

¿Cuánto pueden crecer los salarios?

Informe de Lagertha del 13/02/20

Durante el gobierno de MM, en especial a partir de las maxi devaluaciones de mediados 2018 y agosto 2019, se produce una drástica baja salarial con su inevitable impacto en el consumo y la demanda global. Clásico planteo de las políticas de ajuste del FMI destinado a conseguir divisas del superávit comercial externo para pagar la cuantiosa deuda pública, en este caso la generada en los años 2016/17.

Esa baja salarial reduce la demanda interna y produce recesión, que estamos viviendo todavía, disminuyendo la actividad económica por ausencia de suficientes compradores de bienes o servicios. Al mismo tiempo 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. Con el nuevo gobierno, los objetivos cambian, ya no se apunta a generar divisas para pagar la deuda³, al contrario el objetivo es superar la recesión con la mejora del salario real pero, al mismo tiempo, lograr un adecuado superávit de balanza comercial para financiar las importaciones⁴.

Por lo tanto, teniendo en cuenta las negociaciones salariales que se avecinan, y la política de contención inflacionaria de la nueva administración, en el marco del pacto social que se intenta entre gobierno, sindicatos y empresas, la pregunta pasa por estimar *en cuanto podrá subir el salario sin afectar el superávit de balanza comercial*.

Se puede ver de esta forma. Al disminuir la capacidad adquisitiva del salario por la devaluación, y el traslado a los precios, que se manifiesta en 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 importado⁵ (partes o insumos que deben traerse del exterior para producirlos), por lo tanto eso multiplicado por muchos consumidores produce rápidamente una caída del gasto en importaciones.

Esa descripción también funciona al revés. Al aumentar el salario real, por un incremento salarial superior a la inflación, también aumentan las compras de autos o computadoras, que producen en conjunto un incremento del gasto en importaciones reduciendo, al mismo tiempo, el superávit comercial externo. La posibilidad de mantener ese superávit corre por el lado de las exportaciones cuya composición en el caso argentino no permite predecir una reacción favorable en el corto plazo.

¿Cuánto pueden aumentar los salarios en US\$?

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

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-inflacion-3b3n-mata-salario.pdf>

³ El ministro Guzmán afirmó que recién en 2023 habrá presupuesto equilibrado, así que hay que esperar hasta esa fecha saldo para pagar la deuda.

⁴ Se incorpora en la agenda la atención de los servicios de la deuda pero a partir de una restructuración de capital e intereses con los acreedores y el FMI.

⁵ La elasticidad PIB de las importaciones -considerando períodos continuos y discontinuados en el corto y mediano plazo-, ya sea en fases de crecimiento o recesión, oscila en cifras cercanas al 3,5% y el 4,5%, positivo o negativo, según sea el caso. Ver el informe de Héctor D'Agostino en este blog: <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2019/12/121-la-relacion-3b3n-del-pib-con-las-importaciones-1980-2015.pdf>

⁶Se 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

Es decir, esto depende de 2 variables. El salario nominal promedio en pesos, y el tipo de cambio nominal US\$/\$, que fue afectado por una fuerte devaluación en julio 2018 y en agosto 2019.

El cuadro de abajo muestra la foto. Se observa la estrecha relación entre el movimiento del salario en US\$ (2ª columna) y los balances comerciales (3ª columna) y de Cuenta Corriente exterior (4ª columna). Ante una caída persistente del salario real, como la de abril 18 hasta la actualidad, el balance comercial reacciona rápidamente pasando a ser positivo, y el de Cta.Cte. reduce sustancialmente su carga negativa.

Fecha	1.TCN \$/ US\$	2.Salario RIPTE en US\$		3.Balance Comercial US\$		4.Balan Cta Cte* US\$	
Julio 03	2,80	328		1.576		3.259	
Septiembre 09	3,84	716	+	865	-	705	-
Noviembre 15	9,63	1.613	+	-701	-	-4.508	-
Abril 18	20,23	1.426	-	-890	-	-9.400	-
Noviembre 19	59,74	813	-	2.480	+	-1.052	+

- Caída + aumento

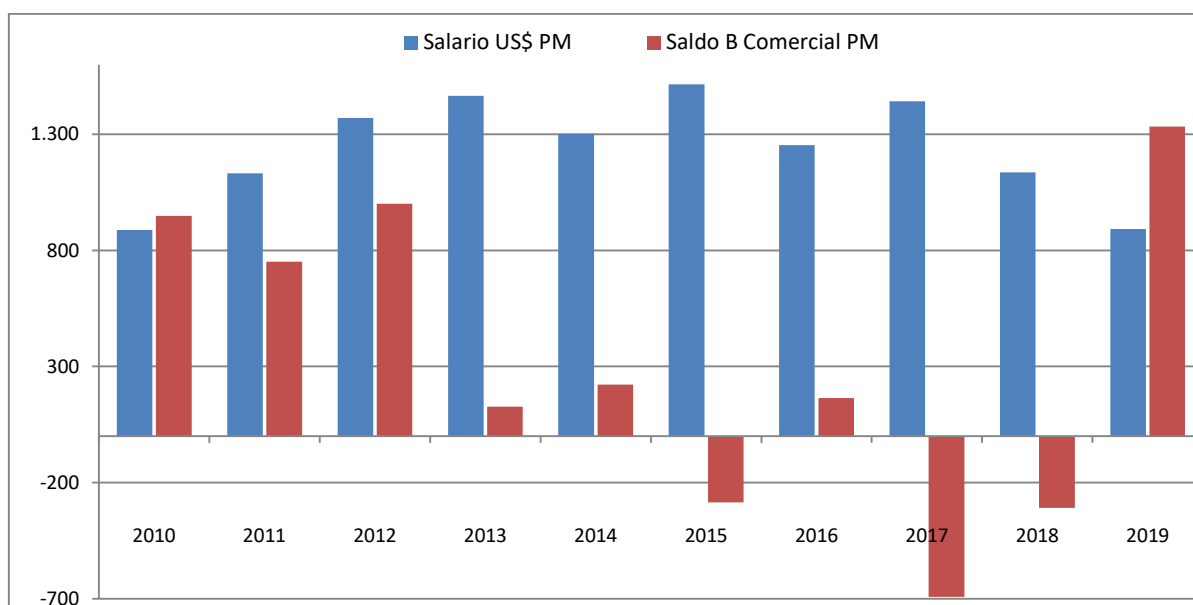
* saldos trimestrales

El gráfico de abajo muestra la película. **Cuando los salarios US\$/mes** crecen (desde 2010 hasta 2013, ver el gráfico columna azul) se achica el saldo del balance comercial (columna roja), aumentan las importaciones (estrechamente ligadas a la estructura productiva del país) pero no tanto las exportaciones (se mantuvieron levemente descendentes hasta el 2017).

Al apreciarse el tipo de cambio (devaluación por debajo de la inflación), las importaciones se abaratan, las exportaciones van perdiendo competitividad, y además el mayor salario real va consumiendo saldos exportables.

Desde 2014 hasta 2017 los salarios reales tienen altibajos pero se mantienen en buen nivel en alrededor de US\$/mes 1.300, mientras que el saldo comercial registra valores negativos o levemente positivos.

Cuando caen los salarios US\$/mes (2016 hasta noviembre 2019, aunque la mayor caída se da a partir del 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 exportaciones.



El salario en US\$ de noviembre de 2019 (US\$ 813) se acerca al de septiembre 2009 que es cuando se empiezan a producir los saldos negativos en el balance de cuenta corriente exterior. O sea, si el salario empieza a crecer, aumenta la demanda de 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 real, no deje apreciar el tipo de cambio y trate de regular aumentos salariales a la par de la inflación.***

Sin embargo, si se sigue manteniendo estable el tipo de cambio, por debajo de la inflación, 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, con la consecuente aparición de déficit de balanza comercial y de Cta. Cte. exterior.

¿Cómo seguirá esta película?

Este año (y quizás el próximo), atendiendo a la necesidad de mejorar la balanza comercial para obtener divisas, seguramente se observará un panorama de estabilidad de salarios reales.

También la estabilidad cambiaria es una clave, hasta que se pueda solucionar el problema de la deuda pública, para neutralizar esa herramienta como disparadora 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 inflación⁷ no se recuperará el salario real, pero se podrá apuntalar algo del consumo, darles oxígeno a algunos sectores, y establecer un sendero para el crecimiento.

⁷ A esto quizás apuntan las reuniones de los últimos días de AF con los dirigentes sindicales.