

Los salarios por la escalera, los precios por el ascensor

Informe de Leonardo Fefeo del 7/02/19

Los salarios en caída libre producen la típica baja del consumo y la demanda global que tiene como objetivo reducir las importaciones y evitar la dependencia de la “vulnerabilidad externa”, clásico planteo de las políticas de ajuste del FMI.

Esa reducción de la demanda interna produce recesión, disminuye la actividad económica por ausencia de suficientes compradores de bienes o servicios y, como toda actividad productiva tiene un componente importado, se achican las importaciones y por lo tanto cae, o se elimina, el déficit de balanza comercial y/o de la cuenta corriente exterior¹.

En pocas palabras, *el éxito de un programa de ajuste reside en la caída del salario real y la posibilidad de sostener esa caída en el tiempo*².

Por el contrario, la sensación para los consumidores y familias en general es que esa contracción salarial no se trata de un éxito sino, por el contrario, sumado al brutal incremento de las tarifas de servicios públicos y a la contracción del mercado de trabajo, es un atentado a su calidad de vida.

Véalo el lector de esta forma. Al disminuir la capacidad adquisitiva de su salario por la inflación, las posibilidades de cambiar el auto, o de comprar una computadora, por ejemplo, deben cancelarse o postergarse. Esos productos tienen un alto nivel de componente importado (partes o insumos que deben traerse del exterior para producirlos), por lo tanto eso multiplicado por muchos consumidores produce rápidamente una caída del gasto nacional en importaciones.

¿Cuánto cae el salario real?

El *cuadro siguiente* registra que desde fines del gobierno anterior (línea de base octubre 2015), los salarios reales caen irreversiblemente:

- 1) En noviembre 2018 los salarios reales del sector privado han perdido el 13,2%, y del sector público 17,4%, respecto de la línea de base. A su vez el salario real total (público y privado) señala una baja de casi el 15% (ver cuadro penúltima fila).
- 2) La proyección a junio 2019 (ver cuadro-última fila), sobre la base de algunos supuestos de continuidad del contexto actual³, mantenimiento de la estabilidad cambiaria, salarios atados a la inflación (teniendo en cuenta que recién para esa fecha se habrán concluido la mayoría de los convenios sindicales), estima que continuará la tendencia registrada hasta noviembre 2018 (penúltima fila del cuadro) pero algo más atenuada.

Fecha	Índice salario REAL privado	Caída %	Índice salario REAL público	Caída %	Índice salario REAL total	Caída %	Índice salario REAL privado no registrado	Caída %
Oct 15	100		100		100			
Dic 16	95.4	4,6	93,3	6,7	94.6	5,4	100	
Dic 17	97,3	2,7	93,5	6,5	95.9	4,1	105.3	+5,3
Jun 18	93.8	6,2	87,5	12,5	91.4	8,6	94.3	5,7
Nov 18	86.8	13,2	82,6	17,4	85.2	14,8	88.9	11,1
Jun 19*	83,0	4,4	76,2	7,7	81,1	4,8	89,1	+0,2

Fuente: Datos de INDEC https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/salarios_01_19.pdf y elaboración propia * Estimado

- 3) Los resultados correspondientes al sector no registrado (informales⁴-penúltima columna del cuadro), que comprende el 20% de los salarios totales de la economía, se publican desde octubre de 2016. La caída que registra hasta noviembre fue

¹Es la parte más importante de la balanza de pagos. Aquí se incluyen las importaciones y exportaciones de bienes (balance comercial) y servicios, además de las rentas y transferencias. A su vez, se subdivide en cuatro sub-cuentas: balanza comercial, balanza de servicios, balanza de rentas y balanza de transferencias.

²<https://economia4punto0.files.wordpress.com/2018/10/92-inflacion3b3n-mata-salario.pdf>

³Proyección de precios 2% mensual y de salarios a niveles similares del 1º semestre 2018.

⁴Trabajadores “en negro”.

inferior a la de otros índices (la línea de base es diferente), y es probable que termine junio manteniendo el nivel de salario real.

- 4) En los últimos 12 meses (Nov 18 vs Nov 17) el crecimiento del índice de salarios total registrado ha sido de casi 29%, y de los no registrados ha sido del 25%, que comparado con la inflación del periodo ha significado **una caída del salario real del 13,3% para los registrados y 16% los no registrados.**

O sea se puede observar que estamos en pleno periodo de lo que tradicionalmente se denomina un “ajuste” producto de la caída del salario real, lo que se suele caracterizar en términos populares con eso de que “los salarios van por la escalera, los precios van por el ascensor”⁵.

¿Cuánto caen los salarios en US\$?

Si utilizamos la medida de los salarios en dólares también se puede apreciar el mismo panorama. Para eso está disponible la remuneración promedio de los trabajadores estatales (RIpte)⁶, estimada con datos mensuales del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP), una medida del salario promedio en pesos de cada mes que convertido a dólares con el tipo de cambio nominal del mismo mes resulta una buena aproximación del salario en dólares.

Es decir, esto es una película que depende de 2 variables. El salario nominal en pesos, cuyos índices se encuentran registrados y comentados en el cuadro anterior, y el tipo de cambio US\$/\$, que fue afectado por una fuerte devaluación hasta julio 2018.

Fecha	Salario en US\$		Balance Comercial US\$		Balan CtaCte* US\$	
Junio 03	322		1.725		3.259	
Octubre 09	731	+	1.151	-	705	-
Noviembre 15	1.602	+	-25	-	-4.508	-
Junio 18	1.236	-	-1.283	-	-8.607	-
Noviembre 18	925	-	984	+	-7.590	+

- Caída + aumento

* saldos trimestrales

Se observa la estrecha relación entre el movimiento del salario en US\$ (2ª columna) y los balances comerciales (4ª columna) y de Cuenta Corriente exterior (6ª columna).

- 1) **Cuando los salarios US\$ crecen** (junio 2003 hasta noviembre 2015) se achica el saldo del balance comercial, aumentan las importaciones (estrechamente ligadas a la estructura productiva del país) pero no tanto las exportaciones (en realidad se mantuvieron crecientes hasta 2011 y luego fueron levemente descendentes). Al apreciarse el tipo de cambio (devaluación por debajo de la inflación), las exportaciones van perdiendo competitividad, además de que el mayor salario real va consumiendo saldos exportables. El nivel de 2011 fue de US\$ 83.000 millones y en los años siguientes nunca se pudo superar.
- 2) **Cuando caen los salarios US\$** (noviembre 2015 hasta noviembre 2018) ocurre el movimiento contrario, el saldo del balance comercial aumenta porque se reduce el consumo y disminuye el gasto en importaciones (como se explicó al inicio de la nota), y al mismo tiempo hay un aumento de las exportaciones⁷ (no en la medida de la caída de las importaciones).

El salario en US\$ de noviembre de 2018 (US\$ 925) se acerca al de mediados del año 2010 que es cuando se empiezan a producir los saldos negativos en el balance de cuenta corriente exterior. O sea, si el salario sigue creciendo, aumenta la demanda de

⁵ El General Perón utilizó esta frase a principios de los 70, con esa mezcla de picardía y de sabiduría que lo caracterizaba, para describir la situación económica de ese momento. La misma frase se volvió a repetir en muchas otras ocasiones en la historia económica del país.

⁶ Se publica todos los meses desde julio de 1994, bajo un informe de la Secretaría de Trabajo y Seguridad Social. Se toman en cuenta, cada 30 días, la variación de los salarios de los trabajadores formales registrados, y se calcula un coeficiente entre estas remuneraciones y el total de los trabajadores. https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/inf_ripte_3.pdf

⁷ Es lo que debería suceder a partir de junio 2018.

importaciones, y aparece un déficit en el sector externo que se deberá corregir mediante otra devaluación que provocará una nueva caída del salario real

Por eso es de esperar que ***si el gobierno apunta a un ajuste “exitoso” mantenga estable este nivel de salario o lo disminuya aún más***. Para eso no tiene que dejar apreciar el tipo de cambio (que es lo que trata de evitar en las últimas semanas) y no permitir aumentos salariales superiores a la inflación.

El mismo Ministro de Producción, Dante Sica, ya anunció que a la hora de las negociaciones salariales se van a mirar dos variables: ingresos y empleo. En buen romance ningún sindicato podrá pedir salarios superiores a la inflación porque va a impactar sobre los niveles de empleo (según Sica).

Sin embargo, si se sigue manteniendo estable el tipo de cambio, por debajo de la banda acordada con el FMI, y se ajustan los salarios (aunque sea por debajo de la inflación), es de esperar que para el 2° semestre el salario supere los US\$ 1.000, como era a fines del 2010. En otro idioma, es muy posible que a mitad del año se reinicien los viajes al exterior de algunos grupos sociales acostumbrados a revolear dólares por los shoppings de Miami, los centros comerciales de Chile, o las playas de Punta Cana o Cancún, cuando sus salarios reales y el tipo de cambio atrasado les dan posibilidades de sentirse “ciudadanos del mundo”⁸.

¿Hay otras razones para bajar salarios reales?

Esta necesidad de mantener salarios reales bajos también es parte de la estrategia de la ***ortodoxia ofertista***. Esta supone que *el crecimiento de la inversión depende de la mejora en la rentabilidad del capital por la vía de la baja de costos*. Considera que las ganancias, y en consecuencia el margen que de ellas puede destinarse a inversión, depende de la reducción del ingreso del trabajo (salarios) y de la parte que se lleva el Estado, “sobrecostos” (laborales e impositivos), que son las que restan a la dinámica del proceso de producción del capital (según esta línea de pensamiento).

Los salarios en US\$ de noviembre 2018 son 40% inferiores a los de fines 2015. Si la teoría fuera cierta, un argumento sostenido por la ortodoxia desde hace tiempo, debería esperarse el retorno de la “lluvia de inversiones”. Parece difícil que ello ocurra.

¿Tendremos que acostumbrarnos a esta película?

Quizás no este año, año electoral, por cierto, que seguramente va a ofrecer un panorama distinto: ***los salarios reales seguirán perdiendo, aunque menos que el año anterior***. La estabilidad cambiaria es una clave ya que disminuirá las posibilidades de impacto de unos de los principales disparadores de la inflación. El descenso de las tasas de inflación también podrá actuar como ancla para las negociaciones salariales. Si se logra atar los salarios a la inflación no se recuperará el salario real, pero se podrá apuntalar algo del consumo, darles oxígeno a algunos sectores, y llegar a las elecciones de noviembre... como se pueda.

⁸Los medios ya informan que las ventas de pasajes y hoteles del exterior comenzaron a reactivarse a partir del dólar planchado, la baja de precios de esos productos y la financiación en cuotas <https://www.ambito.com/senal-dolar-calmo-se-reactivan-las-ventas-turismo-al-exterior-n5014427>