



NO HAY PRIMER SEMESTRE, ¿HABRÁ SEGUNDO?

La paritaria de camioneros puede darnos algunas pistas para entender cómo se perfila la actividad económica en 2020. El salario real es el principal motor de una economía sin crédito, sin inversión y con escasas exportaciones en relación al PBI. Del otro lado, las empresas todavía tienen poco margen para recomponer salario en este contexto recesivo. En este Analytico te contamos nuestra visión sobre el impacto de la disputa en la actividad económica.

- El gremio “Camioneros” cerró una paritaria semestral del 26.5%. Teniendo en cuenta la falta de instrumentos para potenciar el consumo en el corto plazo, la dinámica salarial nos permite inferir la suerte de la actividad económica no sólo en el primer semestre sino también de todo 2020.

- Si al acuerdo de camioneros le descontamos la recomposición por pérdida de poder adquisitivo, vemos que plantea una pauta hacia adelante de 3% mensual por 6 meses. Teniendo en cuenta que históricamente el ingreso de Camioneros se mueve un 10% por encima del promedio de los haberes de los trabajadores registrados y un 16% por arriba del nivel general de salarios (que incluye trabajadores del sector público y no registrados), esto implica en promedio 2.5% mensual o 35% anualizado para el promedio del resto de los sindicatos.

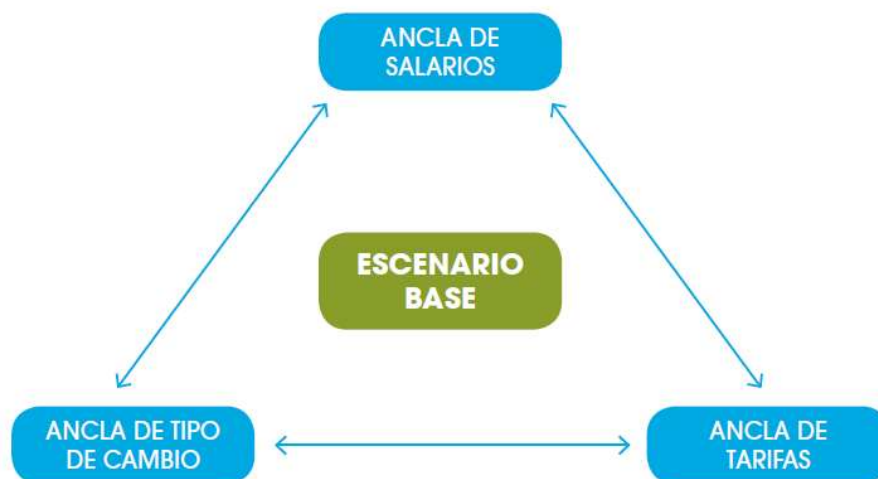
- Nuestras proyecciones de inflación se ubican en 43% para el año, por encima de 41,7% promedio del relevamiento de consultoras que realiza el REM.

- El año se encamina a una nueva pérdida de poder adquisitivo de los trabajadores, del orden del 5%, lo que a su vez implica otro año de caída del consumo y, según nuestro modelo, del PBI. Habrá que esperar a 2021 para los “brotes verdes”.

¿POR QUÉ ES TAN DETERMINANTE LA DINÁMICA DE LOS SALARIOS PARA EL DESEMPEÑO DE LA ACTIVIDAD?

- Debido a los elevados niveles de inflación, la Argentina es una economía sin crédito en pesos. Esto hace que el consumo dependa esencialmente de los ingresos reales de las familias. A su vez, la volatilidad del tipo de cambio y la falta de acceso al financiamiento internacional, complican el desempeño de las exportaciones no tradicionales y la inversión.
- En este contexto, la economía termina dependiendo del consumo o lo que es lo mismo, de los salarios reales, y en menor medida de las jubilaciones.
- Actualmente, la política monetaria está tomando una postura bastante laxa en lo que respecta al combate de la inflación y el cierre los mercados financieros internacionales hace inviable la contención de la inflación a través del retraso del tipo de cambio. Además, las presiones para ordenar las cuentas públicas le ponen un freno a la utilización de las tarifas para frenar la inflación.
- Por lo tanto, la estabilización inflacionaria, tan mentada por los funcionarios del área económica, depende de un anclaje a través de salarios reales. Lo que es lo mismo, que las paritarias se ubiquen nuevamente por debajo de la inflación.

Esto es, la estabilización es la principal responsable de la recesión, pero tampoco hay divisas para encarar un proceso de crecimiento acelerado.



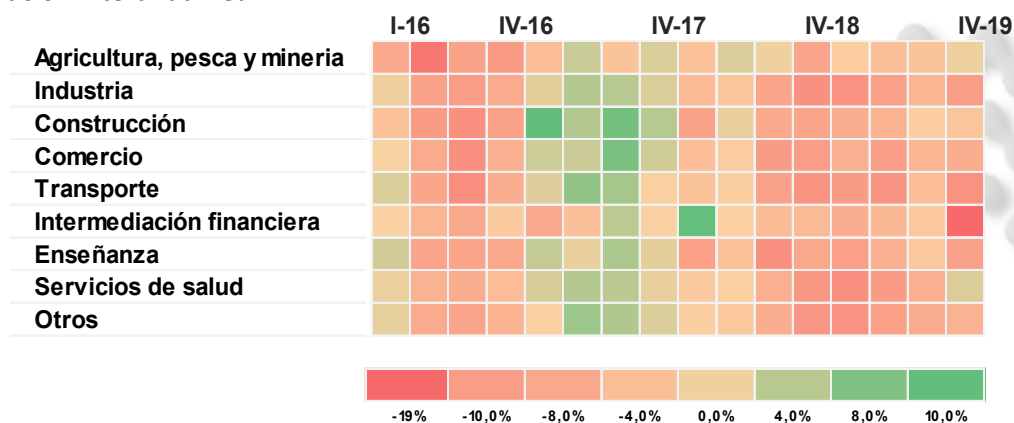
¿POR QUÉ ES TAN DETERMINANTE EL PRIMER SEMESTRE?

- Todas las paritarias importantes se cierran en el primer semestre.
- Si tomamos la apertura del PBI en 14 sectores y asociamos un gremio representativo a cada uno de ellos, vemos que la gran mayoría de los sectores relacionados con la producción de bienes cierran paritarias en el primer trimestre (V. de Gr. Industria, Construcción – SMATA, UOCRA) y los servicios están diseminados uniformemente en el primer y segundo trimestre.
- Cualquier alteración al calendario de paritarias resulta imposible, ya que implicaría para muchas firmas un descalce en los flujos imposible de afrontar con estas tasas de interés y una demanda muy castigada. Las adendas a los convenios implican desgaste y pérdida de poder de negociación, al menos del lado de los trabajadores.
- Por lo tanto, una pauta semestral luce razonable. Sin embargo, Camioneros no es un gremio testigo. Su convenio siempre se mueve un 10% por encima del promedio de los haberes de los trabajadores registrados y un 16% por arriba del nivel general de salarios (que incluye trabajadores del sector público y no registrados).
- Si tomamos cómo válido el 26.5% semestral, Camioneros viene con una pauta del 49%, aproximadamente 6.5 puntos por debajo de la inflación (siempre en términos interanuales). Esto es, como la pauta es semestral, 20 puntos corresponden al primer semestre del 2020 y 6.5 a “recomposición”.
- Un incremento de 20 puntos en 6 meses implica una suba de un poco más de 3% por mes. Si a esto lo ajustamos por las relaciones históricas entre Camioneros y el salario promedio, vemos que difícilmente estos últimos crezcan por encima de 2.5% mensual, 35% anualizado, muy por debajo de la expectativa de inflación anual (1).
- Se podría argumentar que en el primer semestre los precios crecerán por debajo de las cifras de los últimos meses, más cerca del 4%. Sin embargo, esto depende de lo que ocurra el día después del congelamiento. Al no tener precisiones, es muy probable que los empresarios se anticipen y fijen precios algo por encima de los costos. Caso contrario, deberán financiar ese descalce con tasas activas muy por encima de la inflación. No luce conveniente.
- Finalmente, la recomposición de las jubilaciones y asignaciones familiares poco puede ayudar, ya que, en el ingreso real de las familias, ambas partidas explican sólo 15% del total.

¹ Los números surgen de un redondeo de cifras: el aumento de Camioneros equivale a 3,33% mensual, mientras que, si tomamos la relación histórica, el aumento para el resto de los trabajadores sería de 2,85% mensual. El índice de salarios de camioneros se ubica 10% por encima del índice de salarios registrados y, a su vez, el índice de salarios registrados está un 5% por encima del índice general (que incluye públicos y no registrados). Entonces, el aumento estimado del resto de los asalariados surge de la siguiente cuenta: $3.33/(1.1 \times 1.05) = 2.85$

Variación del salario real según gremios agrupados

Variación interanual real



*Otros contiene E.G.A, Hotelería y restaurantes, Servicios sociales y de salud y Servicios comunitarios, sociales y personales
 Fuente: Ministerio de Trabajo de la Nación.

Si bien el año recién comienza, el resultado en términos de actividad económica luce Jugado. A un punto de partida bajo por el cierre de 2019 (al menos 1% de arrastre negativo) se suma una nueva caída del salario real. El perfil temporal de los ajustes salariales, sumado a los elevados niveles de inflación y tasas de interés (que impiden importantes descalces de fondos por parte de las firmas), hacen inviable una mejora de los salarios respecto a la inflación en el primer semestre.

Para torcer el rumbo se necesitan políticas de estímulo, sea a través de un impulso fiscal o un atraso del tipo de cambio de una magnitud insostenible en el segundo semestre. Por ejemplo, según nuestras estimaciones, si el tipo de cambio se congela en torno de los 65 pesos y se evapora por completo el superávit comercial, la economía caería sólo en línea con el arrastre. Esto es, el segundo semestre compensaría la pérdida en la que se incurrió en la primera parte del año. No luce un arreglo muy conveniente para un Ministro de Economía que aboga por la sostenibilidad macro, la cual depende en última instancia de la holgura en las cuentas externas.

A menos que el canje implique la vuelta a los mercados de crédito en forma inmediata y en montos significativos, atrasar el tipo de cambio no es viable. Habrá que esperar a 2021 para crecer entonces. Al menos eso se desprende de las últimas negociaciones paritarias.