

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

INFORME Nº 24 - PERIODO IV 2021

La “nueva normalidad” mundial: mayor desigualdad, inflación acelerada y tensiones geopolíticas.
Argentina recupera empleo pero sigue sin mejorar la distribución del ingreso.

Programa : SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO (CEEPYD)

Abril 2022

AUTORIDADES

Rector
Hugo O. ANDRADE

Vicerrector
Alejandro L. ROBBA

Secretaria Académica
Roxana S. CARELLI

Secretaria de Investigación y Vinculación Tecnológica
Adriana M. del H. SÁNCHEZ

Secretario de Extensión Universitaria
Esteban SÁNCHEZ

Secretaria de Administración
Graciela C. HAGE

Secretario Legal y Técnico
Guillermo E. CONY

Secretario de Tecnologías de la Información y Comunicación
Claudio F. CELENZA

Secretario de Infraestructura y Plan Maestro
Eduardo A. FAIERMAN

Consejo Superior

Autoridades:

Hugo O. ANDRADE (presidente)

Alejandro L. ROBBA

M. Liliana TARAMASSO

Marcelo A. MONZÓN

J. Martin ETCHEVERRY

Consejeros

Claustro docente:

M. Beatriz ARIAS

Pablo A.TAVILLA

M. Patricia JORGE

Esteban SÁNCHEZ (s)

Claustro estudiantil:

Tamara D.ROLDÁN

Camilo N. MARTÍNEZ

Claustro nodocente:

Vanesa A. CATTANEO

Secretaria ad-hoc:

Manuela V. PENELA

Departamento de Economía y Administración

Director-Decano del Departamento de Economía y Administración
Lic. Marcelo A. MONZÓN

Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Relaciones del Trabajo
Lic. Lara E. YEPES

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Economía
Dr. Agustín. Á. MARIO

Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Administración
Mg. M. Leticia PATRUCCI

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Contador Público Nacional
C.P. Marcelo A. CAFFERATA FERRI

Resumen Ejecutivo Economía internacional (I)

- Los países centrales se están recuperando de los efectos de la pandemia más rápido que los periféricos, debido a una mayor potencia en sus políticas de estímulo a la demanda agregada y a contundentes esquemas de vacunación.
- EE.UU. es el principal motor de los países centrales. Además, mejora empleos y salarios.
- La economía china en 2021, que representó el 50% del crecimiento anual de los emergentes, mostró un desempeño excepcional en sus exportaciones, creciendo al 45% anual.
- La desigualdad en los países periféricos evidenció un fuerte aumento. Las mujeres recuperan menos empleo que los hombres, los jóvenes menores de 30 años perdieron mas empleos que aquellos de mayor edad y los empleos urbanos se recuperan menos que los rurales..
- Inflación. A causa de la pandemia y luego por el conflicto en Europa del Este, los precios de la energía subieron 90%, los de alimentos un 35% y los metales se dispararon 50%, poniendo presión sobre los costos internacionales y acelerando la inflación internacional. La inflación en los emergentes se duplicó desde octubre 2020 (3%) hacia fines de 2021 (6%) y no parece que la tendencia este cambiando.
- Ante las crecientes presiones inflacionarias, los países decidieron ajustar la tasa de política monetaria a niveles superiores pre-covid. Esta política para bajar los precios, no tuvo resultado alguno.
- Los países avanzados y aquellos exportadores de commodities, beneficiados por la suba de sus precios, experimentarán un crecimiento en 2022-2023 por encima de su tasa promedio.

Resumen Ejecutivo Economía internacional (II)

- El impacto de la fuerte suba de alimentos y energía aceleró la inflación en Latinoamérica. Principalmente en Brasil, Chile, México y Perú, mas de la mitad de la inflación interna se explica por ese efecto, mientras que en Argentina el impacto explica el 20% de la suba de los precios.
- Los principales países se recuperaron rápidamente –salvo Uruguay que sigue por debajo de 2019-, destacándose el crecimiento 2021 en Perú, Chile, Colombia y Argentina.
- Para hacer frente a los paquetes covid y reforzar las ayudas a familias y empresas, los países en desarrollo incrementaron su endeudamiento, tanto de parte de los gobiernos para suplir el déficit fiscal, como de familias y empresas. Los riesgos en la suba de la tasa de interés internacional asociados al fuerte endeudamiento pospandemia suponen mayores vulnerabilidades financieras para dichos países.
- En Brasil, la pobreza se disparó en la pandemia, ante la fuerte destrucción de puestos de trabajo en los sectores informales a pesar de las importantes ayudas que brindó el gobierno.
- La desigualdad también evidenció un fuerte aumento, debido al rezago en la recuperación del empleo en los sectores informales y, particularmente, para aquellos con bajos niveles educativos.
- La inflación en Brasil, por los efectos de la suba de alimentos y combustible, se triplicó, trepando al 10,6% anual en febrero desde el 3,3% en marzo 2020.

Resumen Ejecutivo Economía Argentina (I)

- La actividad económica (PIB) finalizó el 2021 con una expansión del 10,3%, recuperación mayor a la prevista por consultoras y por el propio gobierno.
- Entre los sectores que más crecieron se encuentran los servicios comunitarios (29,4%), hoteles y restaurantes (23,5%), la construcción (27,1%), la industria (15,8%) y el sector comercial (13,2%).
- La industria terminó el año expandiéndose 15,8% anual, destacándose las alzas de Autos (+70%), equipo de transporte (+60%), Prendas de Vestir (+57%), y maquinaria y equipo (+36%). La actividad de la construcción tuvo un fuerte repunte durante 2021 (+27,1%), traccionada tanto por los componentes de la obra pública (Asfalto +70%) como por la actividad privada (Sanitarios +32%, Pisos y revestimientos +22%, Ladrillo huecos +27%).
- Las ventas en supermercados terminaron 1,5% por encima de 2020 y la suba de enero fue del 4,2%. En tanto, las del canal autoservicios mayoristas crecieron 5,4% en 2021.
- La dinámica inflacionaria durante 2021 estuvo traccionada principalmente por la fuerte suba que mostraron los precios internacionales de los productos agropecuarios (163% desde diciembre 2019) y en menor medida por los bienes importados (130%). Los alimentos frescos y procesados (54% y 56% respectivamente) son los que presionaron al alza el índice conjuntamente con los servicios privados (59%).

Resumen Ejecutivo Economía Argentina (II)

- En 2021, el consumo inducido –por empleo y salarios- se expandió 10,2% en 2021, traccionado principalmente por la rápida creación de empleo registrado (+428 mil), ya que el poder adquisitivo del salario registrado se redujo un -3%.
- El desempleo se ubicó en 7% en el IV Trimestre del 2021 mostrando una fuerte caída de 4 p.p en el año.
- Por impacto de la recuperación del empleo, de una política de ingresos mas expansiva (incremento del salario mínimo, de programas sociales, bonos, etc.) y de una desaceleración de la inflación en el segundo semestre, la tasa de pobreza a fines de 2021 bajo al 37,3%, casi 2 millones menos que en el 2do semestre de 2020. También mejoraron los indicadores de indigencia.
- Luego de la fuerte expansión del gasto público primario en 2020 (+15% real), durante 2021 se mantuvo prácticamente constante en términos reales. Sin embargo, en su composición se redujeron -en términos de PBI- las partidas a Jubilaciones y asignaciones familiares (-3,2 p.p) y las transferencias a provincias (-0,40 p.p), en tanto, se incrementaron los subsidios económicos (+0,44 p.p) y los gastos de capital (+0,39 p.p).
- Las exportaciones se incrementaron fuertemente (42%), en tanto las importaciones lo hicieron mas vigorosamente (49%).

Resumen Ejecutivo Economía Argentina (III)

- Tomando como referencia diciembre 2019, se observa que los precios de las exportaciones subieron 28% y el de las importaciones 19%, en tanto que las cantidades importadas crecieron 24% y los cantidades exportadas cayeron 5%. Este desempeño muestra el fuerte componente precio que experimentaron las exportaciones y que la recuperación de la actividad económica interna tracciona más fuerte la demanda de importaciones que la demanda externa de los productos argentinos, tensando la restricción externa y el valor local de dólar.
- Reservas. La compra de divisas durante 2021 fue la mas alta desde 2014 sumando USD 5.049 millones de dólares. Sin embargo las reservas internacionales apenas se incrementaron USD 275 millones debido principalmente a pagos del Gobierno Nacional al FMI (USD 5.500 millones), e incrementos en los saldos de entidades en BCRA (USD 1.200 millones).
- Implicancias del Acuerdo con el FMI. El acuerdo implica una reducción gradual del déficit primario, una baja a cero del financiamiento monetario al Tesoro hacia 2024 y objetivos de acumulación de reservas internacionales de USD 5.000 millones promedio anual. Ello implicará un mayor esfuerzo tributario para apuntalar los ingresos, reducción de los subsidios económicos y un mayor financiamiento interno del déficit con tasas reales de interés positivas. Por otro lado, se despeja para los próximos años el cronograma de pagos fácticamente impagable que dejó el acuerdo del gobierno anterior. Por ahora, ya se reflejó en menores tensiones cambiarias, reduciendo la brecha entre el dólar oficial y el blue.

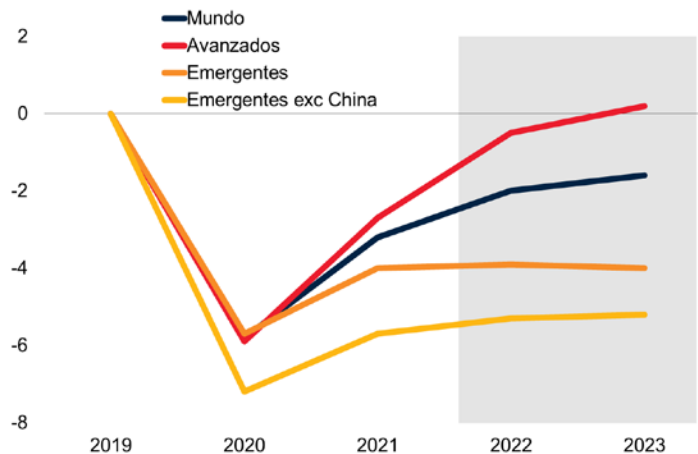
- El escenario internacional seguirá inestable en lo geopolítico y en término de precios internacionales.
- Las diferencias al interior de la coalición de gobierno opacan el buen desempeño económico de los últimos meses en términos de crecimiento del PIB –se recuperó todo lo perdido durante la pandemia-, sectores que volvieron a niveles prepandemia, fuerte recuperación del empleo (16 meses seguidos de creación de empleo), la brecha cambiaria se redujo y las reservas se estabilizaron en mas de U\$S 43.000.
- A partir de fines de 2020 a causa de la pandemia, potenciada por las consecuencias de la guerra entre Rusia y Ucrania, la inflación se ha acelerado en todo el mundo. Así, a la dinámica interna que viene dejando en los últimos años índices de precios anuales de dos dígitos, se le ha sumando la inflación importada, afectando el poder adquisitivo de la mayoría de la población.
- Es cierto que los salarios e ingresos reales no se han recuperado lo suficiente como para ir desandando los problemas sociales que dejó el gobierno anterior y que empeoró la pandemia. Pero no es menos cierto que con una fuerte caída del desempleo al 7%, mejora de aquí en adelante el poder de negociación de los trabajadores para conseguir mejores salarios.
- Sin una visión unificada sobre lo que viene sucediendo en el mundo y sobre los aciertos y desaciertos internos, será difícil tomar las medidas correctas para que siga creciendo la economía y el empleo y que, al mismo tiempo, se cierre la indiscutible y dolorosa brecha social que todavía padecemos.

INTERNACIONAL

El rebote en el crecimiento mundial es impulsado por EEUU, China y los países centrales.

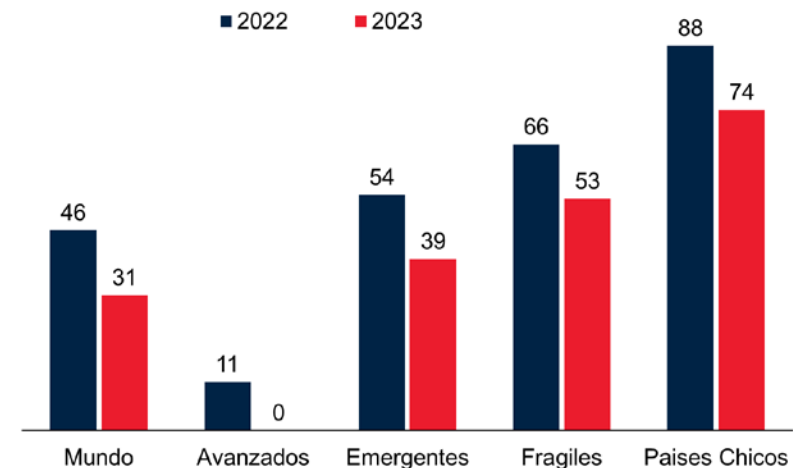
Crecimiento Mundial del PBI

Desvío del PBI en relación a la tendencia pre-pandemia en porcentaje



Fuente :BM

Porcentaje de países con PBI pc mas bajo que el nivel de 2019



Fuente :BM

Los países avanzados se están recuperando de los efectos de la pandemia, mas rápido que los periféricos, debido a una mayor potencia en sus políticas económicas y a contundentes esquemas de vacunación.

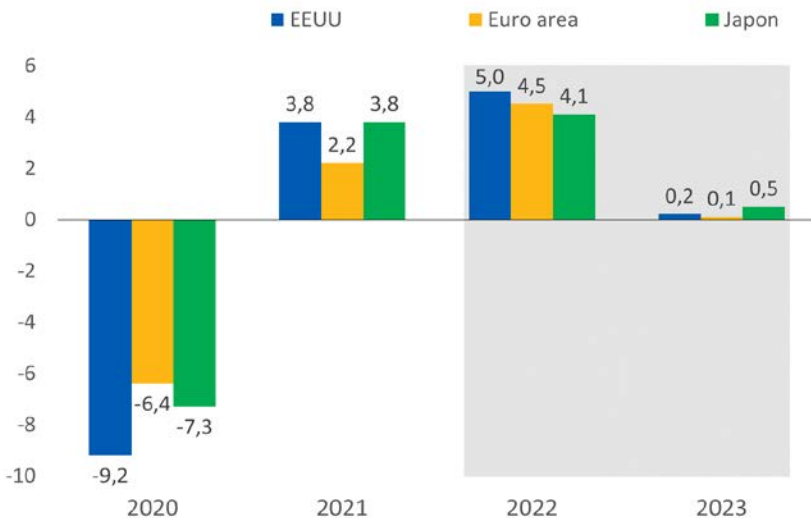
En efecto, mientras que en los desarrollados la tasa de vacunación cada 100 hab. llega al 80%, en los subdesarrollados apenas supera el 45%; y en los países de ingresos muy bajos apenas alcanza al 10%

Mas de la mitad de los países emergentes terminarán 2022 con PBI per cápita por debajo de los niveles prepandemia, afectando aun mas a los países de baja población (menos 1,5 Millones de hab) cuyos ingresos provienen del sector turístico.

Los ingresos por “ahorro forzado Covid” de sectores de ingresos medios y altos, estimulan el crecimiento en países avanzados

Los ingresos de los países desarrollados se recuperan aceleradamente, en especial en EEUU y Japon.

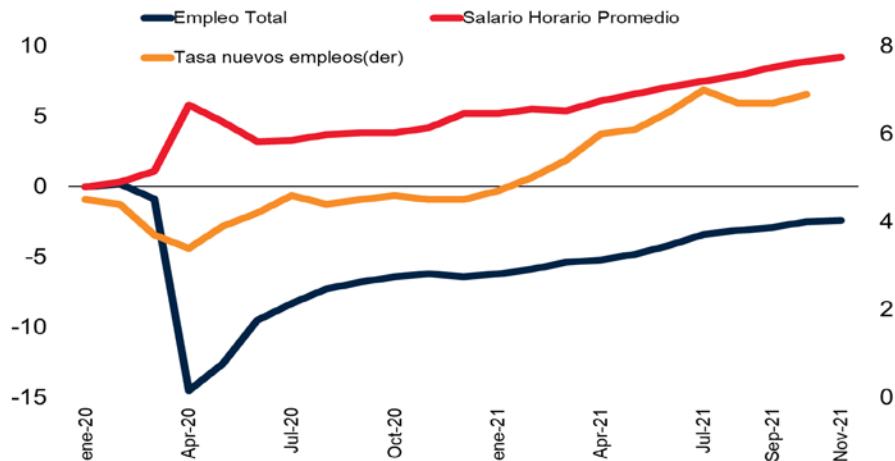
%del Ingreso Disponible por encima del proyectado Pre-covid



Fuente :BM

La fuerte recuperacion del empleo norteamericano aceleró el salario horario que se disparó al 10% anual.

En porcentaje



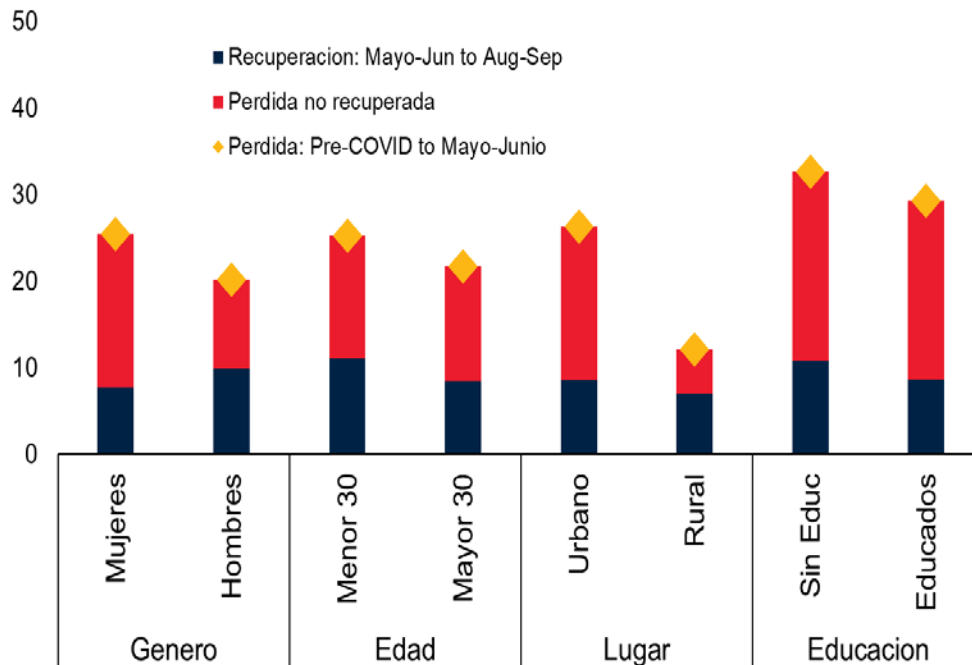
Fuente :BM

La demanda agregada en los países avanzados se acelera ante un ingreso disponible que creció mas de lo estimado por mejores salarios y el “ahorro forzado covid”.

En EEUU, la recuperación del empleo se expandió de tal forma, que impulsó a los salarios por hora crecieran a una tasa del 10% anualizada.

La recuperación de los empleos perdidos en los países en desarrollo por la pandemia es desigual

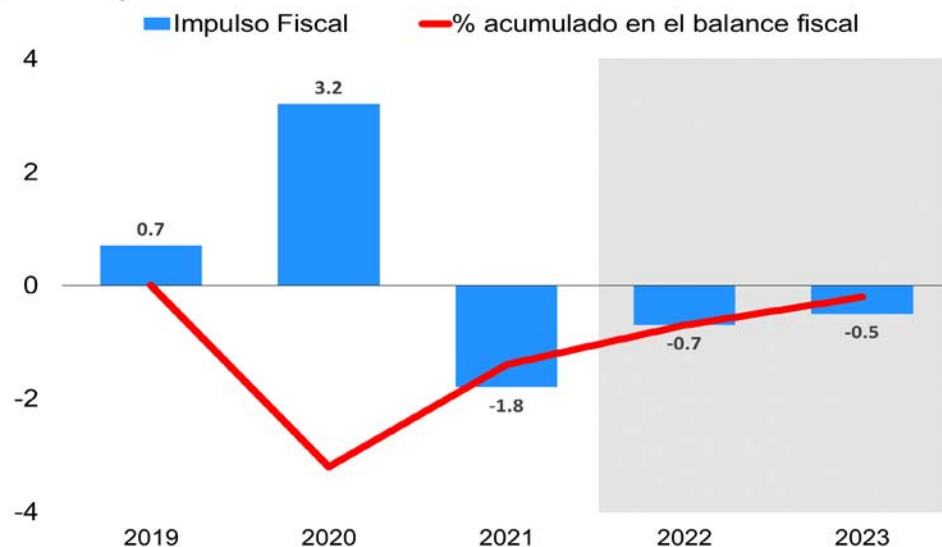
Perdida de empleo y recuperación entre Mayo-Junio y Agosto-Septiembre 2020 en puntos porcentuales



- Los efectos en la pérdida de empleo son desiguales entre los países.
- Las mujeres sufrieron una menor recuperación en el empleo que los hombres.
- Los jóvenes menores a los 30 años experimentaron una mayor destrucción de sus empleos que aquellos de mayor edad.
- Los empleos urbanos son mas difíciles de recuperar que los rurales.
- En tanto que, por nivel educativo, la diferencia en la pérdida de empleos aun no recuperada parece ser no significativa

Los países emergentes a partir de mediados de 2021 empezaron a realizar un ajuste fiscal y monetario en sus paquetes covid

Política Fiscal en los mercados emergentes en porcentaje

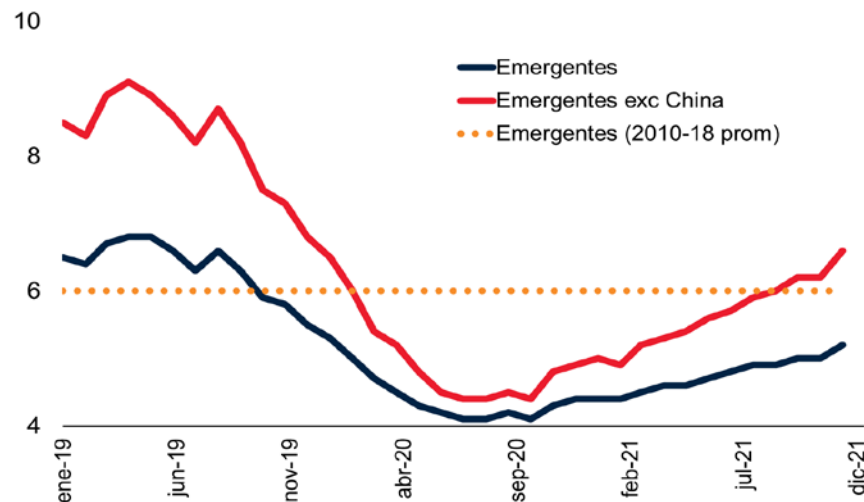


Fuente: BM

Luego del fuerte impulso fiscal (3,2% PBI) en 2020, los países emergentes realizaron un retiro del gasto (-1,8% PBI) y se espera que continúe también en 2022.

Ante las crecientes presiones inflacionarias, los países decidieron que había que ajustar la tasa de política monetaria a niveles superiores a pre-covid. El resultado, como era de esperar, fue nulo para bajar los precios y sólo servirá para aminorar el ritmo de incremento de la demanda y, por ende, del crecimiento.

Política Monetaria en los países Emergentes en porcentaje

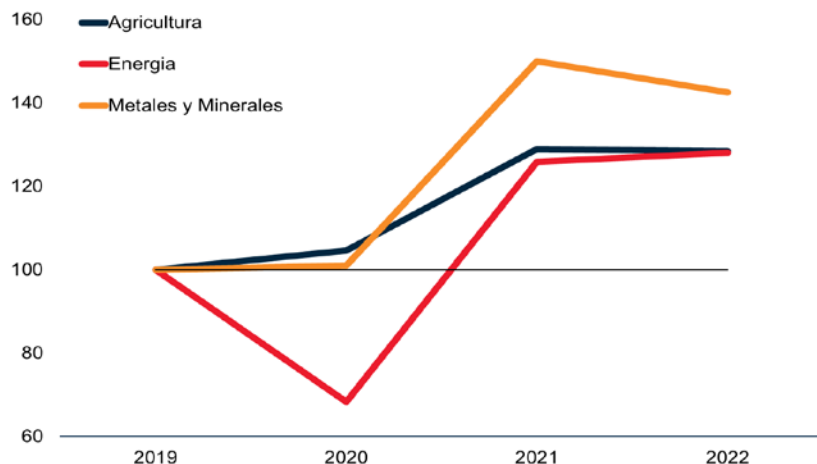


Fuente: BM

La inflación mundial sigue en ascenso por efectos de la pandemia, sumada al conflicto en Europa del Este

Evolucion de los precios de los principales commodities desde 2020.

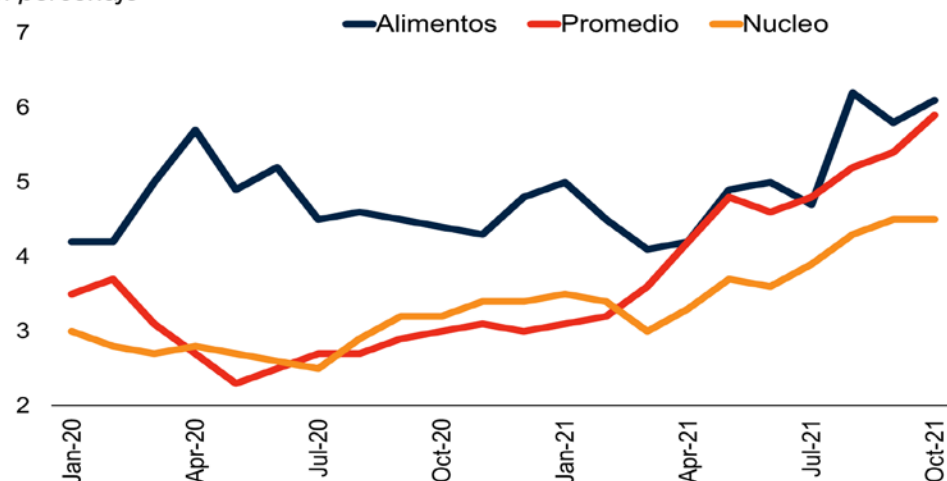
Indice 2020 =100



Fuente: FMI

La inflación en los países emergentes se acelero por los fuertes incrementos en los alimentos.

En porcentaje



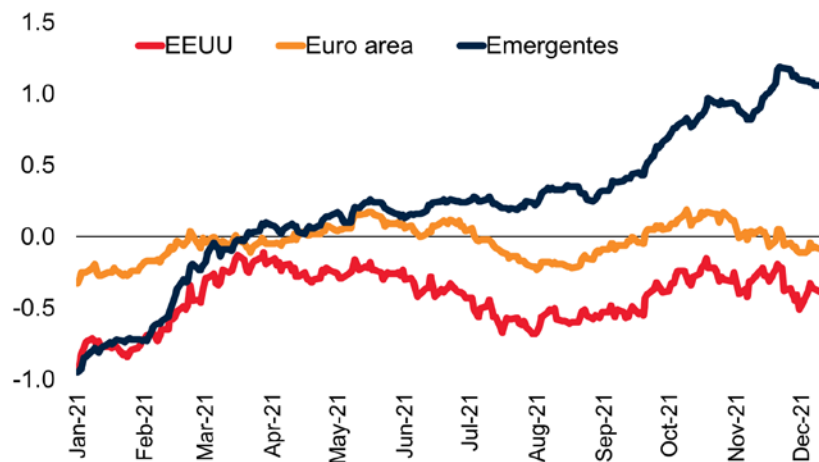
Fuente: FMI

Los precios de la energía subieron 90% luego de la fuerte caída del 2020, en tanto que los precios de los alimentos lo hicieron un 35% y los metales de dispararon 50%, poniendo presión sobre los costos internacionales.

La tasa de inflación en los emergentes se duplicó desde octubre 2020 (3%) hacia fines de 2021 (6%) y no parece que la tendencia este cambiando.

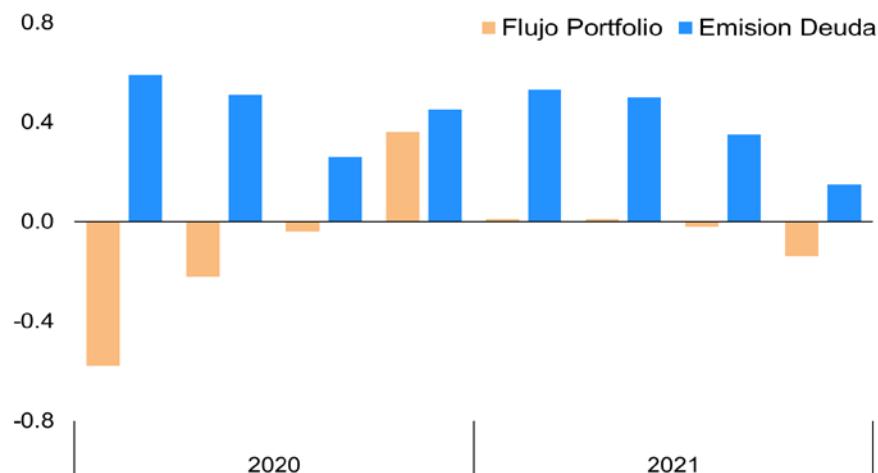
Fuertes diferencias entre las condiciones financieras de emergentes y países centrales

Los países emergentes sufren condiciones financieras más ajustadas que los desarrollados. Rendimiento bono 10 años, diferencia en % en relación a niveles pre-covid



Fuente BM

Los países emergentes recurrieron a la emisión de deuda para financiar sus déficit fiscales, en tanto que los flujos capitales siguen retirándose. En % de PBI



Fuente BM

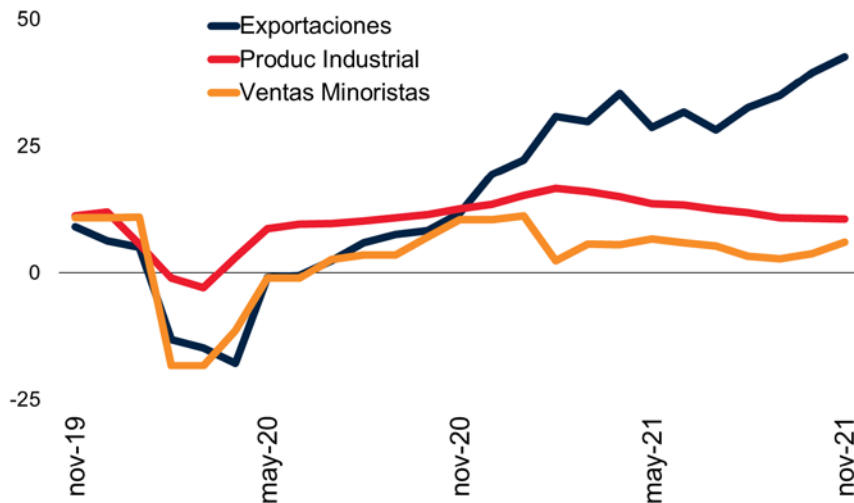
Los países en desarrollo enfrentan condiciones financieras más ajustadas que los centrales.

Recurrieron a la emisión de deuda internacional para financiar sus paquetes covid, pero los flujos de capitales comenzaron a experimentar una fuerte retirada en 2021.

En tanto los países desarrollados mantienen una tasa de interés para financiar sus déficit fiscales por debajo de los niveles pre-pandemia lo que impulsa su recuperación más aceleradamente.

Producción Industrial y exportaciones mundiales en Emergentes + China

Las exportaciones Chinas se disparan al 45% anual en 2021, mostrando una recuperación mas que acelerada en relacion a la produccion industrial.
Variación % a/a

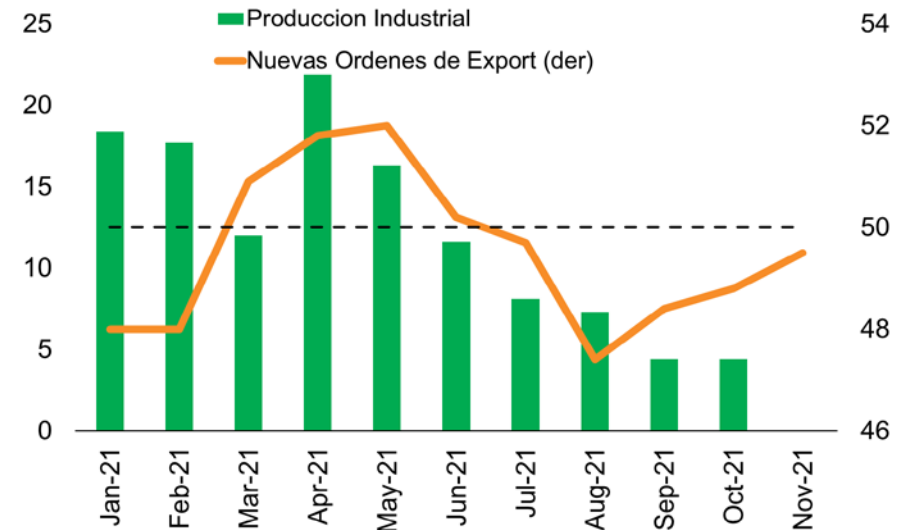


Fuente BM

La economía china en 2021, que representó el 50% del crecimiento anual de los emergentes, mostró un desempeño excepcional en sus exportaciones, creciendo al 45% anual. En tanto, su producción industrial se desaceleró al 10% anual hacia fines del año pasado, ante la carencia de insumos industriales. Por su parte, la demanda agregada permanece firme (6% anual).

En los mercados emergentes, la producción industrial experimentó un menor ritmo de crecimiento luego del rebote post-covid.

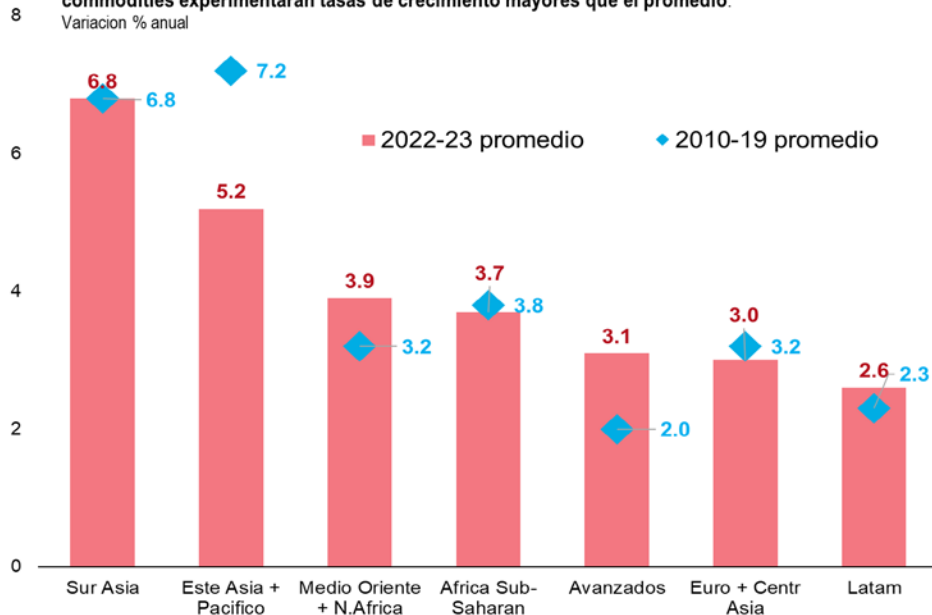
La producción industrial en los países emergentes se mantiene robusta, en tanto las exportaciones sufren una desaceleración.
Var % a/a (eje izq) Índice, 50+ = expansion



Fuente BM

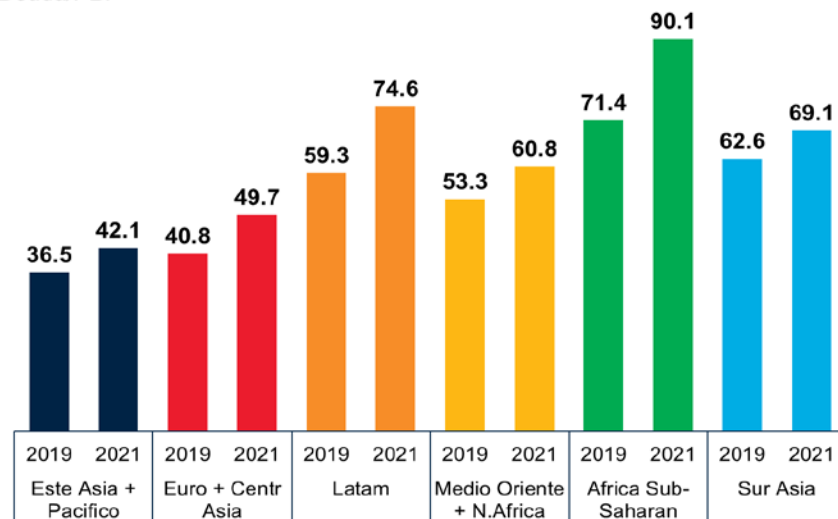
Crecimiento económico y endeudamiento.

Los países avanzados y aquellos beneficiados por las subas en los precios de los commodities experimentarán tasas de crecimiento mayores que el promedio.
Variación % anual



Fuente BM

El incremento en el endeudamiento ha sido recurrente en la mayoría de los países, principalmente en Latam y África.
% de Deuda/PBI

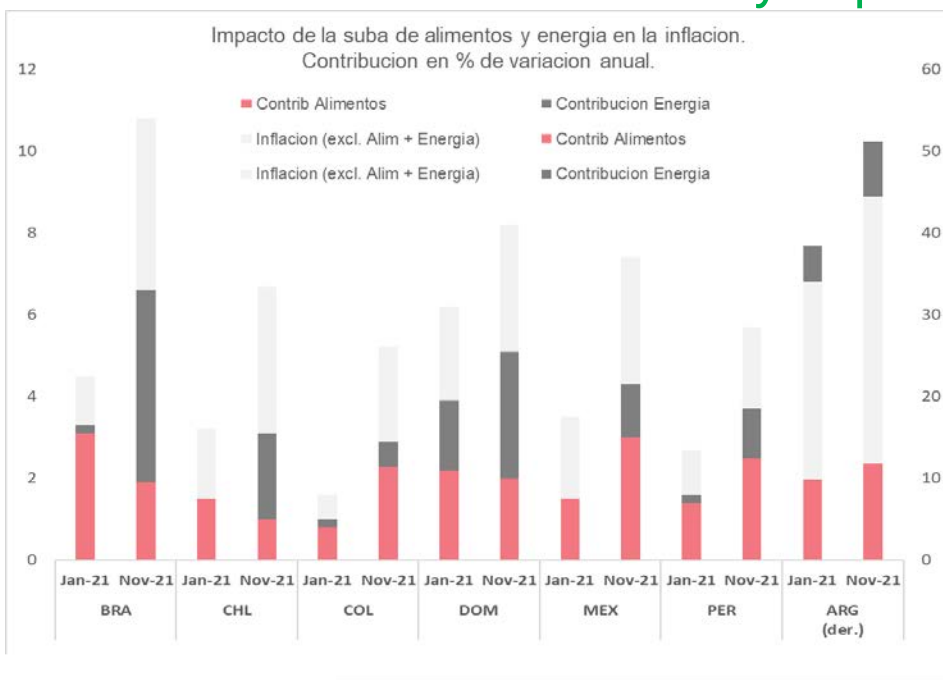


Fuente BM

Los países avanzados y aquellos exportadores de commodities, beneficiados por la suba de sus precios (alimentos, metales y energía), experimentarán un crecimiento en 2022-2023 por encima de su tasa promedio (LATAM, Medio Oriente-N. África)

En tanto, que los riesgos en la suba de la tasa de interés internacional asociados al fuerte endeudamiento postpandemia (Latam, África-SubSaham, Euro+Centr Asia) suponen mayores vulnerabilidades financieras.

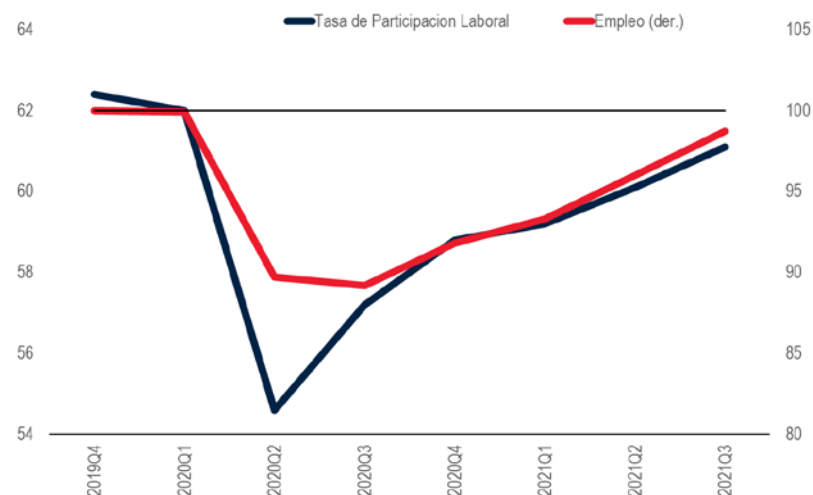
Inflación y empleo en Latinoamérica



Fuente BM

El empleo se recupera rapidamente en Latinoamerica, llegando casi a los niveles pre-pandemia.

Empleo IV tr i2019=100 (eje der). Participacion laboral en % (eje. izq)



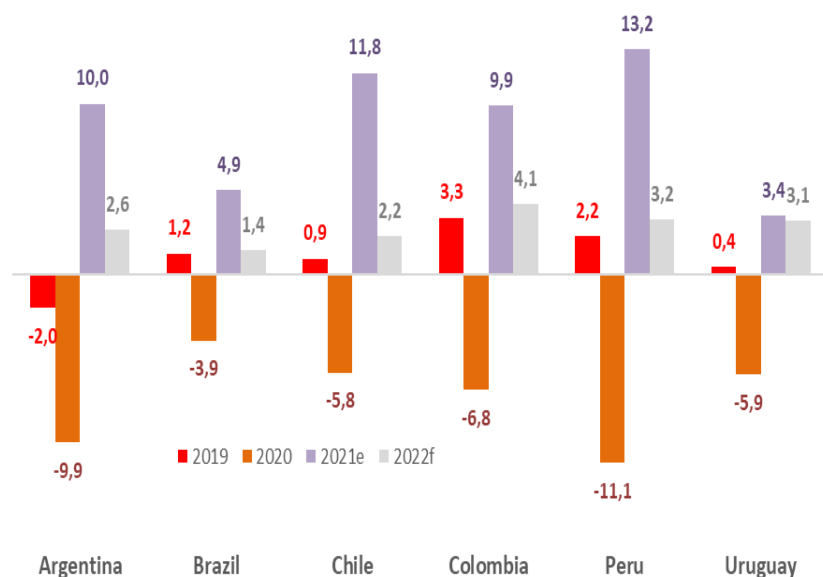
Fuente BM

El impacto de la fuerte suba en alimentos y energía aceleró la inflación en Latinoamérica. Principalmente en Brasil, Chile, México y Perú, más de la mitad de la suba de precios se explica por el alza de ambos commodities. En Argentina el impacto explica el 20% de la suba de los precios.

La recuperación del empleo tuvo su envión a partir de 1er. trimestre de 2021, cuando la vacunación en la mayoría de los países se aceleró y se aliviaron la mayoría de las restricciones a la movilidad.

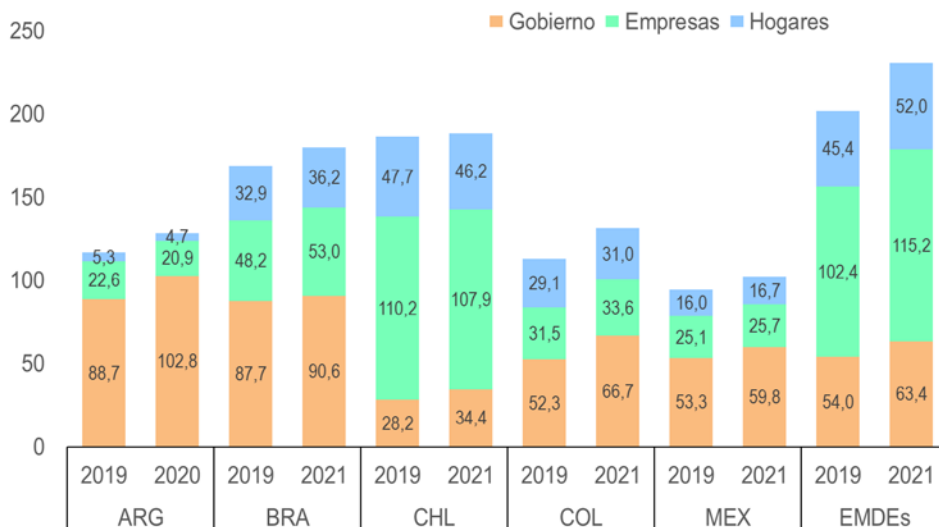
Latinoamérica se recuperó rápido, pero con mas deuda

Crecimiento de los principales países en Latinoamérica.
Var % a/a PBI



Fuente: BM

Latinoamerica ha incrementado su endeudamiento, tanto publico como privado para paliar los efectos de la pandemia.
En % del PBI



Fuente: FMI

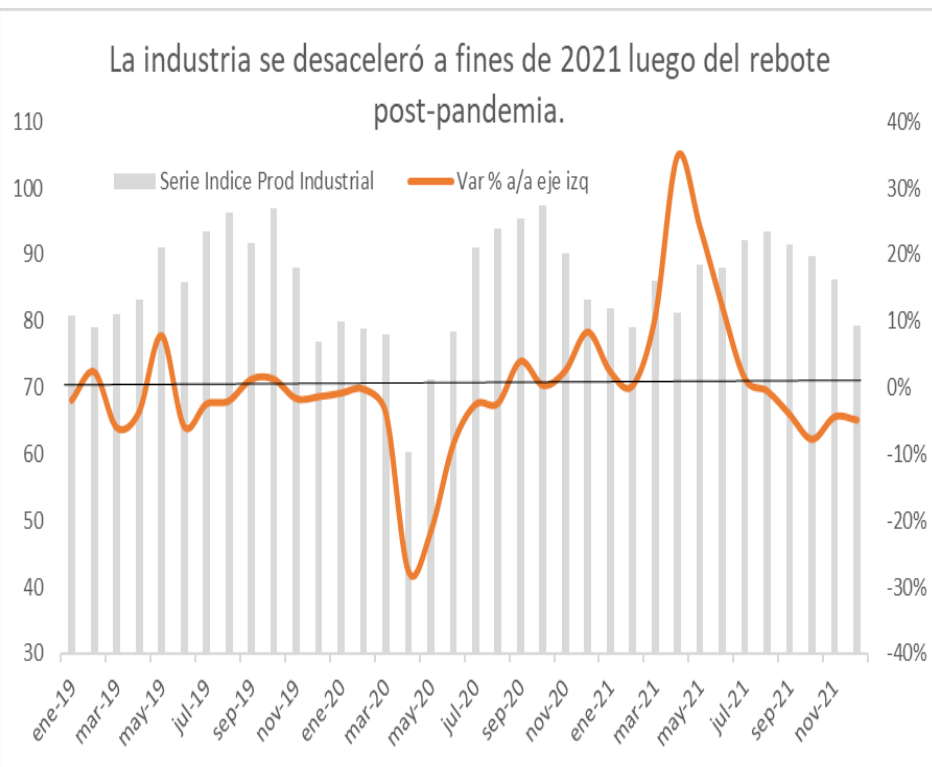
Los principales países se recuperaron rápidamente –salvo Uruguay que sigue por debajo de 2019-, destacándose el crecimiento 2021 en Perú, Chile, Colombia y Argentina.

Para hacer frente a los paquetes covid y reforzar las ayudas a familias y empresas, los países incrementaron su endeudamiento, tanto de parte de los gobiernos para suplir el déficit fiscal, como de familias y empresas.

Brasil, entre la recuperación post-pandemia y la desaceleración incipiente



Fuente: BCB



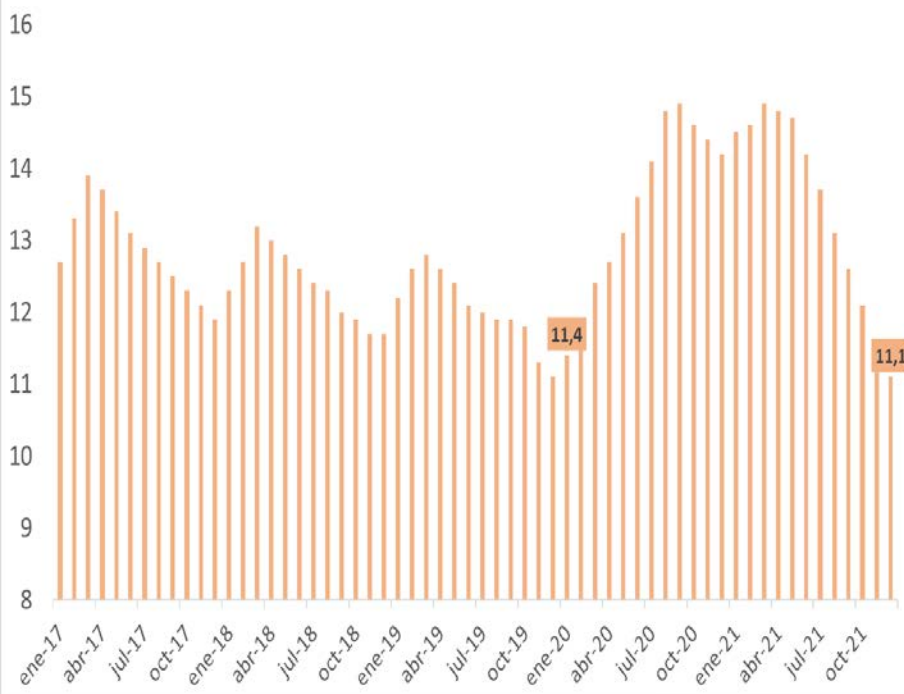
Fuente: BCB

La pobreza se disparó en la pandemia, ante la fuerte destrucción de puestos de trabajo en los sectores informales a pesar de las ayudas que brindó el gobierno.

La desigualdad también evidenció un fuerte aumento, debido al rezago en la recuperación del empleo en los sectores informales y particularmente para aquellos con bajos niveles educativos

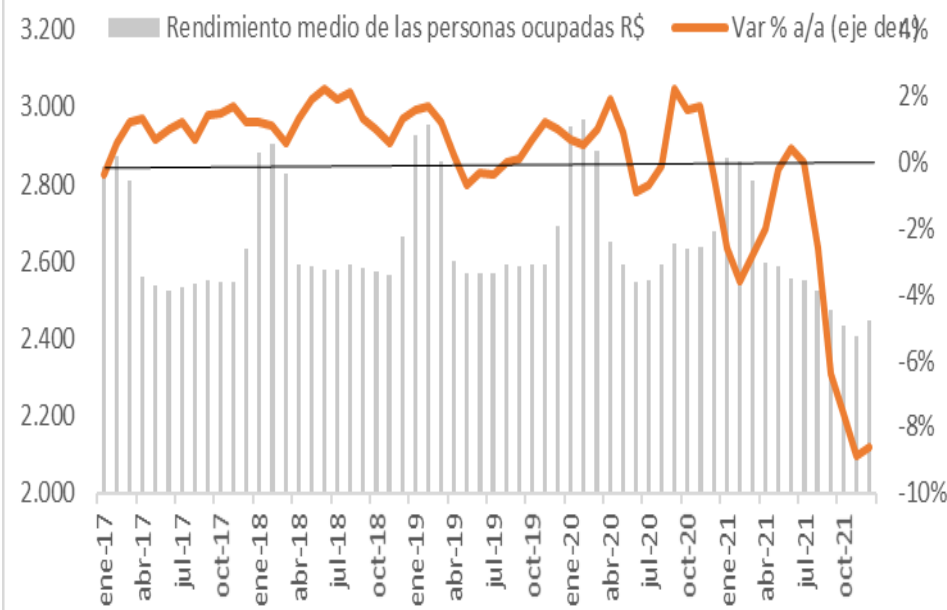
A pesar de la baja del desempleo, los trabajadores sufren la aceleración de la inflación.

La tasa de desempleo se redujo drásticamente durante todo el año 2021, llegando a los niveles pre-pandemia



Fuente: BCB

La aceleración de la inflación ha derrumbado el poder adquisitivo de los brasileños



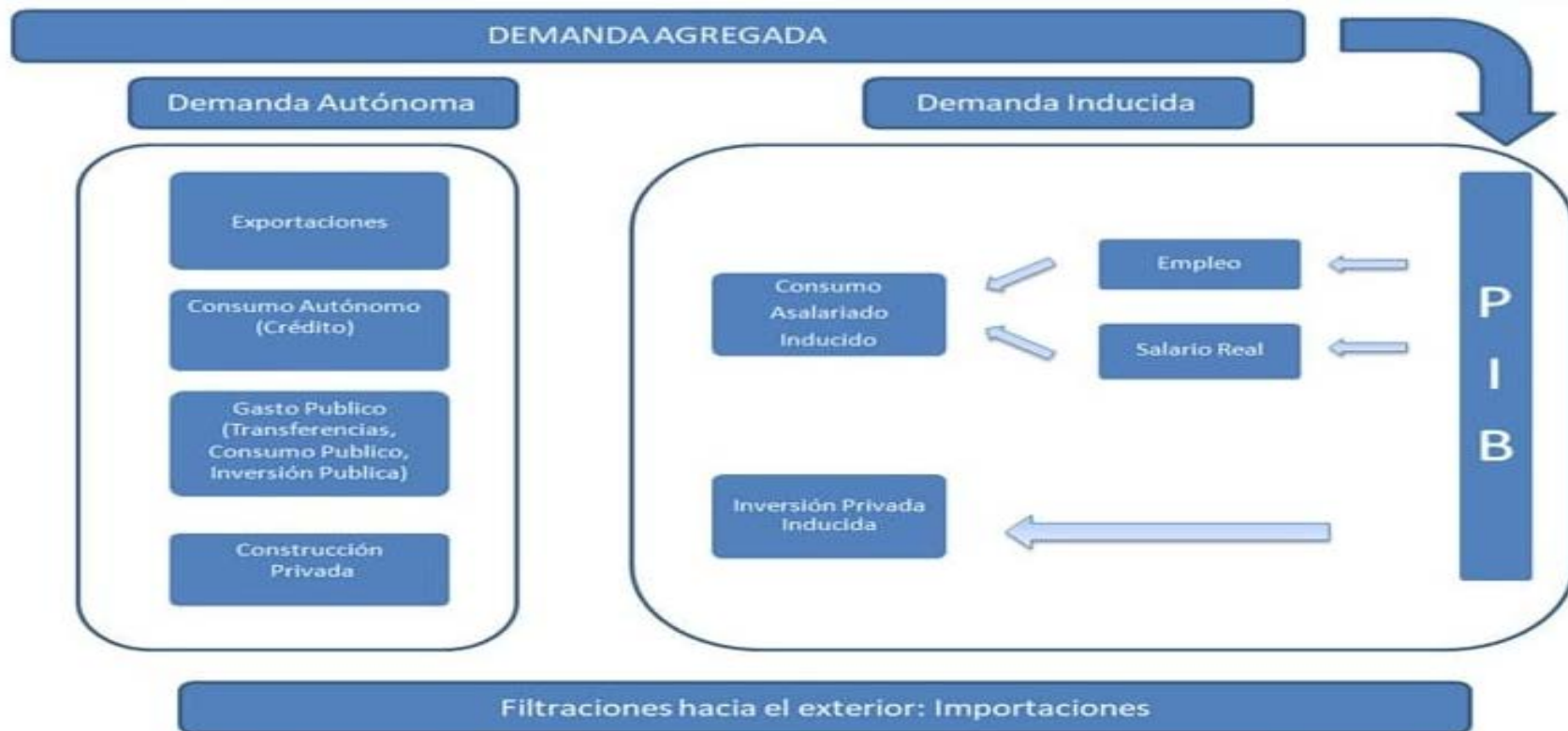
Fuente: BCB

La tasa de desempleo que se había disparado al 15% en los primeros meses de la pandemia, comenzó un descenso acelerado a partir de principios de 2021, llegando al mismo nivel de Enero 2020.

La inflación en Brasil, por los efectos de la suba de alimentos y combustible trepó al 10,6% anual en Febrero, desde el 3,3% en Marzo 2020, triplicando su nivel.

ARGENTINA

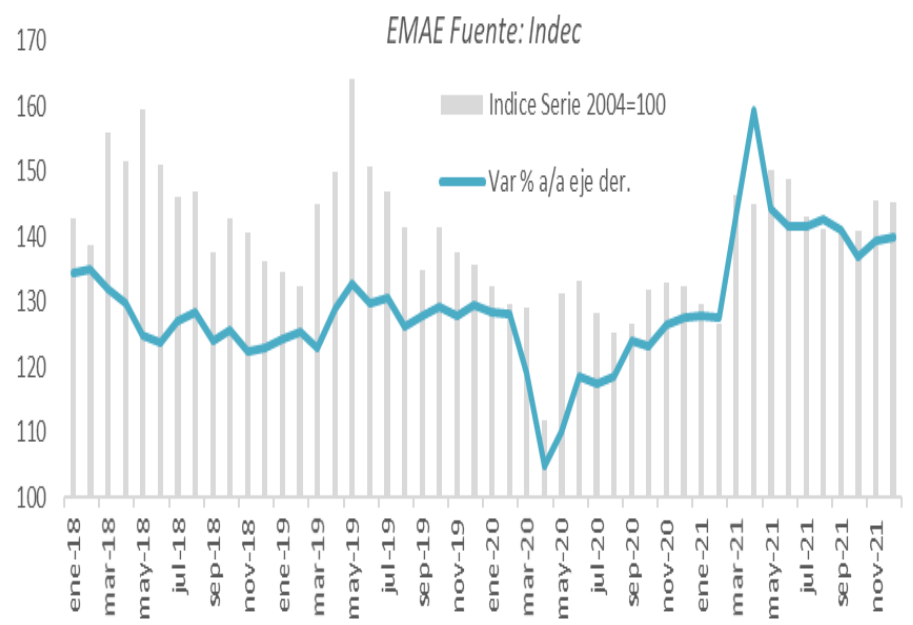
Motores del crecimiento del PIB



Este esquema, donde la demanda agregada está compuesta por variables autónomas e inducidas, es utilizado en el presente informe para explicar el crecimiento/decrecimiento del PIB.

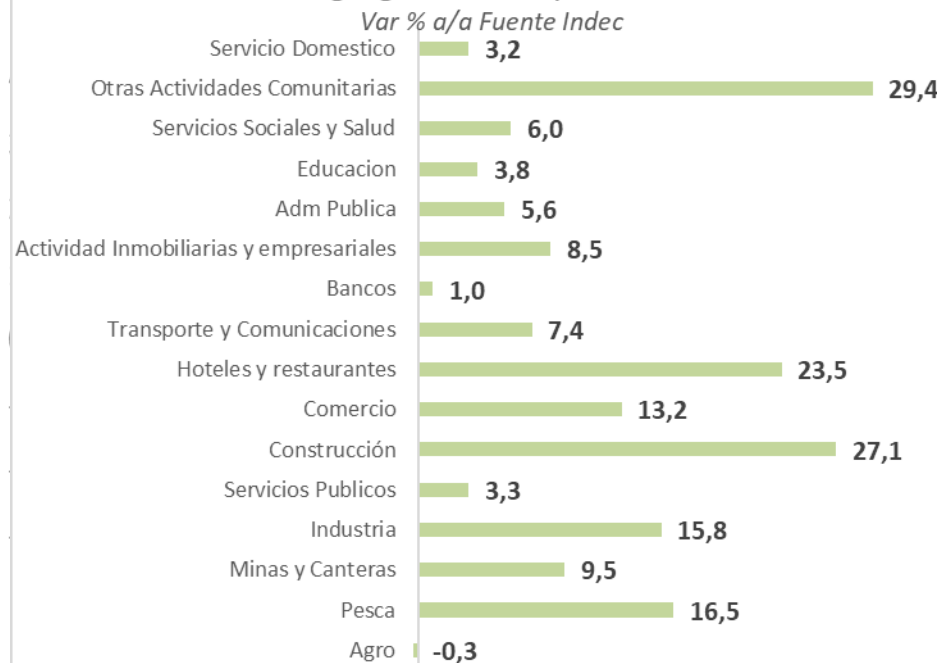
Actividad Económica

Evolucion actividad economica Mensual.



Fuente: INDEC

Valor Agregado Bruto por Actividad.



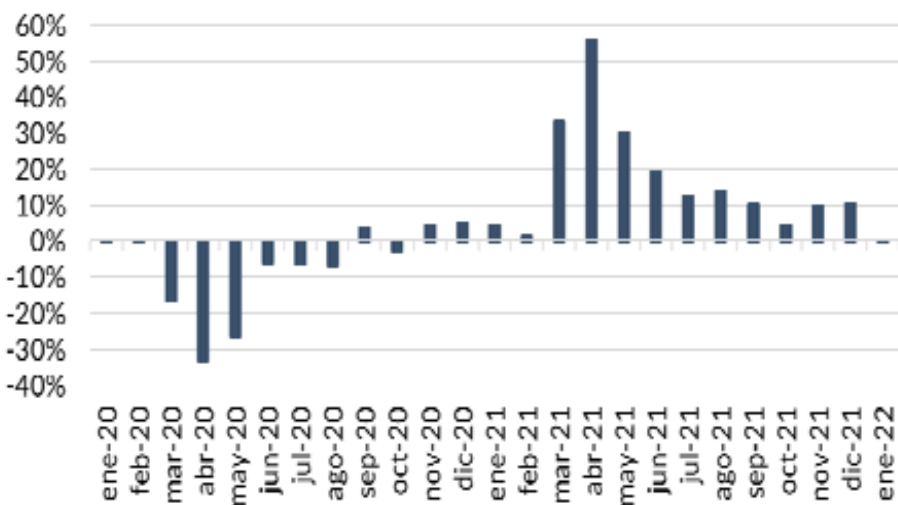
Fuente: INDEC

La actividad económica finalizó el 2021 con una expansión del 10,3%, y del 8,6% en el IV Trimestre de 2021 en relación al mismo trimestre de 2020. En enero 2022, el crecimiento se mantiene robusto (+5,4% interanual). Entre los sectores que más se recuperaron se encuentran los servicios comunitarios (29,4%), hoteles y restaurantes (23,5%), la construcción (27,1%), la industria (15,8%) y el sector comercial (13,2%).

Industria y Construcción

Índice de Producción Industrial

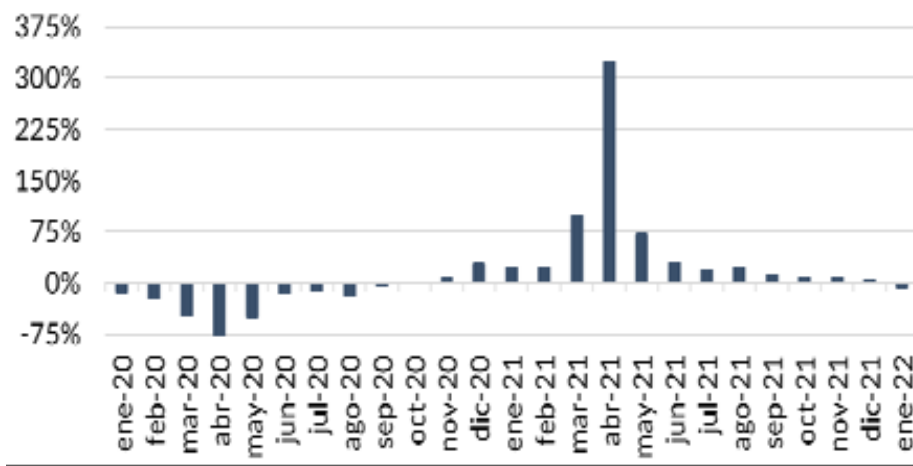
■ YoY



Fuente: INDEC

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

■ YoY



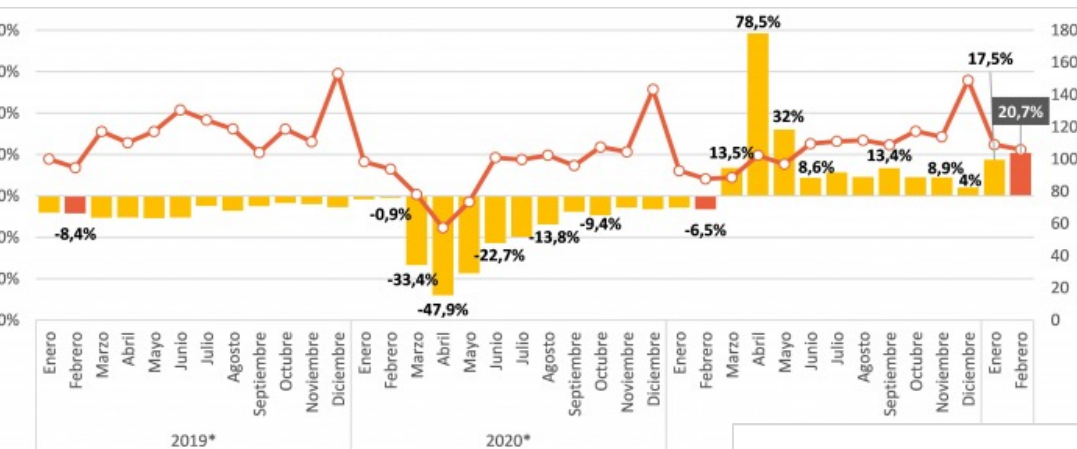
Fuente: INDEC

La industria terminó el año expandiéndose 15,8% anual, destacándose las alzas de Autos (+70%), equipo de transporte (+60%), Prendas de Vestir (+57%), y maquinaria y equipo (+36%). En enero interrumpieron 14 meses de expansión retrayéndose (-0,3%) por paradas técnicas y el efecto de la variante Omicron.

La actividad de la construcción tuvo un fuerte repunte durante 2021 (+27,1%), traccionada tanto por los componentes de la obra pública (Asfalto +70%) como por la actividad privada (Sanitarios +32%, Pisos y revestimientos +22%, Ladrillo huecos +27%). En enero 2022, la construcción tuvo un retroceso del 5%.

Consumo interno

Evolución Ventas Mensuales Comercio Minorista CAME Var % a/a

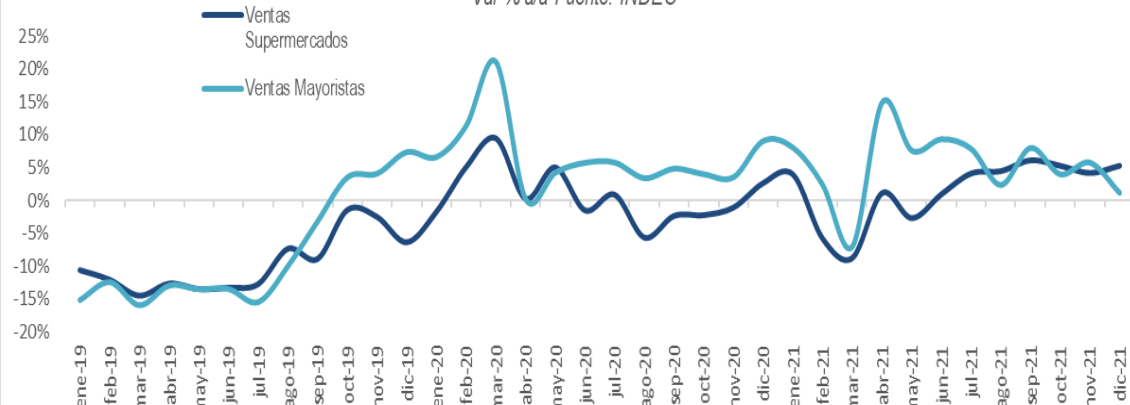


Fuente: CAME

- Las ventas del canal minorista mantuvieron buen desempeño en 2021 y continúan mostrando una fuerte aceleración. En Febrero mejoraron un 20,7% acumulando en los primeros dos meses del año un aumento del 19,1%. El nivel de ventas en febrero 2022 se encuentra 12,9% por encima del nivel de febrero 2020 prepandemia.

Evolución mensual Ventas Supermercados y Mayoristas a precios constantes.

Var % a/a Fuente: INDEC

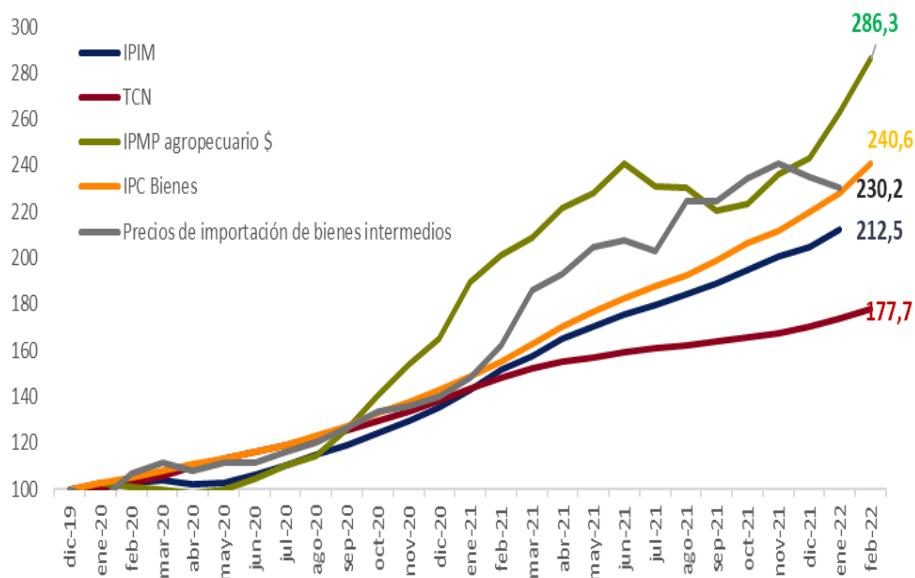


Fuente: INDEC

- Las ventas en supermercados terminaron 1,5% por encima de 2020 y la suba de enero fue del 4,2%. En tanto, las del canal autoservicios mayoristas crecieron 5,4% en 2021.

La dinámica inflacionaria

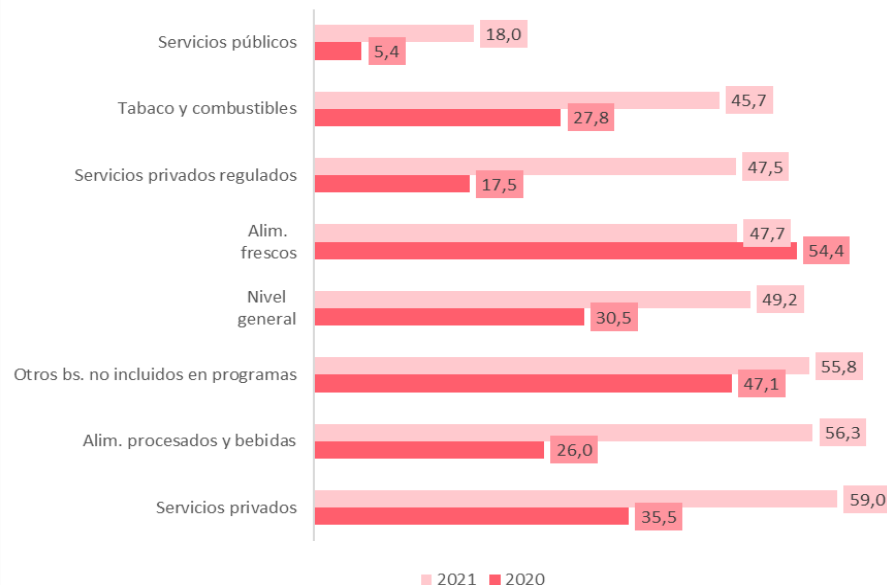
Evolucion de principales variables desde diciembre 2019 =100



Fuente: INDEC

Dinamica de la inflacion al interior del IPC BA.

Var % a/a 2021 vs 2020

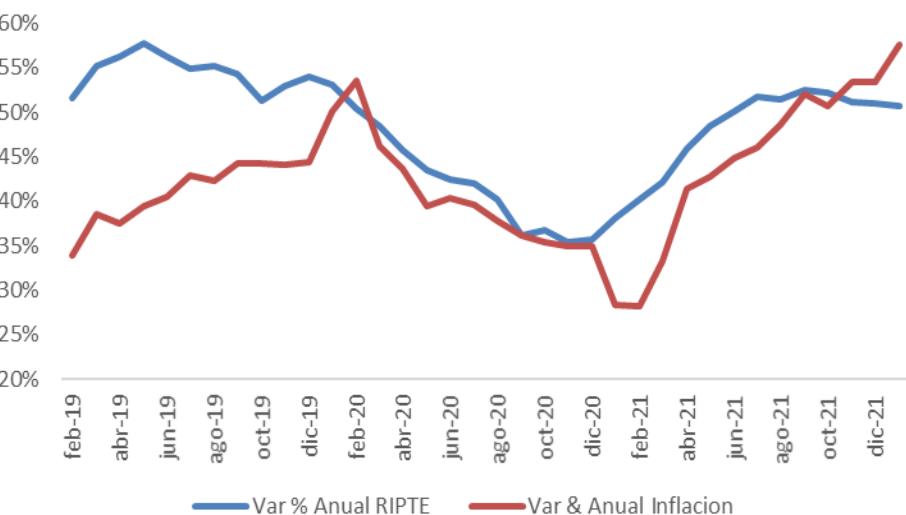


Fuente: INDEC

La dinámica inflacionaria durante 2021 estuvo empujada principalmente por la fuerte suba que mostraron los precios internacionales de los productos agropecuarios (163% desde dic 2019) y en menor medida los bienes importados (130%). Los alimentos frescos y procesados (54% y 56% respectivamente) son los que presionaron al alza el índice conjuntamente con los servicios privados (59%), cuyos precios estuvieron rezagados durante 2020 por las restricciones a la movilidad.

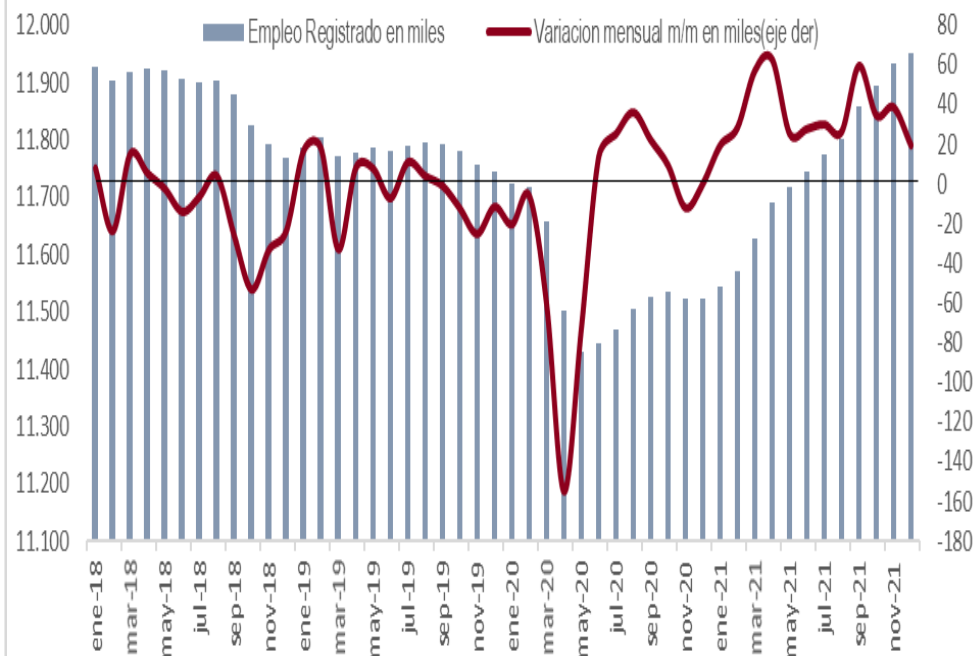
Empleo e Ingresos

La aceleración inflacionaria superó las reapertura paritarias durante 2021, el poder adquisitivo del salario cayó 3%
Evolucion RIPE y del IPC INDEC



Fuente: INDEC

La creación de empleo registrado alcanzó los 428 mil en 2021



Fuente: INDEC

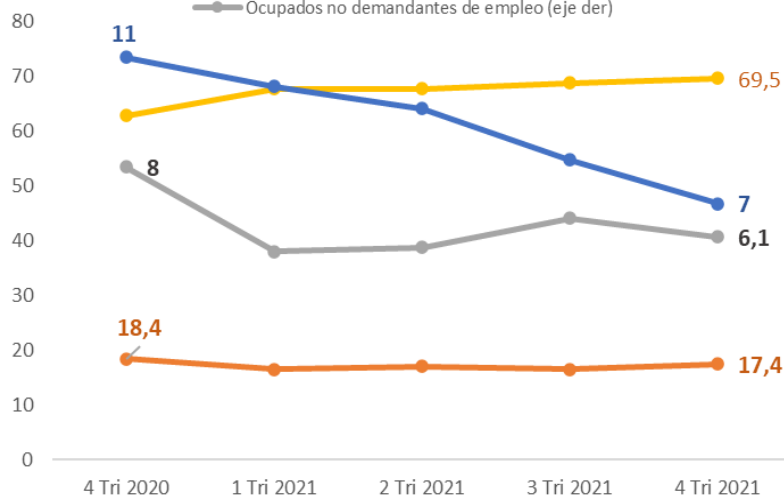
En 2021, el consumo inducido (empleo y salarios) se expandió 10,2% en 2021, traccionado principalmente por la rápida creación de empleo registrado (+428 mil), ya que el poder adquisitivo del salario registrado se redujo un 3%.

Sin embargo, se observa un repunte en el salario real a partir de fines de 2021: noviembre (1,5%), diciembre (1,5%) y enero 2022 (4,6%) quebrando mas de 3 años de caída del salario real de manera consecutiva..

Empleo y Pobreza

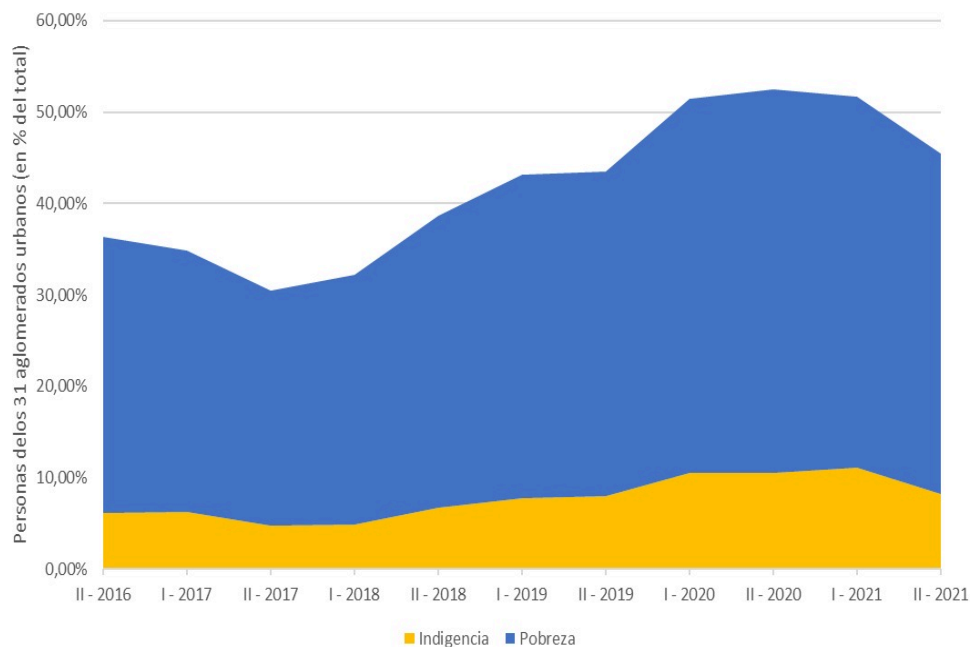
El desempleo cayó 4 p.p en un año mostrando un fuerte ritmo de creación de empleo registrados y no registrados.

- Ocupados Demandantes de Empleo
- Ocupados no demandantes y no disp.
- Desocupados(eje der)
- Ocupados no demandantes de empleo (eje der)



Fuente: INDEC

Evolución de pobreza e indigencia



Fuente: INDEC

El desempleo se ubicó en 7% en el IV Trimestre del 2021 mostrando una fuerte caída de 4 p.p en el año.

Se destaca una menor demanda de empleo por parte de los ocupados, mostrando una recuperación de los salarios por efecto de la mayor demanda por parte de los empleadores.

Reflejando la recuperación del empleo, la tasa de pobreza a fines de 2021 bajo al 37,3%, casi 2 millones menos que en el 2do semestre de 2020. También mejoraron los indicadores de indigencia.

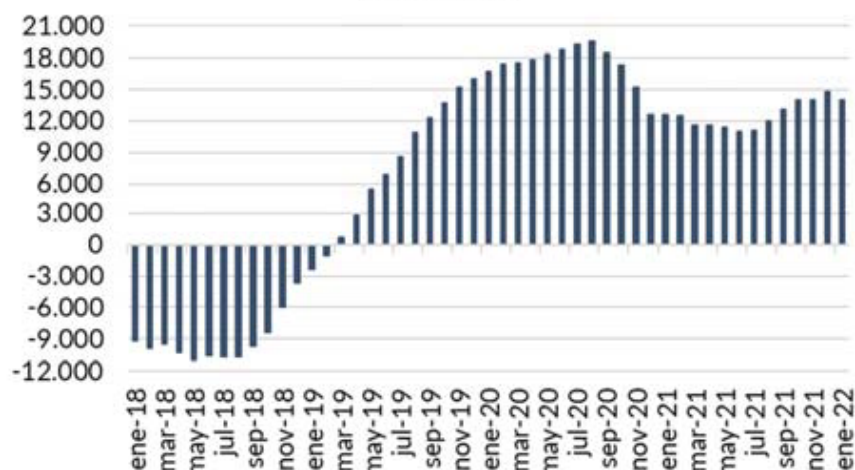
Sector Externo

Balanza Comercial (U\$S mln)



Fuente: INDEC

Saldo acumulado en los últimos 12 meses (U\$S mln)

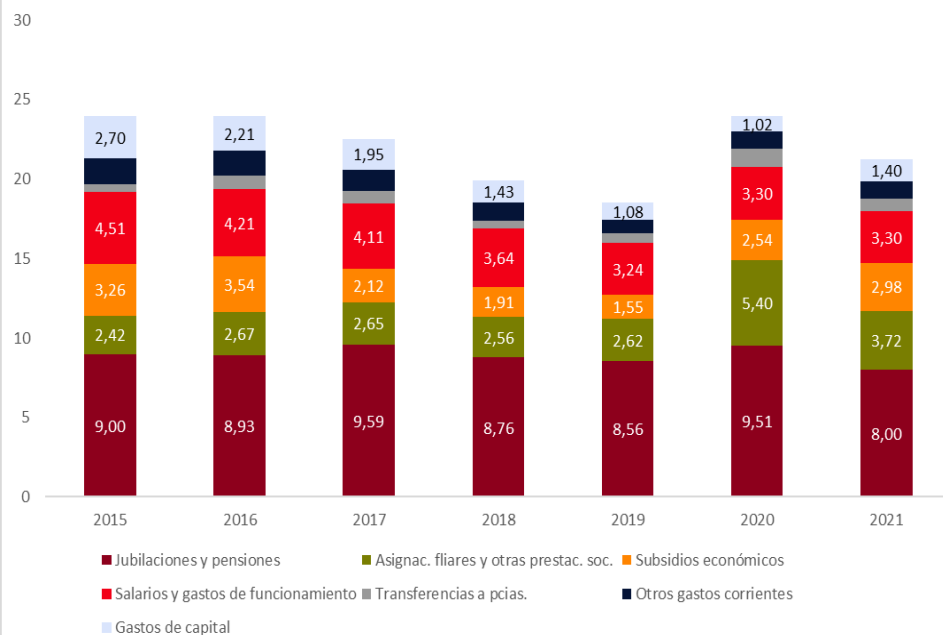


Fuente: INDEC

Durante 2021, las exportaciones mantuvieron su ritmo de expansión al incrementarse (41,9%), en tanto las importaciones lo hicieron mas vigorosamente (47%). Sin embargo, tomando como referencia diciembre 2019, si bien los precios de las exportaciones subieron 28% y el de las importaciones 19%, las cantidades importadas crecieron 24%, en tanto que los volúmenes exportados cayeron 4,8%, mostrando que la recuperación de la actividad económica interna tracciona mas rápidamente la demanda de importaciones que la demanda externa de los productos argentinos de exportación.

Finanzas Públicas

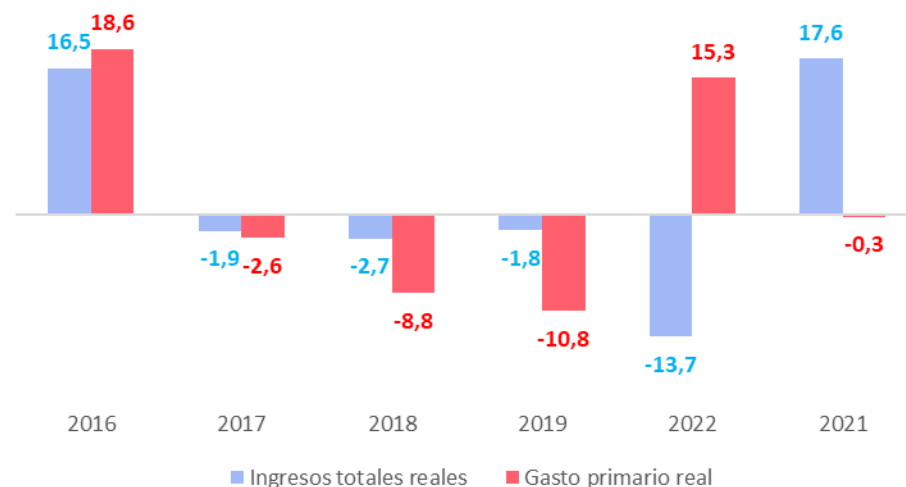
Gasto Primario en % PBI segun principales rubros.



Fuente: BCRA

Evolucion de los ingresos reales y el gasto primario Real.

Var % a/a



Fuente: BCRA

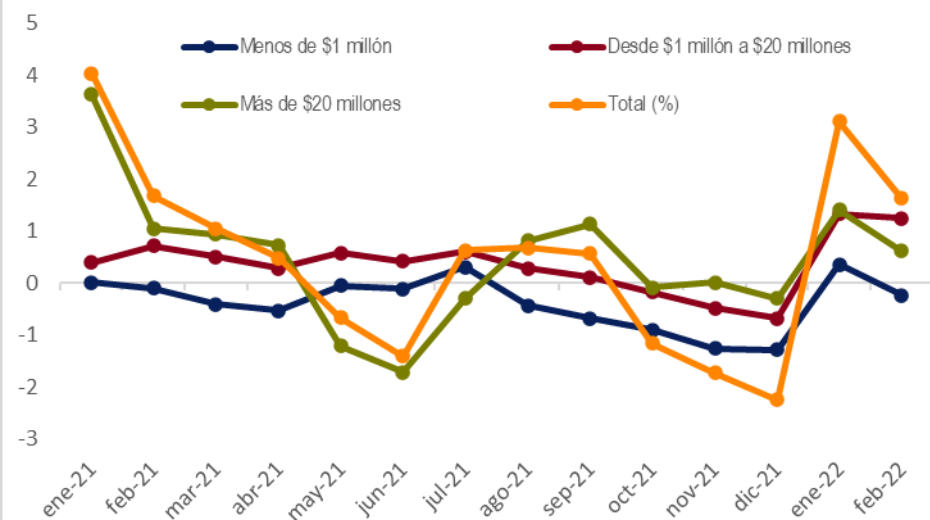
Luego de la fuerte expansión del gasto público primario en 2020 (+15% real), durante 2021 creció nominalmente en línea con la evolución de la inflación (-0,3% real).

Sin embargo, en la composición del gasto se redujeron -en términos de PBI- las partidas a Jubilaciones y asignaciones familiares (-3,2 p.p) y las transferencias a provincias (-0,40 p.p), en tanto, se incrementaron los subsidios económicos (+0,44 p.p) y los gastos de capital (+0,39 p.p).

Aspectos Monetarios

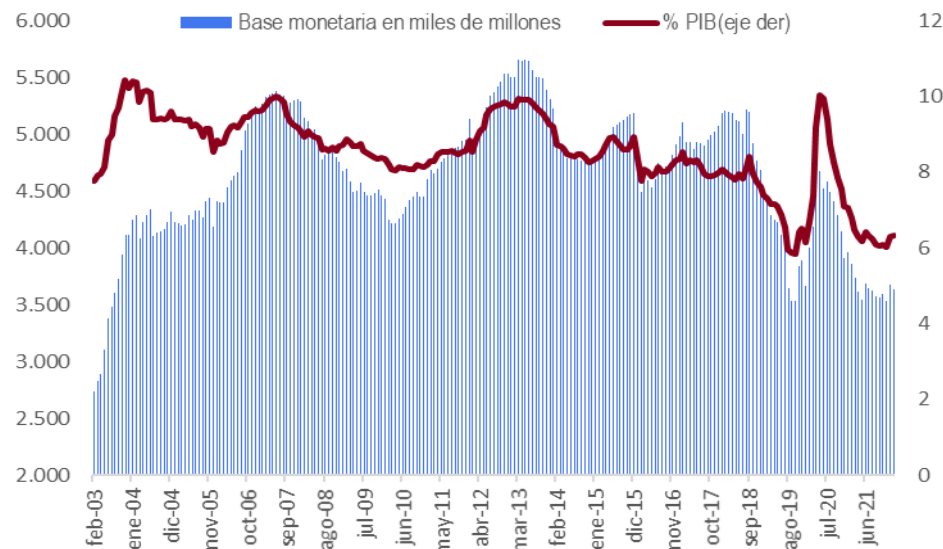
Evolucion mensual de los depositos a plazo por estrato de monto en valores constantes.

Var % mensual. Fuente BCRA



Fuente: BCRA

Evolución de la Base Monetaria a precios constantes y en % del PBI



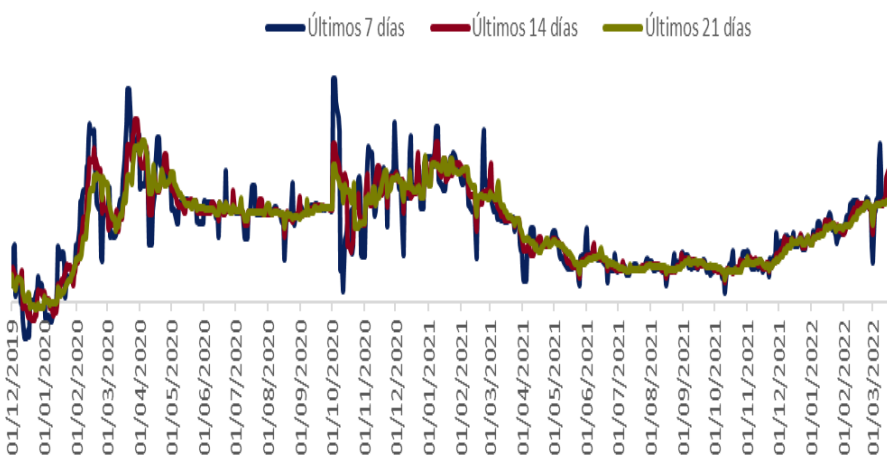
Fuente: BCRA

Luego de la fuerte inyección de liquidez durante 2020 que elevó al 10% del PBI la base monetaria, el BCRA redujo los estímulos monetarios a medida que el crédito comenzó a normalizarse.

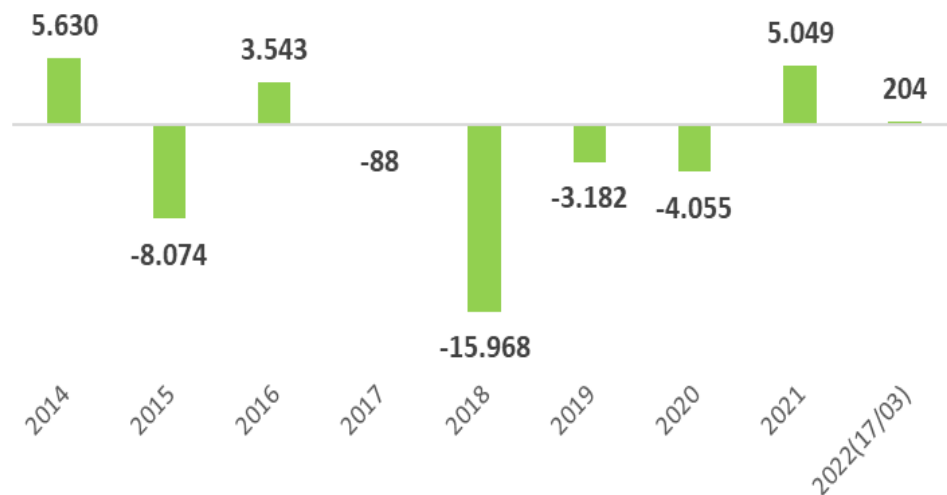
La suba experimentada en la tasa de interés de referencia (LELIQ a 28 días) pasando del 38,5% al 44.5% en marzo 2022, determinó un aumento en los depósitos a plazo fijo de montos mayores al \$1 millón, reflejando positivamente los efectos de tasa.

Dólar y reservas

El BCRA comenzó a acelerar el ritmo de devaluación mensual para evitar la apreciación real.
Var % promedio, 7, 14 y 21 días



Compras netas de divisas del BCRA, en miles de millones de dólares



Fuente: BCRA

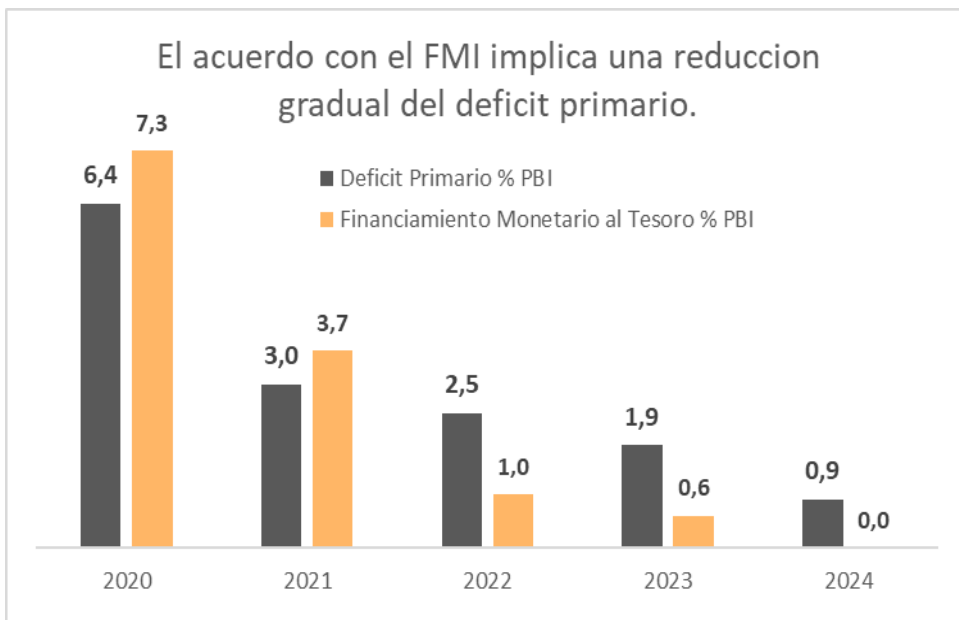
Fuente: BCRA

La compra de divisas durante 2021 fue la mas alta desde 2014 sumando USD 5.049 millones de dólares. Sin embargo las reservas internacionales apenas se incrementaron USD 275 millones debido principalmente a pagos del Gobierno Nacional al FMI (USD 5.500 millones), e incrementos en los saldos de entidades en BCRA (USD 1.200 millones)

Para evitar apreciación del tipo de cambio, el BCRA comenzó a incrementar el ritmo de devaluación mensual hasta llevarlo al 3% mensual hacia la segunda quincena de marzo 2022.

Implicancias macro acuerdo FMI

	2021	Preliminar		
		2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (promedio, %)	10,2	[3,5 - 4,5]	[2,5 - 3,5]	[2,5 - 3,0]
Inflación (fin de período, %)	50,9	[38,0 - 48,0]	[34,0 - 42,0]	[29,0 - 37,0]
Saldo primario del gobierno (% del PIB)	-3	-2,5	-1,9	-0,9
Cuenta corriente (% del PIB)	1,3	0,5	0,4	0,3
Cambio de reservas int. Netas (mill. de US\$)*	-1.500	5.800	4.000	5.200



Fuente: BCRA

- El acuerdo con el FMI recientemente aprobado implica una reducción gradual del déficit primario, una baja a cero del financiamiento monetario al Tesoro hacia 2024 y objetivos de acumulación de reservas internacionales de USD 5.000 millones promedio anual.
- Ello implicará un mayor esfuerzo tributario para apuntalar los ingresos, reducción de los subsidios económicos y un mayor financiamiento interno del déficit con tasas reales de interés positivas.
- Lo positivo es que se despeja para los próximos años el cronograma de pagos impagable que dejó el acuerdo del gobierno anterior.



Nuestro derecho, nuestro lugar, nuestro futuro...

Av. Bartolomé Mitre N° 1891, [B1744OHC] Moreno,
Provincia de Buenos Aires, República Argentina.

Teléfonos:

(+54 237) 466-1529/4530/7186

(+54 237) 488-3147/3151/3473

(+54 237) 425-1619/1786

(+54 237) 460-1309

(+54 237) 462-8629

www.unm.edu.ar

 Universidad Nacional de Moreno

 @unimoreno

 @unm_oficial



**UNM 2010
UNIVERSIDAD
DEL BICENTENARIO
ARGENTINO**