IERAL

Fundación Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 31 - Edición Nº 1438 - 11 de Agosto de 2022

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Agustín Cugno
Gastos “ajustables” deberán subir sólo 34% anual en el segundo semestre, si se busca cumplir la meta de déficit primario de 2,5% del PIB

En Foco 1 – Agustín Cavallo
Ante un nuevo escalón de la aceleración inflacionaria

En Foco 2 – Laura Caullo
El dato regional de la semana:
Deficiente grado de instrucción de la fuerza laboral, una barrera para la movilidad social ascendente y el desarrollo regional

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci

IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Editorial: **4**

Gastos "ajustables" deberán subir sólo 34% anual en el segundo semestre, si se busca cumplir la meta de déficit primario de 2,5% del PIB

- En el primer semestre del año, mientras la inflación resultó del 57% anual, los ingresos del SPN subieron 73%, pero el resultado fiscal no mejoró, porque el aumento del gasto primario, de 75% interanual, superó al de los ingresos. Se destacan los incrementos de erogaciones en "Otras Prestaciones Sociales" (93%), Transferencias de Capital a Provincias (88%), Subsidios económicos (87%), Inversión Pública Directa (82%) y Gasto en Personal (74%)
- Si en el segundo semestre las erogaciones y los ingresos del SPN siguieran al ritmo del primero, en 2022 el déficit primario resultaría de 3,2% del PIB, claramente por arriba de la meta de 2,5% acordada con el FMI. En realidad, sería de 3,7% del PIB si en junio pasado no se hubiese ampliado la brecha entre el gasto devengado y el pagado
- ¿Qué se necesita para cumplir la meta de déficit con el FMI? Estimando una suba del 74% en los ingresos del SPN en todo el año, el posible efecto del ajuste de subsidios y tarifas anunciado, una movilidad previsional del 73% y un aumento del gasto en Personal del 83%, se requiere que el resto del gasto del SPN aumente sólo un 34% en lo que resta del año, frente a una inflación del 80% interanual. Las partidas que podrían ser alcanzadas por este ajuste son transferencias corrientes y de capital a provincias, planes sociales e inversión pública, entre otras
- En el plano externo, la política oficial se orienta a suplir el problema de la escasez de reservas a través de endeudamiento externo y adelantos de exportaciones, sobre lo cual no existen aún mayores precisiones ni resultados. Se procura evitar una devaluación brusca del peso, pero sin poder controlar todavía las expectativas, que van en la dirección opuesta. Se trata de un escenario de política económica muy desafiante, en un marco de apoyo político cuya evolución se debe seguir a futuro

En Foco 1: **11**

Ante un nuevo escalón de la aceleración inflacionaria

- El INDEC acaba de publicar los datos del IPC de julio y sus resultados no permiten ver horizontes alentadores. La inflación mensual fue del 7,4% y la interanual del 71% alcanzando su valor más alto en los últimos 30 años. Para lo que resta del año, lograr mantener la inflación anual en torno al 70% sería una utopía Si, para meses venideros, se supone una inflación promedio mensual del 5,6%, la variación interanual a diciembre habrá de superar el 90%
- Sin el sinceramiento de las tarifas de los servicios públicos, será imposible generar expectativas a favor del quiebre de la inercia inflacionaria, dado que los subsidios alcanzan a casi 3 puntos del PIB y terminan siendo financiados con emisión monetaria, al tiempo que la recomposición de esas tarifas habrá de tener efecto alcista sobre los índices. Este fenómeno de "inflación reprimida" se retroalimenta por la caída de las reservas del Banco Central, que agita especulaciones acerca de una aceleración de la tasa de devaluación del peso
- Si ponemos el foco en los datos de inflación recientemente publicados por la Ciudad de Buenos Aires, se observa la magnitud del retraso: la brecha entre las tarifas y el índice general se ubica entre los 180 y los 210 puntos porcentuales cuando se toman las variaciones de los últimos tres años. Desde julio 2019, las tarifas de electricidad, gas y agua han subido apenas entre 20% y 55%, cifras que comparan con la variación de 237 % del Indice de Precios al Consumidor
- El BCRA acaba de hacer un nuevo ajuste al alza de la remuneración de las Leliq hasta el 69,50% (tasa efectiva anual del 96,82%). Desde principios de año se venía observando una política

monetaria marchando “detrás de los acontecimientos”, en un contexto de aceleración de la inflación y de ampliación de la brecha cambiaria, por lo que resulta difícil encuadrar estos últimos anuncios. La suba de tasas provoca también un aumento de la emisión por el pago de intereses de los Pasivos Remunerados del Central por lo que, más que nunca, este tipo de movida debe ser acompañada por una firme consistencia del lado fiscal

En Foco 2: **17**

El dato regional de la semana: Deficiente grado de instrucción de la fuerza laboral, una barrera para la movilidad social ascendente y el desarrollo regional

- Un tercio de los trabajadores del país no han completado la educación media. Se trata de 6,3 millones de personas, de los cuales 2,3 millones se encuentran ubicados en Partidos del Gran Buenos Aires, con una incidencia que alcanza al 35% de los trabajadores allí ocupados
- Se observa marcada heterogeneidad entre provincias, con San Juan (45%), Santiago del Estero (42%) y Formosa (40%) liderando el ranking de mayor proporción de trabajadores con bajo nivel de instrucción. En el otro extremo se ubica CABA, donde la formación incompleta corresponde al 12% de los trabajadores
- Durante los primeros tres meses del año se contabilizaron 1,5 millones de personas desocupadas a nivel país, encontrándose que al menos 520 mil desocupados fueron postulantes con secundario incompleto
- Tres tendencias relevantes están afectando el mercado laboral a nivel global y requieren ser internalizadas por la educación para convertirse en instrumento de movilidad social: a) desplazamiento productivo, desde sectores manufactureros y servicios tradicionales de menor valor agregado hacia nuevos sectores intensivos en conocimientos; b) automatización, que lleva a una creciente complementariedad entre tecnología y empleo calificado; c) Creciente cuentapropismo, que genera una nueva y difusa forma de relación laboral cubierta sólo parcialmente por los regímenes laborales vigentes
- Estas tendencias acentúan los problemas que ya enfrenta el mercado de trabajo; brecha de habilidades, dificultad y desigualdad laboral, obligando a repensar el rol del sistema educativo. Existen ejemplos a evaluar, caso de los “consejos de competencias” de Inglaterra, destinados a reorientar la organización de los institutos educativos del país, generando información y guías profesionales sobre el mercado laboral y las habilidades que se demandan a los estudiantes de entre 11 y 18 años

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL) de Fundación Mediterránea. Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley Nº 11723 - Nº 2328, Registro de Propiedad Intelectual Nº 45241117. - ISSN Nº 1850-6895 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Viamonte 610, 2º piso (C1053ABN) Cdad. Aut. de Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. E-mail: info@ieral.org Web: www.ieral.org

Editorial

Gastos “ajustables” deberán subir sólo 34% anual en el segundo semestre, si se busca cumplir la meta de déficit primario de 2,5% del PIB

Marcelo Capello y Agustín Cugno

- En el primer semestre del año, mientras la inflación resultó del 57% anual, los ingresos del SPN subieron 73%, pero el resultado fiscal no mejoró, porque el aumento del gasto primario, de 75% interanual, superó al de los ingresos. Se destacan los incrementos de erogaciones en “Otras Prestaciones Sociales” (93%), Transferencias de Capital a Provincias (88%), Subsidios económicos (87%), Inversión Pública Directa (82%) y Gasto en Personal (74%)

- Si en el segundo semestre las erogaciones y los ingresos del SPN siguieran al ritmo del primero, en 2022 el déficit primario resultaría de 3,2% del PIB, claramente por arriba de la meta de 2,5% acordada con el FMI. En realidad, sería de 3,7% del PIB si en junio pasado no se hubiese ampliado la brecha entre el gasto devengado y el pagado

- ¿Qué se necesita para cumplir la meta de déficit con el FMI? Estimando una suba del 74% en los ingresos del SPN en todo el año, el posible efecto del ajuste de subsidios y tarifas anunciado, una movilidad previsional del 73% y un aumento del gasto en Personal del 83%, se requiere que el resto del gasto del SPN aumente sólo un 34% en lo que resta del año, frente a una inflación del 80% interanual. Las partidas que podrían ser alcanzadas por este ajuste son transferencias corrientes y de capital a provincias, planes sociales e inversión pública, entre otras

- En el plano externo, la política oficial se orienta a suplir el problema de la escasez de reservas a través de endeudamiento externo y adelantos de exportaciones, sobre lo cual no existen aún mayores precisiones ni resultados. Se procura evitar una devaluación brusca del peso, pero sin poder controlar todavía las expectativas, que van en la dirección opuesta. Se trata de un escenario de política económica muy desafiante, en un marco de apoyo político cuya evolución se debe seguir a futuro

Si el análisis de la coyuntura de la economía argentina se lleva a cabo desde el punto de vista de la evolución de la actividad económica interanual, en los primeros seis meses de 2022 las conclusiones serían relativamente buenas: hasta junio pasado el PIB y otras variables de actividad mostraban variaciones interanuales positivas, inclusive el salario real, que determina en gran medida el consumo, a pesar de la aceleración de la inflación ocurrida este año.

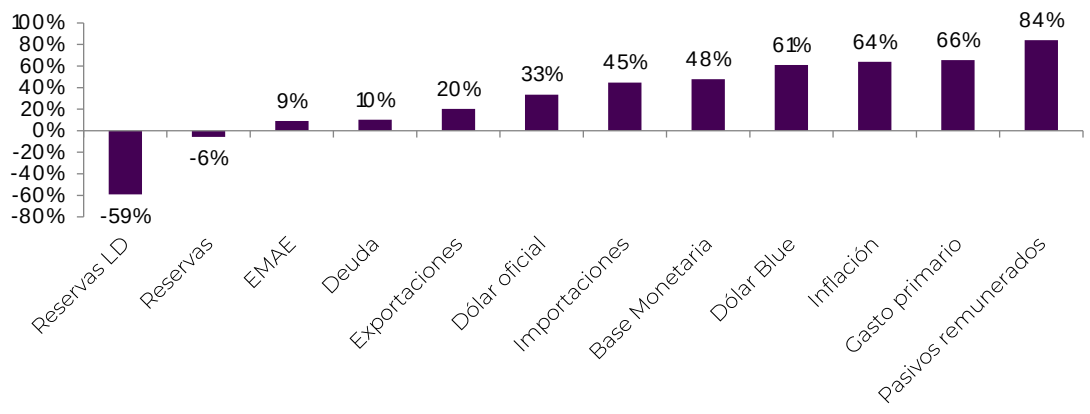
Variación interanual de la actividad económica en primer semestre de 2022

Indicador	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Salario real privado formal - (Min. De trabajo -INDEC)	4,4%	2,0%	2,6%	1,7%	3,4%	
CONSTRUCCIÓN						
Construcción (INDEC)	-3,9%	6,6%	1,7%	11%	15%	
Índice Construya	2,6%	4,9%	15%	14%	8,0%	4,9%
Consumo Cemento (AFCP)	-2,0%	16%	7,5%	6,6%	24%	15%
AUTOMÓVILES						
Producción Automóviles (ADEFA)	-23%	73%	13%	50%	33%	21%
Exportación Automóviles (ADEFA)	-22%	33%	10,0%	73%	34%	40%
Ventas de Autos 0km (Patentamientos- DNRPA)	-12%	-4,3%	-6,2%	-1,6%	54%	-7,2%
INDUSTRIA						
Industria (INDEC)	-1,1%	7,5%	2,8%	7,0%	14%	
Industria (Ferreres)	-2,0%	4,1%	0,8%	8,0%	6,2%	5,7%
Industria (FIEL)	1,3%	2,9%	2,6%	6,6%	6,5%	4,4%
PIB						
PIB (IGA - Ferreres)	2,4%	5,1%	2,5%	3,2%	5,4%	4,0%
PIB EMAE (INDEC)	5,1%	7,7%	5,7%	7,7%	9,3%	

Fuente: Elaboración propia sobre la base de CAME, Indec, AFCP, ADEFA, DNRPA, FIEL,y OJF y Asociados.

Pero el problema es que en Argentina 2022 los "papeles" viajan más rápido que los "bienes", dado que mientras los pasivos remunerados del BCRA subieron 84% nominal en los últimos 12 meses, el gasto primario del sector público nacional un 66%, el dólar blue un 61% y la base monetaria un 48%, la actividad económica aumentó un 9% y las reservas de libre disponibilidad del BCRA cayeron cerca de 60%. Tal exuberancia nominal exacerbó la inflación, que a junio marcaba 64% interanual.

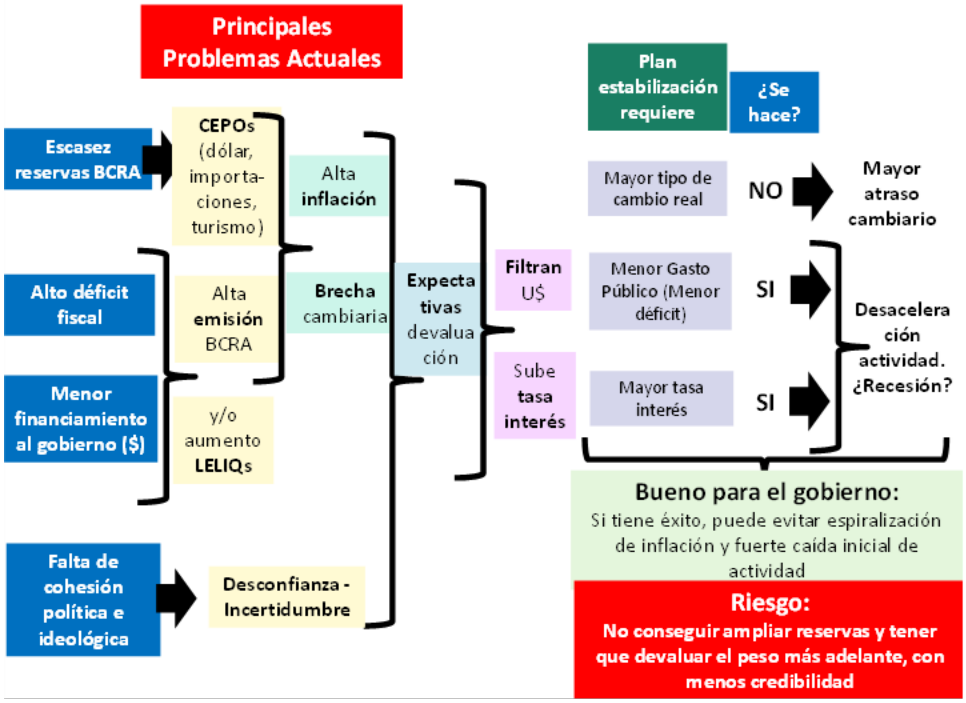
Variación últimos 12 meses en variables reales y financieras



En la situación inicial, la escasez de reservas en el BCRA devino en mayor cepo cambiario y a las importaciones, que junto a un alto déficit fiscal y el menor financiamiento privado al sector público que quedó claro desde junio, y a los problemas que se observaban en la coalición política que conduce el gobierno, impactaron en una suba de los tipos de cambio

alternativos, la brecha cambiaria y la inflación. Si a lo anterior se agrega que el tipo de cambio oficial exhibe evidencias de atraso (se ubica 23% por debajo del promedio de los últimos 22 años), todo condujo a aumentar las expectativas de suba discreta del tipo de cambio oficial, generando una lógica menor liquidación de exportaciones, y por esa vía agravando la situación en materia de reservas.

Ante una situación como la descripta, en el pasado típicamente se aplicaron planes de estabilización, que combinaron una suba inicial del tipo de cambio (por el problema de su atraso y la escasez de reservas), con una política fiscal de menor gasto para bajar el déficit fiscal, y por esa vía la emisión de dinero por parte del BCRA, junto a una suba de la tasa de interés. Por supuesto, se requiere también fortaleza y cohesión política. Normalmente esa estrategia lleva primero a una recesión, y luego, si tiene éxito, a una menor inflación y recuperación de la actividad, la cual ocurre difícilmente antes de 3 o 4 trimestres.



Hasta ahora, los anuncios del nuevo equipo económico apuntan más a morigerar la marcha del gasto público y el déficit fiscal, especialmente en subsidios económicos en los sectores de energía y transporte, que a intentar solucionar el atraso cambiario. Esto último seguramente porque generaría una rápida recesión y complicaría la situación social, y la eventual recuperación posterior con suerte llegaría ya sobre las PASO. En todo caso, la escasez de reservas se intenta aliviar, al menos al inicio, con adelantos de exportaciones e ingreso de divisas al BCRA vía endeudamiento externo (aún no confirmado).

Quiere decir que se trata de una estrategia encaminada mayormente a no agravar el problema inflacionario en el corto plazo, evitando una suba discreta del tipo de cambio y la inflación, soportando una menor actividad económica pero no de la magnitud que implicaría la devaluación inicial del peso. Si esta estrategia tiene éxito (desde el punto de vista de los objetivos del gobierno), dejará un tipo de cambio oficial con fuerte retraso a

quienes deban administrar la economía desde diciembre de 2023 y pesados vencimientos de deuda pública. Y si el fortalecimiento de las reservas no ocurre en la magnitud esperada, la presión por la suba del dólar comercial recaerá sobre esta misma administración, que difícilmente podría evitarlo.

Ante una situación de estrechez de reservas, se tiene la reacción de enero de 2014 generada por el entonces ministro Kicillof y presidente del BCRA Fábrega, con una suba del 23% en el tipo de cambio oficial, aunque en esa oportunidad sin combinar con ajuste fiscal, por lo cual los efectos de la devaluación del peso se anularon en poco menos de un año.

Pero en aquel momento la situación se mostraba bastante diferente a la actual. Si comparamos junio-julio 2022 con diciembre 2013, previo al ajuste cambiario de Kicillof-Fábrega, la situación de reservas neta del BCRA era bastante más holgada entonces que ahora, que resultan negativas. También en el tipo de cambio oficial había mayor margen: en dic-13 se ubicaba un 10% arriba de lo valores actuales. No obstante, en 2022 el saldo comercial es muy superior al de 2013. La brecha cambiaria es ahora más del doble que la existente en dic-13, y con un déficit primario muy superior (3,7% del PIB los últimos 12 meses, versus 0,7% en aquel momento).

Ahora hay mucho más peso de los pasivos remunerados del BCRA (8,8% versus 3,4% del PIB) y la tasa de inflación actual es más del doble que la de fines de 2013. En 2022 también son menores los salarios en pesos (-16%) y en dólares oficiales (-14,8%), y desde el punto de vista de los riesgos sociales, la última tasa de pobreza fue de 37,3%, cuando era 25,5% a fines de 2013.

En definitiva, resulta mucho más desafiante la situación actual que la de diciembre de 2013. En aquel momento se decidió una suba discreta (moderada) del tipo de cambio, sin ajuste fiscal, que al cabo de unos meses no solucionó ninguno de los problemas económicos preexistentes, pero que le permitió a esa administración llegar al final del mandato en diciembre 2015 sin un fogonazo inflacionario y una crisis económica de mayor envergadura (aunque dejando grandes desequilibrios para la siguiente administración).

La estrategia actual, hasta donde se conoce, apunta a un menor déficit fiscal (meta de 2,5% del PIB acordado con el FMI) aunque sin ajuste cambiario inicial, supliendo el problema de la escasez de reservas a través de endeudamiento externo y adelantos de exportaciones, sobre lo cual no existen aún mayores precisiones ni resultados. Está claro que se trata de un escenario de política económica muy desafiante, en un marco de apoyo político cuya evolución se debe seguir a futuro.

Variables económicas pre devaluación de Kicillof-Fábrega y actualmente

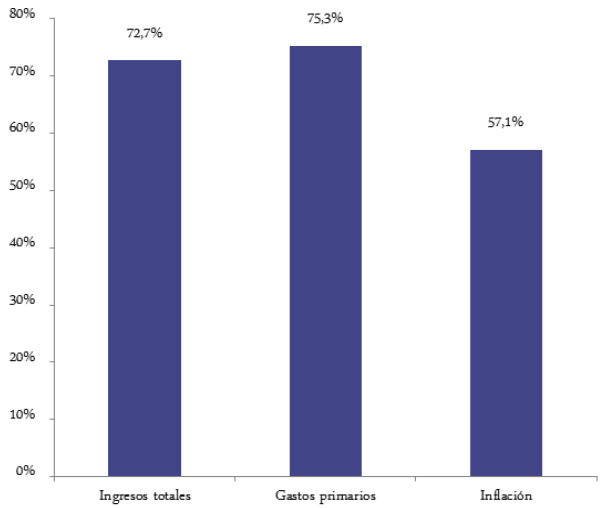
Variable	dic-13	dic-15	jul-22	Variación 22-13
RRII brutas*	30.600	25.563	42.787	39,8%
RRII netas*	16.846	-1.446	2.731	-83,8%
RRII LD sin oro*	14.457	-3.553	-857	-105,9%
TCR	141	119	128	-8,8%
Balanza comercial últimos 12 meses*	1.521	-3.421	11.070	627,7%
Dólar blue a precios de hoy	198	150	286	44,4%
Brecha cambiaria	52,2%	25,8%	122,6%	134,9%
Deficit ultimos 12 meses*	-0,7%	-3,8%	-3,7%	451,1%
BM (% del PIB)	11,3%	10,5%	5,6%	-49,9%
Pasivos remunerados	3,4%	6,2%	8,8%	157,1%
Inflación	31,9%	31,6%	71,9%	125,1%
Tasa de interés real (BADLAR)	-6,1%	-0,5%	0,1%	-102,2%
Salario real privado formal ($ const.)	185.421	182.774	155.878	-15,9%
Salario en dólares	1.426	1.380	1.214	-14,8%
Salario en dólares blue	934	1.092	536	-42,6%
Tasa de pobreza*	25,5%	30,3%	37,3%	46,3%

*A jun de 2022

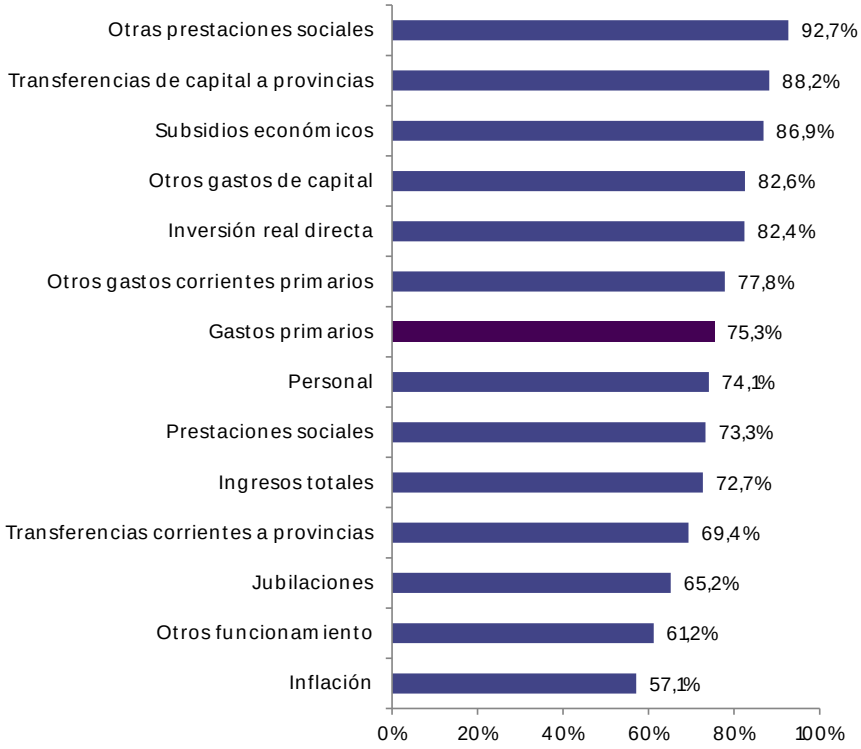
El ajuste fiscal necesario en lo que resta del año para cumplir con FMI

En el primer semestre del año, mientras la inflación resultó del 57% anual, los ingresos del SPN subieron 73%, pero no mejoró el resultado fiscal por cuanto el gasto primario aumentó más que los ingresos (75%), En especial, se destacan las subas observadas en Otras Prestaciones Sociales (93%), Transferencias de Capital a Provincias (88%), Subsidios económicos (87%) e Inversión Pública Directa (82%) y Gasto en Personal (74%).

Variación interanual en ingresos y egresos del SPN en el primer semestre



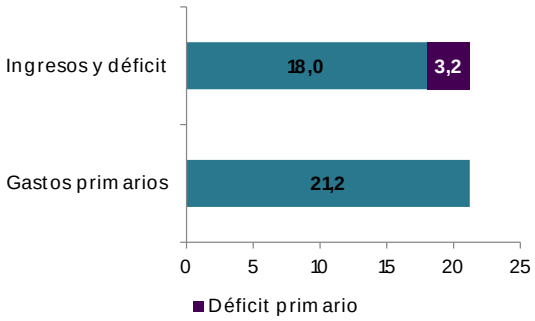
Variación interanual en ingresos y egresos desagregados en el primer semestre



Si en el segundo semestre las erogaciones y los ingresos del SPN siguieran al ritmo del primero, en 2022 el déficit primario resultaría de 3,2% del PIB, claramente por arriba de la meta de 2,5% acordada con el FMI. Inclusive, sería de 3,7% del PIB si en junio pasado no se hubiese ampliado la brecha entre el gasto devengado y el pagado.

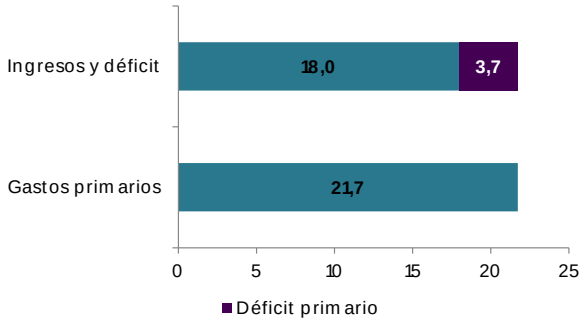
Estimación por estacionalidad. **Sin** corrección en junio

(% del PIB)



Estimación por estacionalidad. **Con** corrección en junio

(% del PIB)



¿Cuál debiera ser la política fiscal el resto del año para cumplir la meta de déficit con el FMI? Estimando una suba del 74% en los ingresos del SPN en todo el año, el posible efecto del ajuste de subsidios y tarifas anunciado, una movilidad previsional (que impacta también sobre otras erogaciones) del 73% y un aumento del gasto en Personal del 83% (por

aumentos ya concedidos en paritarias), se requiere que el resto del gasto del SPN (otros gastos de funcionamiento, transferencias corrientes y de capital a provincias, planes sociales, inversión pública, etc.) aumente sólo un 34% en lo que resta del año, frente a una inflación del 80% con la que se construyó este ejercicio.

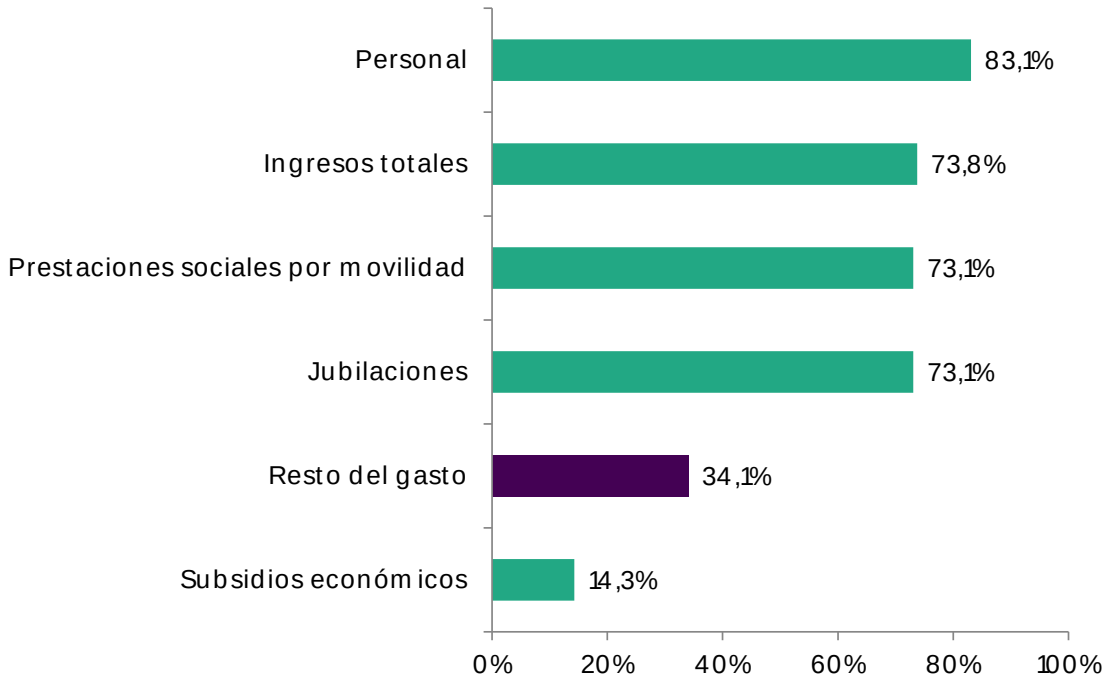
Estimación anual para cumplir con el FMI

(% del PIB)

Cuenta	Anual		Variación del segundo semestre
	2021	2022	
Ingresos totales	**17,7**	**18,5**	**73,8%**
Tributarios	11,1	11,3	75,5%
Seguridad Social	5,1	5,3	72,0%
Otros	1,5	1,8	68,1%
Gastos primarios	**21,3**	**21,0**	**55,0%**
Jubilaciones	8,0	8,2	73,1%
Prestaciones sociales por movilidad	2,7	2,8	73,1%
Subsidios económicos	3,0	2,5	14,3%
Personal	2,3	2,5	83,1%
Resto del gasto	5,2	4,9	34,1%
Resultado Primario	**-3,6**	**-2,5**	

Cuentas del SPN: variación en el segundo semestre

(variación interanual nominal)



En Foco 1

Ante un nuevo escalón de la aceleración inflacionaria

Agustín Cavallo

- El INDEC acaba de publicar los datos del IPC de julio y sus resultados no permiten ver horizontes alentadores. La inflación mensual fue del 7,4% y la interanual del 71% alcanzando su valor más alto en los últimos 30 años. Para lo que resta del año, lograr mantener la inflación anual en torno al 70% sería una utopía Si, para meses venideros, se supone una inflación promedio mensual del 5,6%, la variación interanual a diciembre habrá de superar el 90%

- Sin el sinceramiento de las tarifas de los servicios públicos, será imposible generar expectativas a favor del quiebre de la inercia inflacionaria, dado que los subsidios alcanzan a casi 3 puntos del PIB y terminan siendo financiados con emisión monetaria, al tiempo que la recomposición de esas tarifas habrá de tener efecto alcista sobre los índices. Este fenómeno de "inflación reprimida" se retroalimenta por la caída de las reservas del Banco Central, que agita especulaciones acerca de una aceleración de la tasa de devaluación del peso

- Si ponemos el foco en los datos de inflación recientemente publicados por la Ciudad de Buenos Aires, se observa la magnitud del retraso: la brecha entre las tarifas y el índice general se ubica entre los 180 y los 210 puntos porcentuales cuando se toman las variaciones de los últimos tres años. Desde julio 2019, las tarifas de electricidad, gas y agua han subido apenas entre 20% y 55%, cifras que comparan con la variación de 237 % del Indice de Precios al Consumidor

- El BCRA acaba de hacer un nuevo ajuste al alza de la remuneración de las Leliq hasta el 69,50% (tasa efectiva anual del 96,82%). Desde principios de año se venía observando una política monetaria marchando "detrás de los acontecimientos", en un contexto de aceleración de la inflación y de ampliación de la brecha cambiaria, por lo que resulta difícil encuadrar estos últimos anuncios. La suba de tasas provoca también un aumento de la emisión por el pago de intereses de los Pasivos Remunerados del Central por lo que, más que nunca, este tipo de movida debe ser acompañada por una firme consistencia del lado fiscal

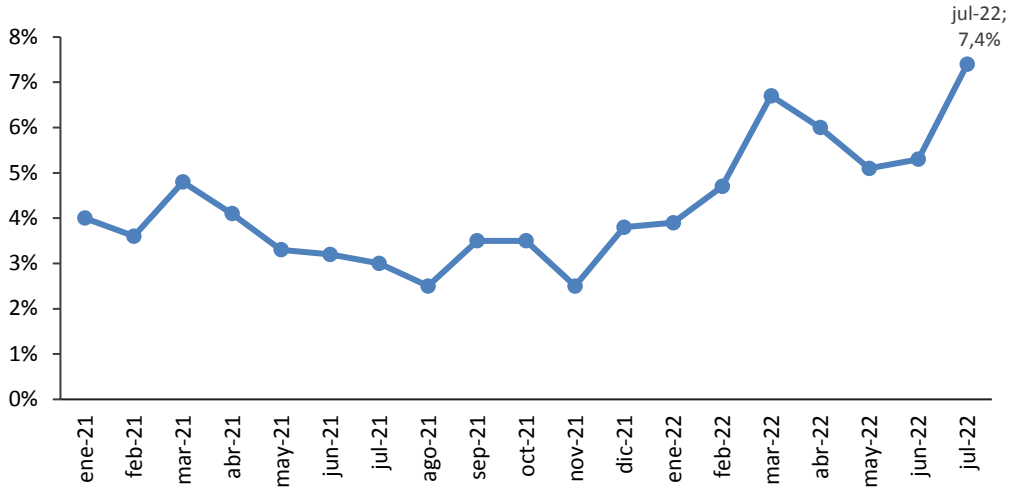
El INDEC acaba de publicar los datos del IPC de julio y sus resultados no permiten ver horizontes alentadores. La inflación mensual fue del 7,4% y la interanual del 71%, alcanzando su valor más alto en los últimos 30 años. Para lo que resta del año, lograr mantener la inflación anual en torno al 70% sería una utopía. Esta tarea debería significar

que el porcentaje promedio mensual del resto del año, no supere el 3%. Si, en cambio, para meses venideros se supone una inflación promedio mensual del 5,6%, la variación interanual a diciembre habrá de superar el 90%.

Inflación promedio mensual	
Agosto-Diciembre	Anual
3%	70%
4%	78%
5%	87%
6%	96%

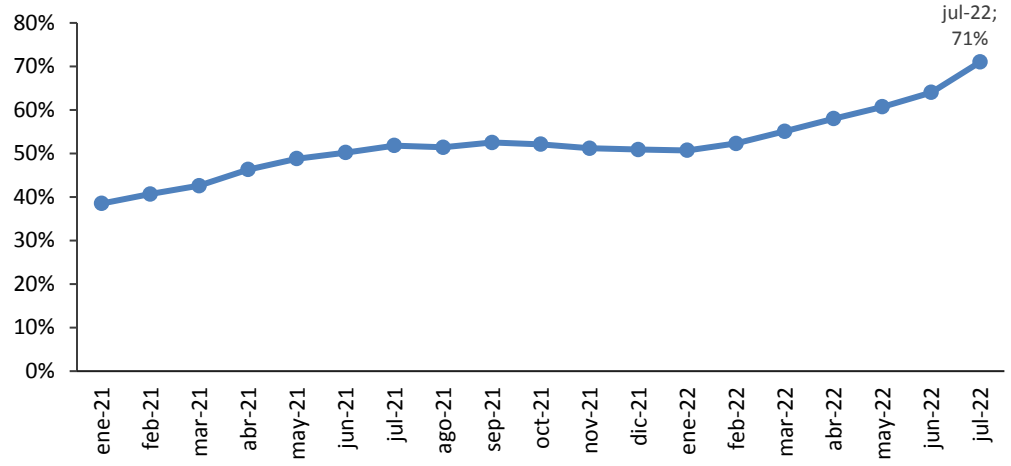
Esta rápida escalada de la inflación, que comenzó con un 3,9% en enero, trae consigo un vertiginoso aumento de la tasa anual de inflación. Durante todo el año 2021 la inflación anual se colocó alrededor del 50%, hoy se ubica 20 puntos porcentuales por encima, y el piso para las proyecciones de fin de año ya se ubica 40 puntos porcentuales arriba de aquel andarivel.

Evolución de la tasa de inflación mensual



Fuente: IERAL , base en INDEC

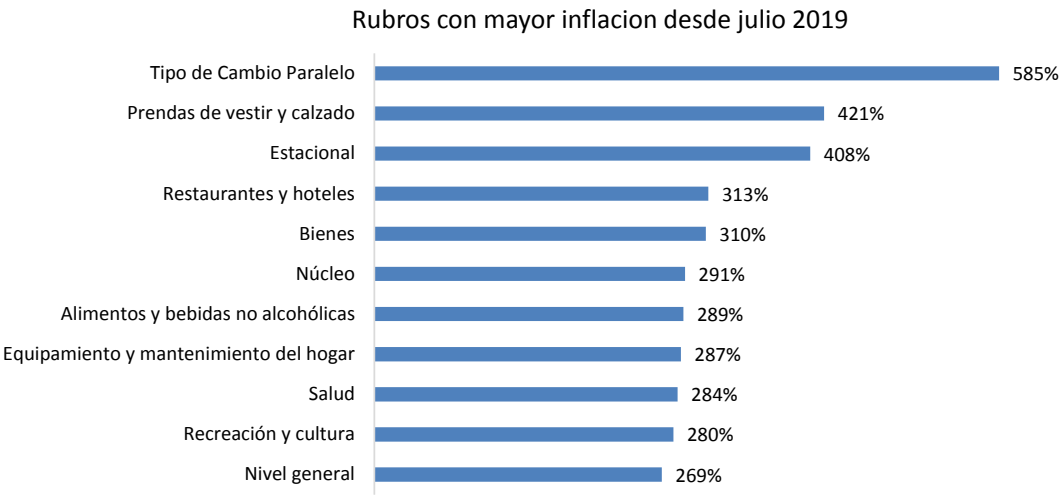
Evolución de la tasa de inflación anual



Fuente: IERAL, base en INDEC

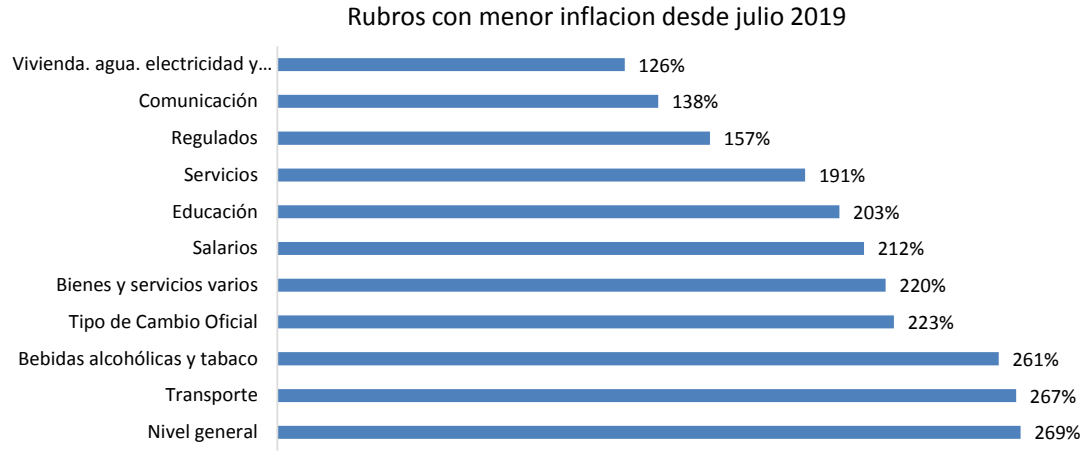
Si tomamos como referencia las divisiones con mayor aumento de precios en el mes de julio fueron en primer lugar, Recreación y cultura (+13,2%) seguidos por Equipamiento y mantenimiento del hogar (+10,3%) y Restaurantes y hoteles (9,8%). Todos los rubros aumentaron por encima del 4,5%

Prendas de vestir y calzado, fue además la división que más aumentó desde julio 2019, solo superada por la devaluación del peso registrada en el tipo de cambio paralelo.



Fuente: IERAL, base en INDEC

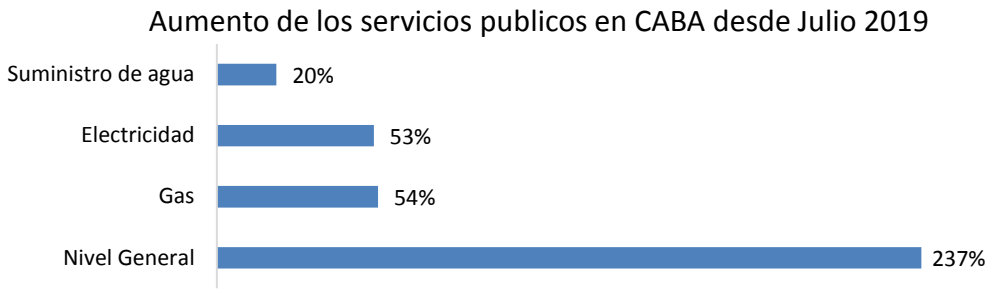
Los precios regulados desde julio del 2019 están aumentado entre 100 y 120 puntos porcentuales por debajo del nivel general de precios. El rubro más “reprimido” en ese sentido fue Viviendas, agua, electricidad y otros combustibles, siendo además de mucha importancia dentro del índice ya que, con 10,5 puntos de ponderación, es uno de los cuatro rubros con mayor incidencia en la canasta.



Fuente: IERAL, base en INDEC

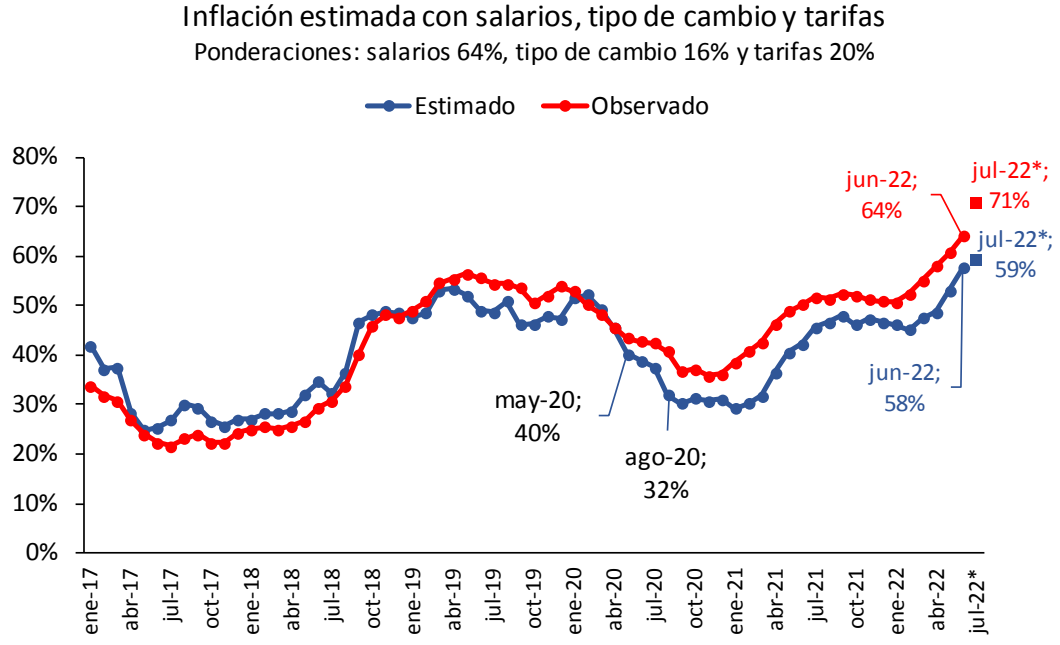
Si ponemos el foco en los datos de inflación recientemente publicados por la Ciudad de Buenos Aires, se observa que el retraso en la actualización de las tarifas de los servicios

públicos es la más significativa a nivel país. En este caso, la brecha entre las tarifas y el índice general se ubica entre los 180 y los 210 puntos porcentuales.



Fuente: IERAL, base en Est. Ciudad de Buenos Aires

Continuando con el ejercicio del Informe de Coyuntura del IERAL – 13 de Abril de 2022 de comparar la inflación observada con la evolución de las tarifas, salarios y evolución del tipo de cambio, podemos observar cómo las curvas toman tendencia divergente a partir de abril 2020 y desde entonces la brecha continúa acentuándose. Comenzó el año 2022 con una diferencia de 5 puntos porcentuales entre los indicadores, pero en el mes de julio ya acumula una brecha que supera los 10 puntos porcentuales.



* jul-22 proyectado.
Fuente: IERAL, con base en INDEC, Est. Ciudad, BCRA y Ministerio de Trabajo.

Hasta que no ocurra el sinceramiento de las tarifas de los servicios públicos, no será posible generar expectativas a favor del quiebre de la inercia inflacionaria, dado que los subsidios alcanzan a casi 3 puntos del PIB y terminan siendo financiados con emisión monetaria, al tiempo que la recomposición de esas tarifas habrá de tener efecto alcista sobre los índices. Este fenómeno de "inflación reprimida" se retroalimenta por la caída de las reservas del Banco Central, que agita especulaciones acerca de una aceleración de la tasa de

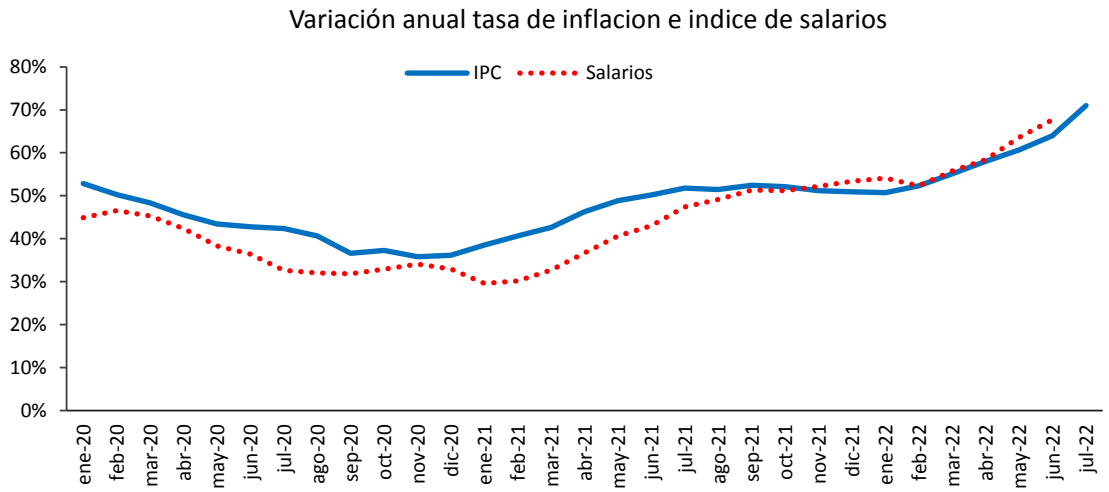
devaluación del peso y/o nuevos tipos de cambios para las exportaciones (mezcla de oficial y libre), aunque sean por un periodo de tiempo limitado.

Una vez que el gobierno logre ajustar las tarifas públicas retrasadas, aunque la tasa de inflación se acelere en los meses siguientes, será el momento de evaluar la factibilidad de un mayor control del proceso inflacionario.

Cuanto mayor sea la postergación de los ajustes de los precios de los servicios públicos, mayores serán las expectativas de inflación para el año 2023. En el último informe del REM se pronostica una inflación del 79% para el año próximo. Pero ese mismo dato, en marzo de este año, no llegaba al 50%.

Salarios, devaluación y tasa de interés

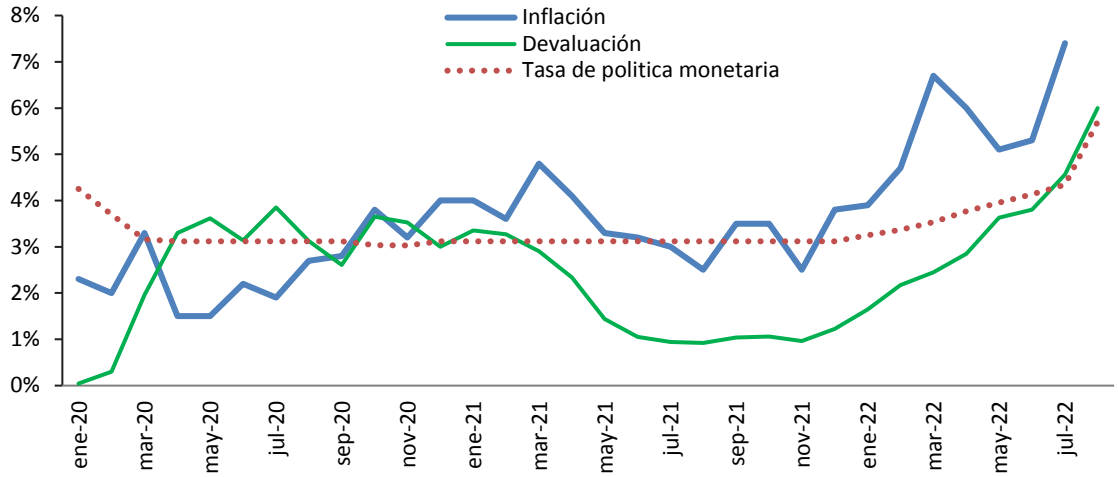
Los últimos datos, aunque con algún rezago, venían mostrando cierta recuperación de los salarios registrados, luego de la caída del 2020. Aumentando en términos nominales a un ritmo del 6% mensual, se acercaban a la tasa de inflación. Con la aceleración de la suba de precios del último período, es posible esperar un escenario de mayor conflictividad gremial de aquí a fin de año.



Fuente: IERAL, base en INDEC

Respecto de la tasa de interés, el BCRA acaba de hacer un nuevo ajuste al alza de la remuneración de las Leliq al 69,50% (tasa efectiva anual del 96,82%). Desde principios de año se venía observando una política monetaria marchando "detrás de los acontecimientos", en un contexto de aceleración de la inflación y de ampliación de la brecha cambiaria y todavía es difícil encuadrar los últimos anuncios. La suba de tasas provoca también un aumento de la emisión por el pago de intereses de los Pasivos Remunerados del Central por lo que, más que nunca, este tipo de movida debe ser acompañada por una firme consistencia del lado fiscal.

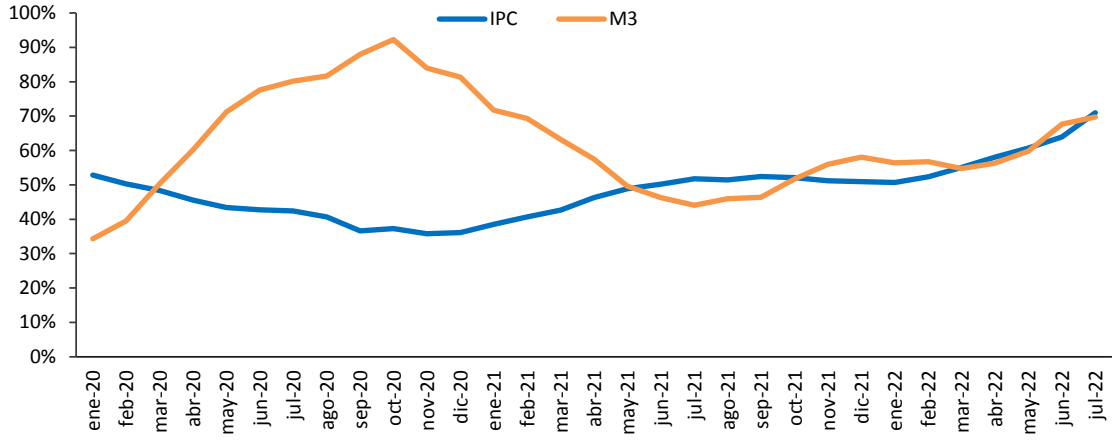
Tasa mensual de inflación, devaluación y tasa de politica monetaria



Fuente: IERAL, base en INDEC y BCRA

Recientemente, el flamante Ministro de Economía, Sergio Massa, anunció que el Tesoro dejará de recurrir a la emisión monetaria para financiar el déficit. Es de esperar el cumplimiento de esta promesa, pero cabe subrayar que los "Adelantos transitorios" constituyen sólo uno de los mecanismos que pueden ser utilizados para el financiamiento del déficit. Existen vías indirectas, sea por la compra del BCRA de bonos del Tesoro en el mercado secundario, sustitución de Leliq por títulos públicos en el activo de los bancos, y cambios en los encajes, entre otros. De hecho, el agregado monetario que tiende a correlacionarse de modo más ajustado con la inflación en los últimos trimestres es el llamado M3, que incluye no sólo el circulante sino también todo tipo de depósitos en pesos del sector privado y público.

Variación anual tasa de inflacion y M3



Fuente: IERAL, base en INDEC y BCRA

En la base de esta dinámica inflacionaria y de variación de los agregados monetarios está el problema del déficit fiscal, derivado de un gasto público que se ha instalado en un nivel infinanciable. Es en este plano dónde deberían esperarse medidas más ambiciosas por parte del gobierno, pero esto, por el momento, sigue pendiente.

En Foco 2

El dato regional de la semana:
Deficiente grado de instrucción de la fuerza laboral, una barrera para la movilidad social ascendente y el desarrollo regional

Laura Caullo

- Un tercio de los trabajadores del país no han completado la educación media. Se trata de 6,3 millones de personas, de los cuales 2,3 millones se encuentran ubicados en Partidos del Gran Buenos Aires, con una incidencia que alcanza al 35% de los trabajadores allí ocupados
- Se observa marcada heterogeneidad entre provincias, con San Juan (45%), Santiago del Estero (42%) y Formosa (40%) liderando el ranking de mayor proporción de trabajadores con bajo nivel de instrucción. En el otro extremo se ubica CABA, donde la formación incompleta corresponde al 12% de los trabajadores
- Durante los primeros tres meses del año se contabilizaron 1,5 millones de personas desocupadas a nivel país, encontrándose que al menos 520 mil desocupados fueron postulantes con secundario incompleto
- Tres tendencias relevantes están afectando el mercado laboral a nivel global y requieren ser internalizadas por la educación para convertirse en instrumento de movilidad social: a) desplazamiento productivo, desde sectores manufactureros y servicios tradicionales de menor valor agregado hacia nuevos sectores intensivos en conocimientos; b) automatización, que lleva a una creciente complementariedad entre tecnología y empleo calificado; c) Creciente cuentapropismo, que genera una nueva y difusa forma de relación laboral cubierta sólo parcialmente por los regímenes laborales vigentes
- Estas tendencias acentúan los problemas que ya enfrenta el mercado de trabajo; brecha de habilidades, dificultad y desigualdad laboral, obligando a repensar el rol del sistema educativo. Existen ejemplos a evaluar, caso de los “consejos de competencias” de Inglaterra, destinados a reorientar la organización de los institutos educativos del país, generando información y guías profesionales sobre el mercado laboral y las habilidades que se demandan a los estudiantes de entre 11 y 18 años

La educación es concebida como el principal instrumento para generar movilidad social ascendente, ya que iguala oportunidades más allá del origen socioeconómico de las personas. Es así que aparecen numerosos interrogantes sobre los vínculos entre la educación y el trabajo, una relación en la que pareciera que en las últimas décadas se han

ampliado las distancias entre lo que la escuela enseña y lo que el mundo del trabajo demanda.

De esta manera, un sistema educativo que funcione bien, debiera garantizar una amplia cobertura en todos sus niveles, calidad de enseñanza y equidad de acceso tanto entre regiones como entre estratos sociales. No obstante, en un esquema de gestión descentralizado como el de Argentina, tanto la calidad de la educación como su impacto depende, entre otros componentes, de la distribución de recursos federales.

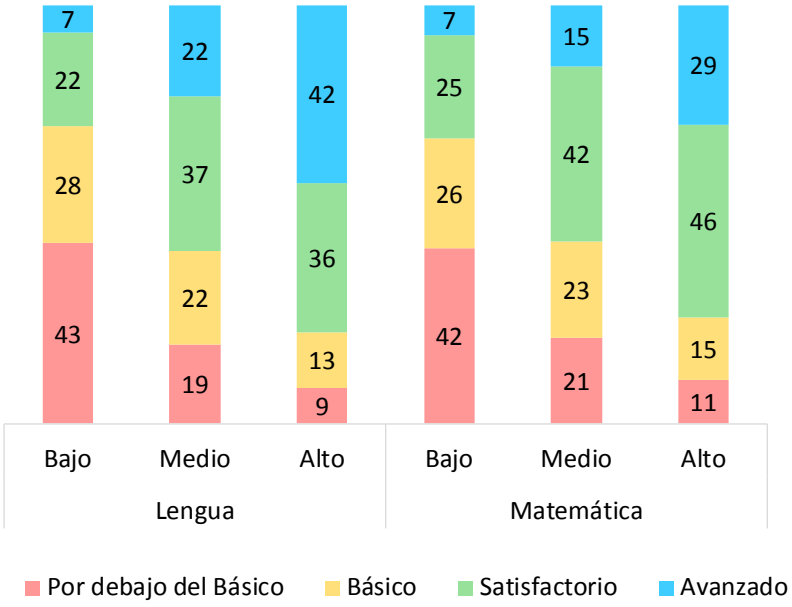
Por otro lado, para que el sistema educativo sirva como instrumento igualador de ingresos, debe guardar relación con las demandas del mercado laboral, algo que en la actualidad sucede de manera imperfecta. El documento "Argentina 2030: Jornada Educación y trabajo" (Jefatura de Gabinete Nacional, 2017[1]) señala que se debiera dotar a todos los alumnos con el manejo de las herramientas, capacidades y habilidades que les permitirán adaptarse a los vertiginosos cambios en los requerimientos laborales: el razonamiento lógico, las habilidades socioemocionales, la capacidad de trabajo en equipo y la expresividad visual, son algunos ejemplos. Las habilidades duras suelen estar también en la lista de demandas no satisfechas por empresas.

Además, persisten brechas educativas que dejan atrás la noción igualadora: entre contextos socioeconómicos; entre escuelas públicas y privadas; entre provincias; y entre escuelas rurales y urbanas. Evidencia que se desprende de los resultados de las pruebas Aprender, cuyo último relevamiento fue realizado en 2021.

[1] *Argentina 2030: Jornada Educación y trabajo (2017). Jefatura de Gabinete de Ministros, Presidencia de la Nación.*

Desempeño de los estudiantes de 6to grado según nivel socioeconómico

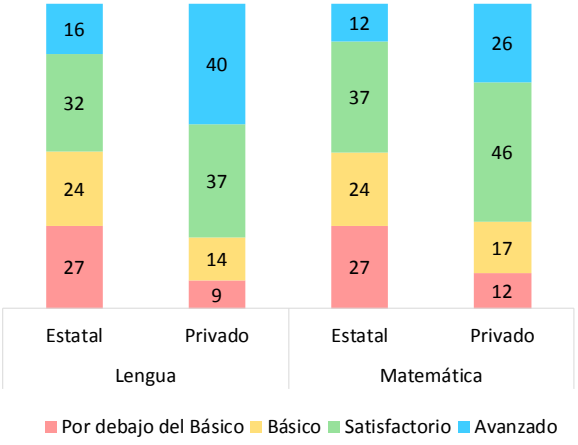
En porcentaje



Fuente: IERAL en base a Resultados de Pruebas Aprender 2021

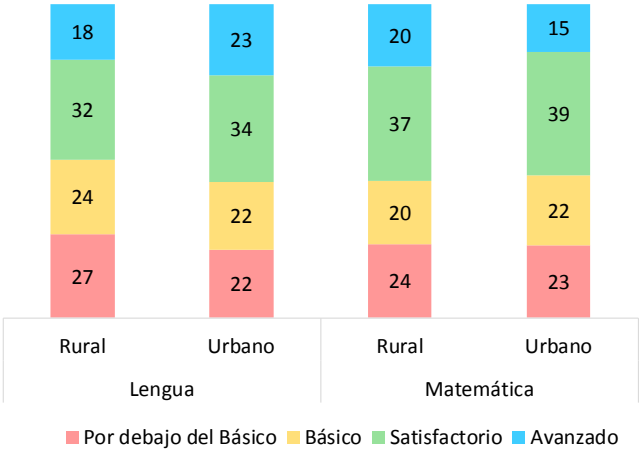
Desempeño según gestión pública o privada del establecimiento

En porcentaje. Estudiantes de 6to grado



Desempeño según localización urbano o rural del establecimiento

En porcentaje. Estudiantes de 6to grado



Fuente: IERAL en base a Resultados de Pruebas Aprender 2021

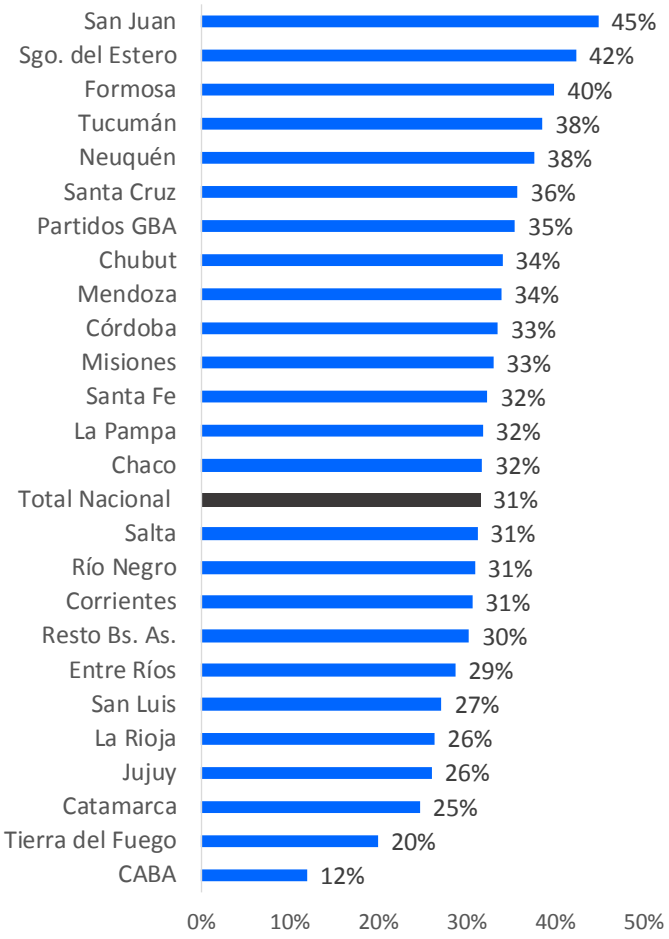
Al analizar los resultados arrojados por la Encuesta Permanente de Hogares que realiza INDEC para el primer trimestre 2022, se observa que casi un tercio de los trabajadores del país no han completado la educación media, es decir, su máximo nivel de instrucción es secundario incompleto. Hablamos de 6,3 millones de personas, de los cuales 2,3 millones se encuentran ubicados en Partidos del Gran Buenos Aires, con una incidencia que alcanza al 35% de los trabajadores allí ocupados.

Al mismo tiempo, esta incidencia se presenta con marcadas heterogeneidades provinciales, donde territorios como San Juan (45%), Santiago del Estero (42%) y Formosa (40%) lideran el ranking de mayor proporción de trabajadores con bajo nivel de instrucción. En

otro extremo se ubica CABA, donde sólo 12% de sus trabajadores posee formación incompleta.

Trabajadores que no completaron el nivel medio de educación (secundario incompleto o inferior) respecto al total de ocupados de la provincia

1er trimestre 2022



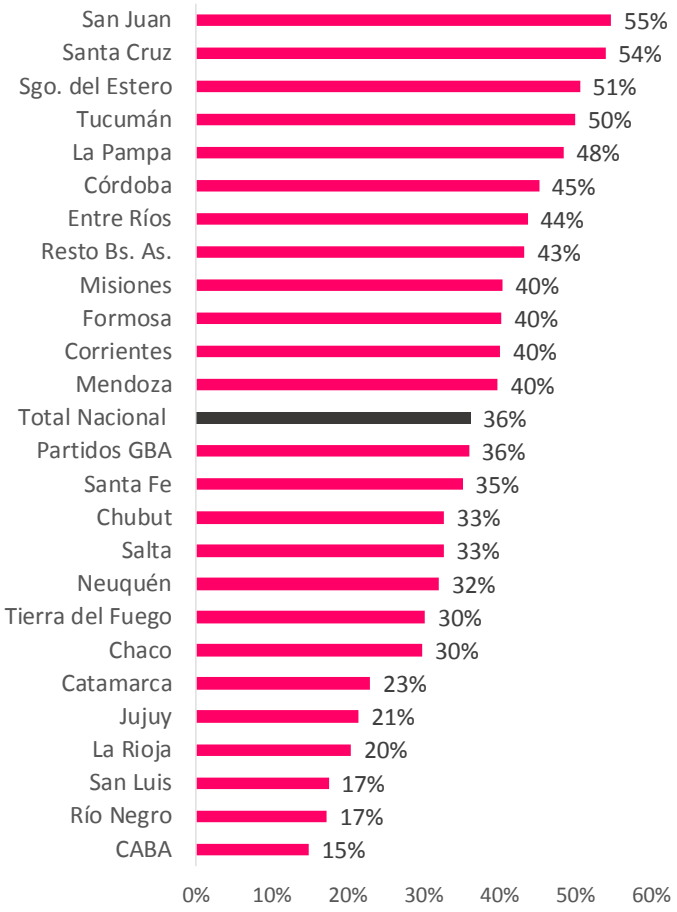
Fuente: IERAL en base a EPH-INDEC

La realidad golpea con más fuerza al conjunto de desocupados, es decir, personas que buscan activamente un empleo. Durante los primeros tres meses del año se contabilizaron 1,5 millones de personas desocupadas a nivel país, encontrándose que al menos 520 mil desocupados fueron postulantes con secundario incompleto como máximo logro académico.

Hay provincias donde más de la mitad de los desocupados cuenta con escasa acumulación de capital humano adquirido por educación formal, se destacan los casos de San Juan (55%), Santa Cruz (54%) y Santiago del Estero (51%). Pese a estos guarismos, el mayor desafío se localiza una vez más en el Conurbano bonaerense, con más de 200 mil desocupados que no terminaron la secundaria.

Desocupados que no completaron el nivel medio de educación (secundario incompleto o inferior) respecto al total de personas que buscan trabajo en la provincia

1er trimestre 2022



Fuente: IERAL en base a EPH-INDEC

El sistema educativo y el mercado laboral se exhiben como dos esferas distintas, con sus propias dinámicas y lógicas de funcionamiento, en donde la articulación no parece fluir. Aceptada esta realidad, es fundamental crear instancias de diálogo institucionalizado entre uno y otro. En el mundo existen diversos modelos. Como ejemplo se mencionan los consejos de competencias en Inglaterra. Los mismos están destinados a reorientar la organización de los institutos educativos del país, de forma tal que aquellos estudiantes de entre 11 y 18 años sean provistos con información, consejos y guías profesionales sobre el mercado laboral y las habilidades que se demandan en el mismo.

Específicamente, todo instituto debe nombrar al "líder de carreras", un rol que le corresponde asumir a un docente y que consiste en diseñar el programa de orientación profesional, programar las actividades y coordinar el trabajo del resto de profesores para asegurarse de que en todas las asignaturas se incluyen contenidos sobre el mercado laboral y las salidas profesionales. También se le asigna la responsabilidad de contactar con empresas locales. Esa persona es formada por el Gobierno durante todo un año (lo cual implica una inversión) para asumir esa tarea. En aquellos centros educativos en los que se pudo cumplir con las ocho etapas programadas, se ha reducido, en promedio, en un 9,7%

la tasa de alumnos que al finalizar el colegio no siguen estudiando ni trabajan. En los institutos con estudiantes más vulnerable, el descenso alcanzó el 20%.

En este sentido, se destacan tres tendencias relevantes señaladas en el documento Argentina 2030, que están afectando el mercado laboral a nivel global y requieren ser internalizadas por la educación para convertirse en instrumento de movilidad social:

1. Desplazamiento productivo: provocando un desplazamiento de la producción y demanda laboral desde sectores manufactureros y servicios tradicionales de menor valor agregado, hacia nuevos sectores intensivos en conocimientos. Con desplazamiento geográfico de trabajadores, generando exceso de oferta en algunas ocupaciones o jurisdicciones, y escasez de recursos en otros sitios.

2. Automatización: La creciente complementariedad entre tecnología y empleo calificado genera a su vez:
    a. Una mayor brecha entre educación y trabajo, si la educación no se adapta rápidamente a las nuevas necesidades de las empresas.
    b. Aumento de la demanda de calificaciones, que conduce a un aumento de la retribución por calificación y a un aumento en la desigualdad
    c. Una reducción de la tasa de empleo, así como un probable aumento de la informalidad.
3. Creciente cuentapropismo: lo cual genera una nueva y difusa forma de relación laboral cubierta sólo parcialmente por los regímenes laborales vigentes. Aquí se incluyen modalidades de trabajo a demanda (por ejemplo Rappi, Uber o AirBnB), part time o por períodos determinados y con creciente presencia de servicios profesionales.

Estas tendencias alertan por cuanto acentúan los problemas que ya enfrenta el mercado de trabajo: brecha de habilidades, dificultad y desigualdad laboral. Razón por la cual urge repensar el rol del sistema educativo, que pueda dotar a los trabajadores de mayor productividad al mismo tiempo que logre hacerlo de manera inclusiva.

Así el camino de la educación, parece ser esencial para generar empleo de calidad tan necesarios para combatir de manera eficaz la pobreza en Argentina.