios en 2021, permitiendo un alivio en el segundo semestre del año.** De lo contrario, si el nuevo escenario fuera el de una amplia dispersión entre los acuerdos, muchos sectores se verán en dificultades para alcanzar aumentos al nivel de la inflación y se profundizaría la dispersión salarial entre actividades.

Se consolidó la recuperación del empleo

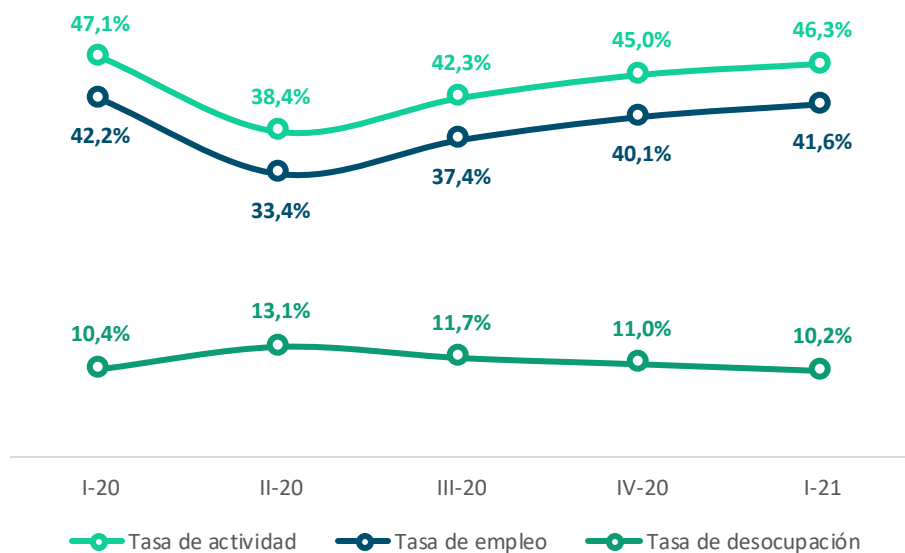
El INDEC dio a conocer las tasas e indicadores del mercado laboral correspondiente al primer trimestre de 2021. **Las tasas de actividad y**

empleo crecieron por tercer trimestre consecutivo, ubicándose muy cerca de los niveles pre-pandemia.

Lo sucedido con la tasa de actividad era medianamente esperable, dado que casi todos los sectores pudieron funcionar –con protocolos– en los meses de enero, febrero y marzo de este año. **El dato respecto de la tasa de empleo, en cambio, era menos seguro y es muy positivo: todas las personas que retomaron la condición de activas pudieron recuperar también la condición de ocupadas** (ya sea en su empleo anterior o en otro). Respecto del 1T20 hay “sólo” 63 mil personas ocupadas menos; en el 2T20 esa cifra había ascendido a 2,5 millones de personas.

Tasas de actividad, empleo y desocupación

I-20 a I-21

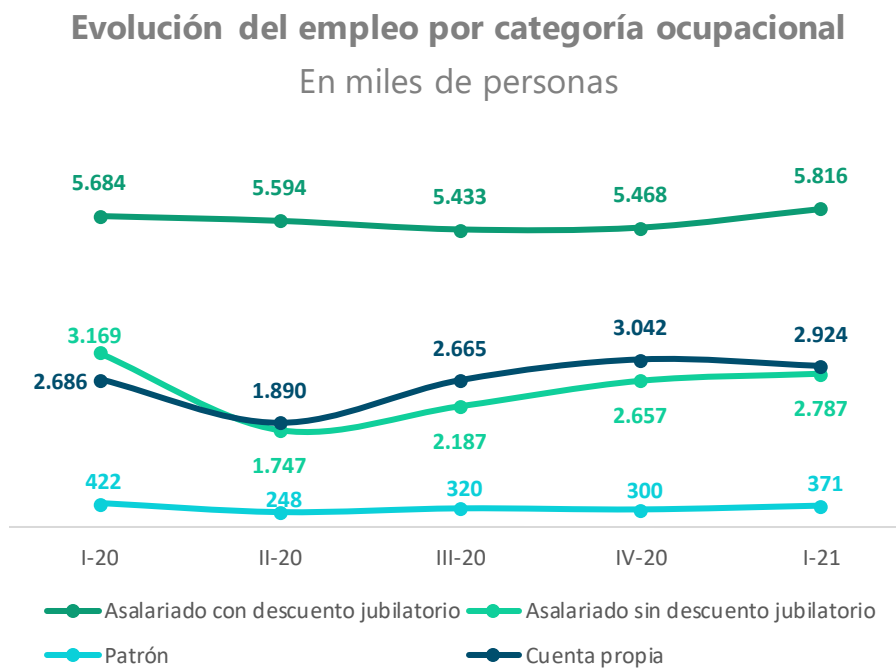


Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) en base a INDEC.

Al observar la distribución del empleo por categoría ocupacional, se advierten comportamientos heterogéneos. **El empleo asalariado registrado, el de mayor peso sobre el total, fue el menos afectado por el COVID-19 y ya habría recuperado su nivel pre-pandemia.** De acuerdo a INDEC, hay 132 mil personas asalariadas registradas más que en el 1T20 (+2,3%). Este es un dato llamativo que, como veremos, no se condice con los datos del empleo registrado publicados por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

El cuentapropismo, por su parte, mostró una caída respecto del trimestre previo (-119 mil personas, -3,9%). Cabe recordar que, luego de la pronunciada caída en el 2T20, en los dos trimestres siguientes el cuentapropismo jugó el rol contracíclico o de "refugio" que suele cumplir en las crisis, ubicándose por sobre los niveles pre-pandemia. A pesar de la caída de este trimestre, todavía se mantiene +8,8% por encima del nivel pre-pandemia (238 mil puestos de trabajo respecto del 1T20).

En cambio, las categorías de patrones y del trabajo asalariado no registrado permanecen deprimidas. En el primer caso, la caída es del -11,9% respecto del 1T20 (50 mil patrones). **El trabajo asalariado sin descuento jubilatorio, por su parte, se mantiene -12,1% por debajo del 1T20 (382 mil personas).** Si bien creció respecto del trimestre previo, su recuperación se ha desacelerado.



Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) en base a INDEC.

Al observar la evolución del empleo por sector de actividad, también se advierten comportamientos heterogéneos. **Los dos sectores más afectados todavía son Hoteles y Restaurantes y Trabajo en Casas Particulares, con caídas superiores al -30% respecto del 1T20.** En el otro extremo, salud, transporte y la industria manufacturera lideran la recuperación del empleo.

Variación del empleo por sector de actividad

I-21 vs I-20

	Relativa	Absoluta (en miles)
Servicios sociales y de salud	12,3%	92
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7%	67
Industria manufacturera	7,5%	101
Servicios financieros, de alquiler y empresariales	7,0%	89
Administración pública, defensa y seguridad social	5,1%	54
Construcción	3,0%	31
Enseñanza	0,7%	7
Comercio	-3,2%	- 72
Otros servicios comunitarios, sociales y personales	-3,6%	- 28
Actividades primarias	-10,5%	- 13
Trabajo en casas particulares	-30,2%	- 280
Hoteles y restaurantes	-32,1%	- 158

Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) en base a INDEC.

Estos datos pueden ser complementados con la información respecto del empleo registrado proveniente del SIPA y publicada por el MTEySS. Como adelantamos, esta fuente de información no indica que el conjunto del empleo asalariado registrado ya se encuentre en los niveles de 1T20. **La suma del trabajo asalariado registrado público, privado y en casas particulares se mantiene 138 mil puestos de trabajo por debajo.** Al excluir a las trabajadoras en casas particulares del cálculo, la diferencia respecto 1T21 desciende a 112 mil puestos de trabajo: el sector privado presenta 141 mil empleos menos y el sector público, 29 mil empleos más.

De todas formas, por más de que no se encuentre aún en los niveles de un año atrás, **el empleo asalariado registrado privado mostró un crecimiento de 20 mil puestos en el último mes (el mayor aumento mensual desde abr-15) y 38 mil en el último trimestre.** Luego de un comportamiento errático en los últimos meses del 2020 (creció en

septiembre, cayó en octubre, creció en noviembre, cayó en diciembre, siempre en pequeñas magnitudes), los aumentos consecutivos en los tres primeros meses de 2021 indican que, al menos, se habría detenido la destrucción de puestos de trabajo asalariado formales en el sector privado.

Respecto de los sectores de actividad, **cabe destacar los datos de empleo en la industria manufacturera: lleva 10 meses consecutivos de crecimiento (desde jun-20)** y en el primer trimestre del año se ubicó +1,3% arriba del 1T20 (14 mil puestos de trabajo más). Si bien es una recuperación todavía incipiente, es un dato alentador en un sector de actividad afectado no sólo por la pandemia sino por el sesgo desindustrializador del modelo económico de la gestión de Cambiemos.

Navegando el equilibrio fiscal

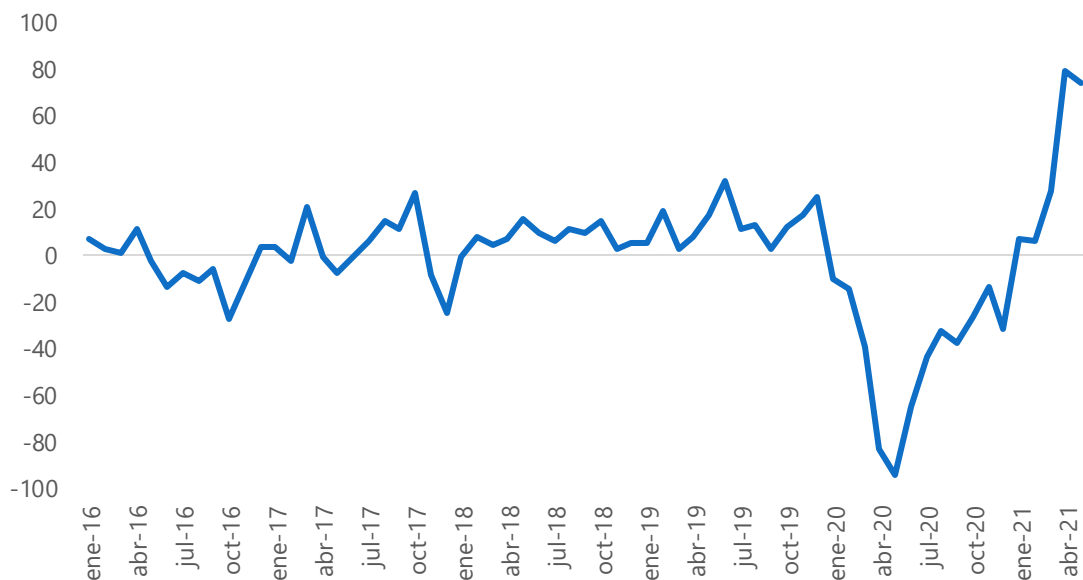
Los primeros cinco meses del año dejaron por resultado un virtual empate entre los ingresos y los gastos, con un rojo fiscal de solo -0,1% del PIB en el resultado primario. Parte de este resultado se logró gracias al aporte extraordinario en mayo del impuesto a las grandes fortunas que totalizó poco más de \$80 mil millones, ingreso que posibilitó alcanzar un superávit primario para este mes.

Sin embargo, más allá del aporte por el impuesto extraordinario, durante mayo los ingresos continuaron creciendo muy por encima del gasto primario. Si excluimos aquel aporte, los ingresos totales crecieron un 92% respecto a igual mes de 2020, mientras el gasto primario creció solo un 18%.

Aun sin considerar el impuesto a las grandes fortunas, los ingresos crecen muy por encima del gasto primario

Diferencia en las tasas de variación anual de ingresos y gasto primario

En puntos porcentuales



Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE).

Para lo que resta del año se espera un paulatino acople en las dinámicas de ingresos y gastos, lo que conducirá a un deterioro del resultado primario. No obstante, **el déficit esperado para 2021 es menor al proyectado hace unos meses, dado que el avance de la vacunación parece despejar la posibilidad del regreso a un ASPO similar al de 2020.** Sin considerar un agravamiento de las políticas de restricción de circulación y cierre de actividades económicas, lo esperable en el frente fiscal es un mantenimiento de la recuperación de la recaudación tributaria, que se complementa con una menor necesidad de políticas expansivas -y más universales que focalizadas- por el lado del gasto.

En resumidas cuentas, **para el segundo semestre es esperable encontrarse con un rol moderadamente expansivo de la política fiscal.** Ya lejos del impulso fiscal ocasionado por la pandemia en 2020, el gobierno mantiene una agenda de políticas focalizadas para atender posibles efectos recesivos generados por los rebotes. A esta definición de base, se debe añadir la impronta de las elecciones de medio término, que se traduce en

un notable incremento del gasto de capital, tal y como ya se vislumbraba en el presupuesto 2021. **El shock de precio de los *commodities***, que redonda desde hace algunos meses en un crecimiento extraordinario de la recaudación por derechos de exportación, **es una pieza clave que otorga un *bonus* al gobierno para generar políticas expansivas sin ocasionar un importante deterioro en el resultado fiscal.**