

Alférez: sin pena ni gloria

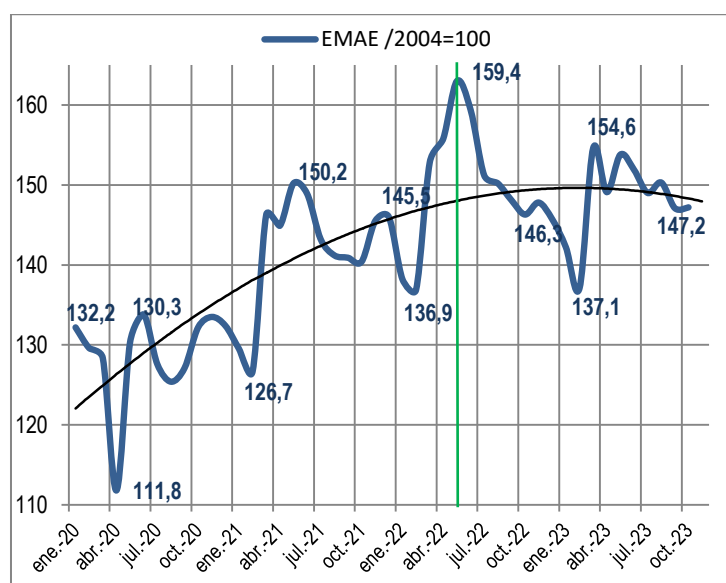
Informe de Tony Rome del 19/01/24

No se trata de estar triste, pero tampoco contento. No es el ritmo el que marca el paso, sino más bien el ruido de la ausencia de buenos resultados. En terminología más técnica se puede hablar de desidia, falta de interés, ganas, o cuidado en hacer una cosa, o incapacidad para dejar una marca duradera en la historia.

En este arcoíris de emociones que despierta AF también entran aquellas más desagradables como el enfado, la tristeza o la apatía. Esto supone un estado donde la motivación parece haber abandonado el cuerpo y se ha abrazado a la indiferencia, por lo que el tiempo pasado fue sin pena ni gloria.

Actividad económica

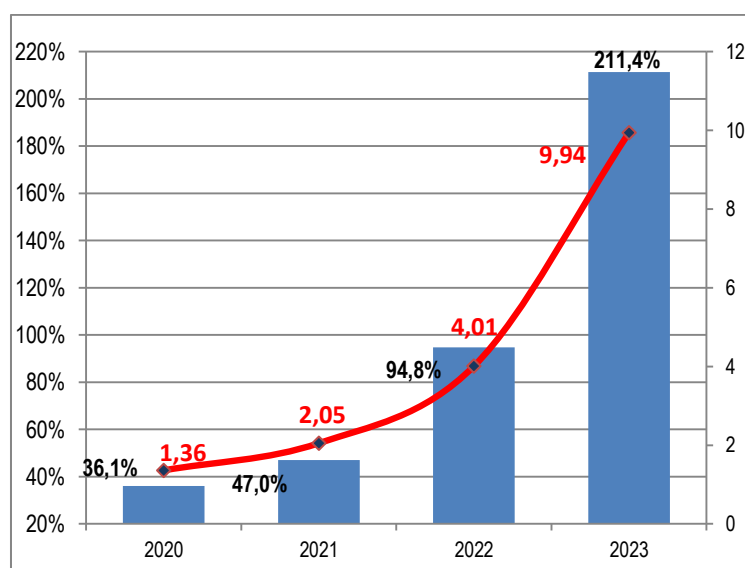
La actividad económica se expandió 11% entre enero 20 y octubre 23 (último dato disponible), un 2,7% anual. La actividad creció hasta junio 2022 y luego continuó con altibajos hasta octubre 23 aunque es de suponer que **terminará el año con una caída pronunciada**. Esa fecha es clave en todo el proceso ya que en ese periodo, desde junio 22, entra a caer la “confianza del consumidor” a partir del crecimiento de los precios y una apreciable redistribución del ingreso en contra del trabajo. La ralentización del consumo, como consecuencia de la evolución del salario real, fue un factor de contención del PBI teniendo en cuenta que el consumo comprende casi el 75% del PBI.



Fuente: https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/emaef_10_234DE3D1C32F.pdf

Precios IPC Indec

En el módulo precios, donde se analiza la inflación, hubo problemas que carecieron de una adecuada resolución y en última instancia fueron una de las causales de la derrota electoral. El IPC de agosto 22 y 23 (un desastre anunciado) alcanzando un mensual de 7% y 12%, y un acumulado anual del 56% y 80%, son difíciles de digerir. La tasa de inflación trepó a un andarivel más alto en los primeros meses de este año, ubicándose en torno al 7% mensual hasta junio y logrando un marca record del 13% en noviembre (tasa anualizada del 148%). Tener en cuenta que se multiplicaron los precios por 10 en 4 años, marca muy superior al registrado en el periodo de gobierno anterior.

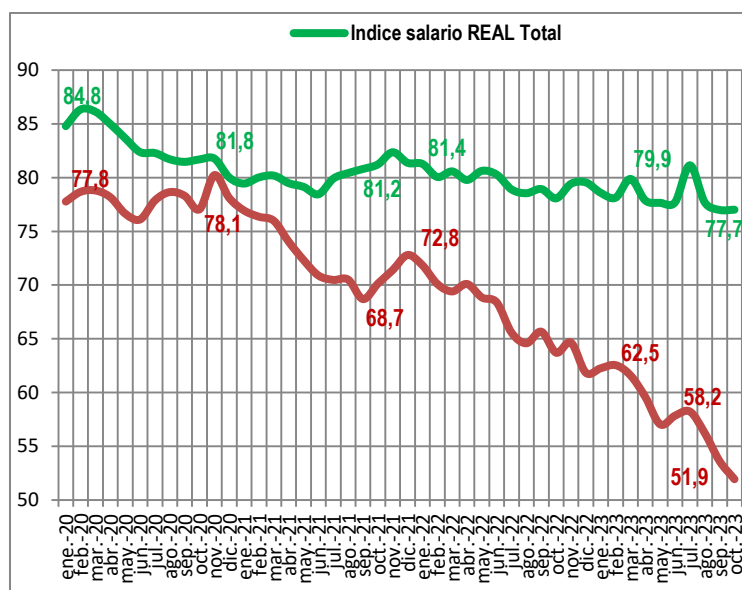


Fuente: <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-5>

Salarios

El salario real, ajustado por precios, cayó con continuidad en los 4 años, tanto a nivel total como a nivel no registrado. Mientras el primero cayó -8%, el segundo un -33%, marcas muy relevantes cuando se debe tomar una decisión a la hora del voto. Obviamente el proceso inflacionario jugó su partido en especial a nivel del personal no registrado como monotributistas y personal informal. El salario del sector público tampoco se salva de la debacle con una caída del -0,6%, bastante menor que los informales.

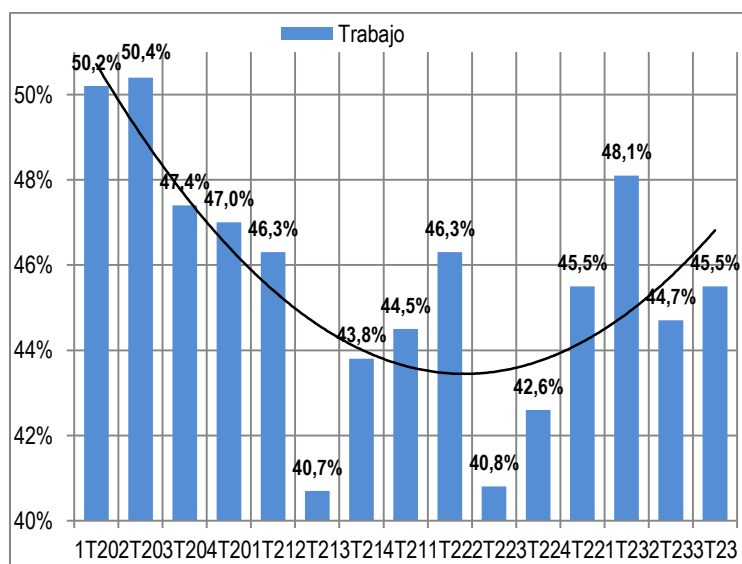
Este es un componente esencial por el impacto que tiene a nivel del consumo, y como vimos anteriormente por la influencia de esta variable en el crecimiento de la actividad económica.



Fte: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-4-31-61> Oct 16=100

Distribución del ingreso

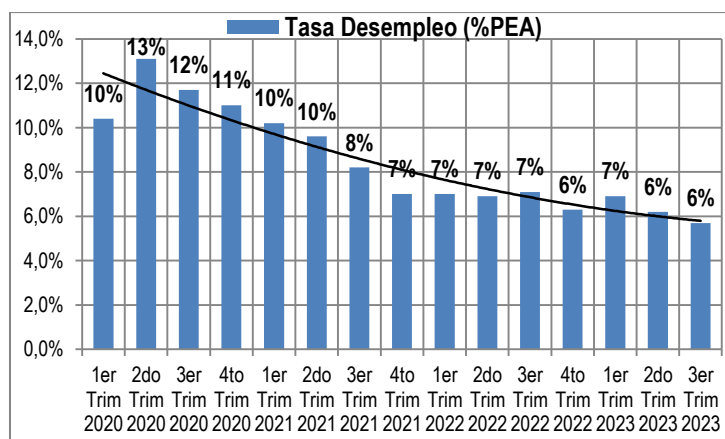
Los valores anualizados de los componentes del valor agregado bruto (VAB) para el 3er trimestre de 2023 reflejan una participación de 45,5% para la remuneración al trabajo asalariado. La participación de este sector se ha reducido en casi 5 pp desde el 1er trimestre del 2020 cuando la remuneración al trabajo asalariado fue de 50,2%. Incluso en el 2do trimestre del 2021 y del 2022 alcanzó 40,7% una reducción del 10 pp desde los máximos logrados al inicio del 2020. En general este ciclo de gobierno se caracteriza **por una caída en la participación del trabajo** con su consecuente impacto en el consumo y el PBI, como ya hemos comentado.



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-49>

Desempleo

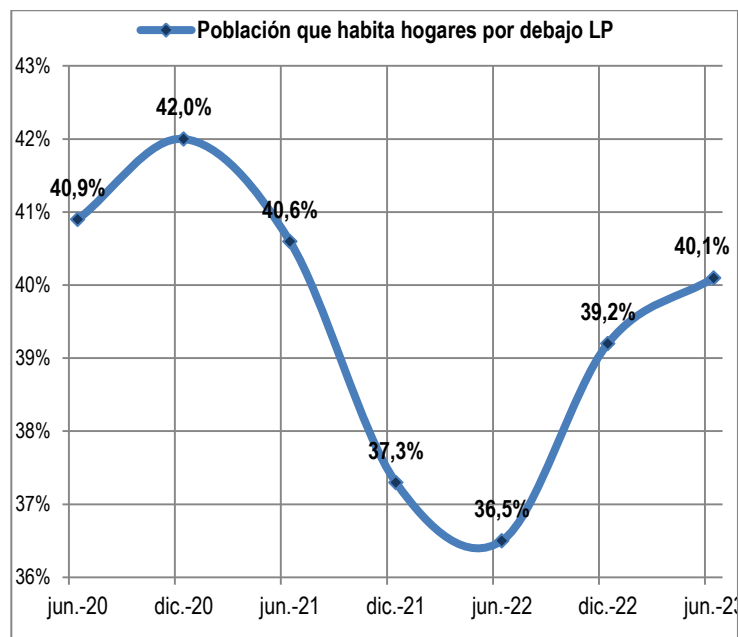
El desempleo termina en el mínimo nivel alcanzado en el periodo (5,7%), con una reducción de 7,4 pp respecto del máximo nivel logrado en el 2do Trimestre 2020 con 13,1%. Pero cabe aclarar que en los últimos años la caída de esta variable estuvo sostenida principalmente a partir de la creación de puestos de trabajo informales o "precarios". Mientras los puestos de trabajo asalariados registrados del sector privado aumentaron 6% en el periodo, los monotributistas y autónomos lo hicieron el 32%.



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-4-31-58>

Pobreza

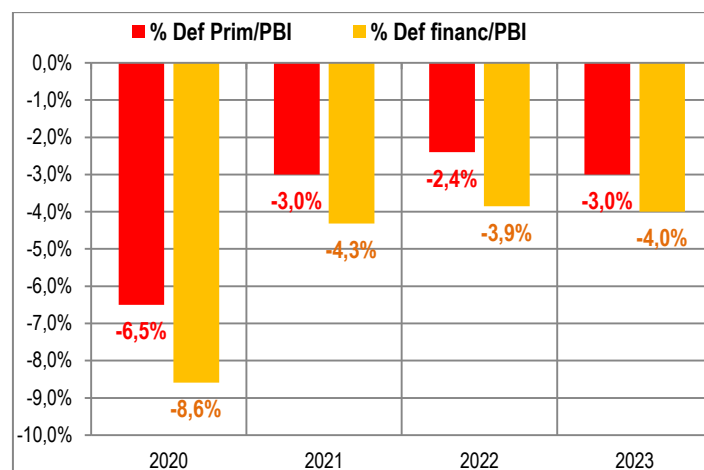
Los resultados del 2do semestre 2023 correspondientes al total de aglomerados urbanos registraron que el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza (LP) alcanzó el 29,6% (en ellos reside el 40,1% de las personas). Dentro de este conjunto se distingue un 6,8% de hogares por debajo de la línea de indigencia (LI), que incluyen al 9,3% de las personas. Esto implica que, para el universo de los 31 aglomerados urbanos de la EPH, por debajo de la LP se encuentran 2.977.246 hogares, que incluyen a 11.769.747 personas. Como esto sucedió hasta junio 23, es de suponer que con la inflación, la caída del salario real y la ralentización del consumo desde esa fecha hasta fin de año las condiciones de pobreza obviamente se han agudizado.



Cuentas Fiscales

Noviembre registró un déficit primario de \$ - 210.484 millones, y uno financiero de \$ - 754.956 millones. De este modo, el sector público nacional acumuló un rojo primario de \$ -3.173.320 millones (-1,7% del PBI) durante los transcurridos 11 meses del año.

El último mes, como es tradicional, se estima que el déficit primario suba y alcance el -3% del PBI (muy lejos de lo acordado con el FMI que era del -1,9%) y el financiero de -4%.



Conclusiones

Basándonos en las distintas variables incorporadas en el informe, podemos concluir que el periodo de gobierno de AF ha estado marcado por una reducción en la participación del trabajo asalariado en el valor agregado bruto (VAB). Esta disminución en la participación del trabajo ha tenido un impacto significativo en el consumo y el Producto Bruto Interno (PBI) y además, se observa una caída en la actividad económica a partir de junio de 2022, lo que ha llevado a una ralentización del consumo debido a la disminución del salario real.

Además, la desaceleración en la actividad económica, ha llevado a un estado de apatía y desidia en la población que influyó decisivamente a la hora de las elecciones. Por otro lado, la inflación ha sido un problema significativo, con tasas mensuales y anuales muy elevadas, lo que ha afectado la capacidad adquisitiva de la población y se refleja en un aumento de la pobreza, con un porcentaje de personas por debajo de la línea de pobreza del 40% en jun 23.

En resumen, el periodo de gobierno de AF ha estado marcado por una disminución en la participación del trabajo asalariado, una ralentización de la actividad económica, déficits fiscales, una alta inflación y un aumento en los niveles de pobreza. Estos factores han tenido un impacto negativo en la propensión al voto de los electores.
