

# SEMINARIO

## Coyuntura económica: crisis y recuperación

*¿Dónde estamos parados los trabajadores?*

Instituto Cuesta Duarte – PIT.CNT

Setiembre de 2022

# Objetivo del seminario.-

Intercambiar sobre la trayectoria reciente de la economía uruguaya a partir de los principales indicadores macroeconómicos disponibles.

Dar cuenta de la magnitud de la crisis económica, las principales características y tendencias en relación a la recuperación, poniendo énfasis en las variables relativas al mercado de trabajo.

*¿De dónde venimos, donde estamos parados y cuáles son las perspectivas en adelante?*

# Organización de la presentación.-

- i. Evolución de la actividad económica: variación del Producto Bruto Interno (PBI).
- ii. La inflación medida a partir de la variación en el Índice Precios al Consumo (IPC).
- iii. Principales indicadores del mercado laboral: tasa de actividad, empleo y desempleo. Otros indicadores de calidad del empleo.
- iv. Evolución del salario real: Índice Medio de Salario Real (IMSR) y negociación colectiva.

# Organización de la presentación.-

**i. Evolución de la actividad económica: variación del Producto Bruto Interno (PBI).**

ii. La inflación medida a partir de la variación en el Índice Precios al Consumo (IPC).

iii. Principales indicadores del mercado laboral: tasa de actividad, empleo y desempleo. Otros indicadores de calidad del empleo.

iv. Evolución del salario real: Índice Medio de Salario Real (IMSR) y negociación colectiva.

# Actividad económica.-

¿De dónde veníamos en materia de actividad económica y cómo llegamos a 2020?

¿Cuál fue el impacto de la crisis económica a la que dieron lugar las restricciones adoptadas en el marco de la pandemia del Covid-19 durante el año 2020?

¿Dónde estamos parados en materia de actividad económica y cuál ha sido la trayectoria de la recuperación, en 2021 y durante la primera parte de 2022?

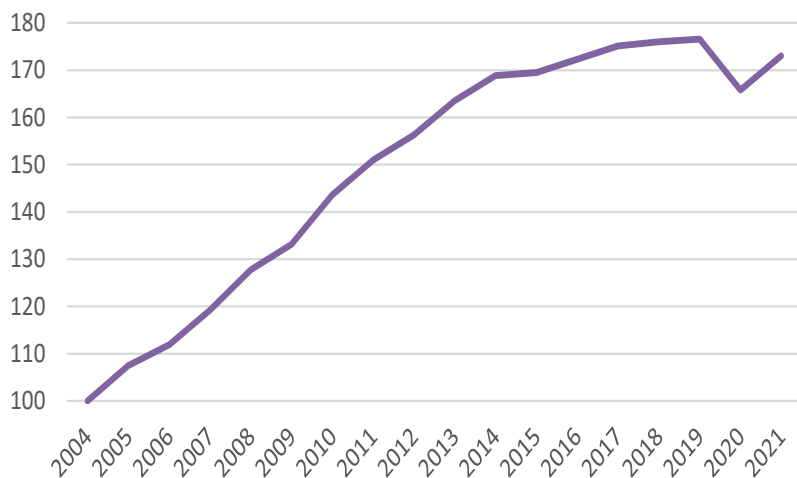
¿Cuáles son las perspectivas en adelante en materia de actividad económica?

# Actividad económica – hasta 2020.-

## ¿De dónde venimos?

Índice de Volumen Físico del PIB

Año 2004 = 100



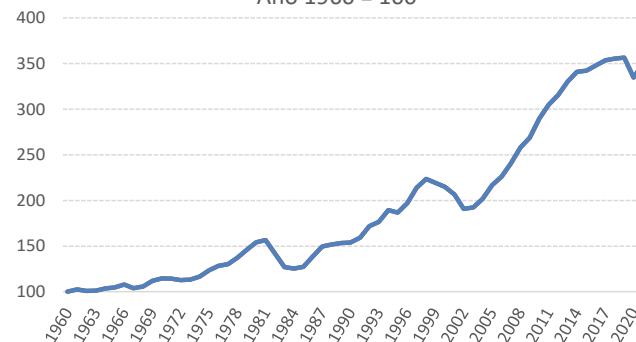
Fuente: Banco Mundial

En 2019 la economía alcanzó 16 años consecutivos de crecimiento del PIB a tasas elevadas para la historia nacional (4% promedio anual en el período).

Esto es particularmente relevante en el caso de Uruguay, ya que una de las principales debilidades macro, es la falta de continuidad del crecimiento y la persistencia de crisis con fuertes caídas del PIB, que conducen a una tasa de crecimiento promedio muy baja.

Índice de Volumen Físico del PIB

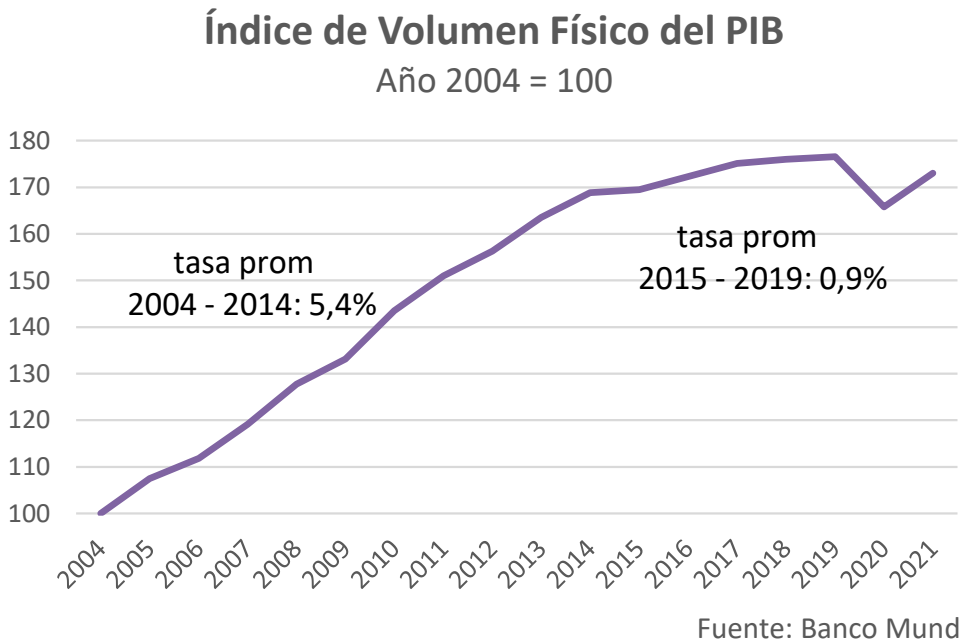
Año 1960 = 100



Fuente: Banco Mundial

# Actividad económica – hasta 2020.-

## ¿De dónde venimos?



Sin embargo, en los últimos 5 años (2015-2019), la actividad se enlenteció y en promedio en ese período el PBI creció a una tasa de 0,9% anual. En 2019 la economía permaneció “estancada” y el PBI creció solamente 0,34% (similar al registro de 2015).

Por lo tanto, la tasa promedio de crecimiento de 4% entre 2014 y 2019, se compone de un crecimiento espectacular entre 2004 y 2014 (a tasas promedio de 5,4% anual) y uno mucho más moderado, entre 2015 y 2019, donde la economía se expandió a una tasa de menos del 1% anual.

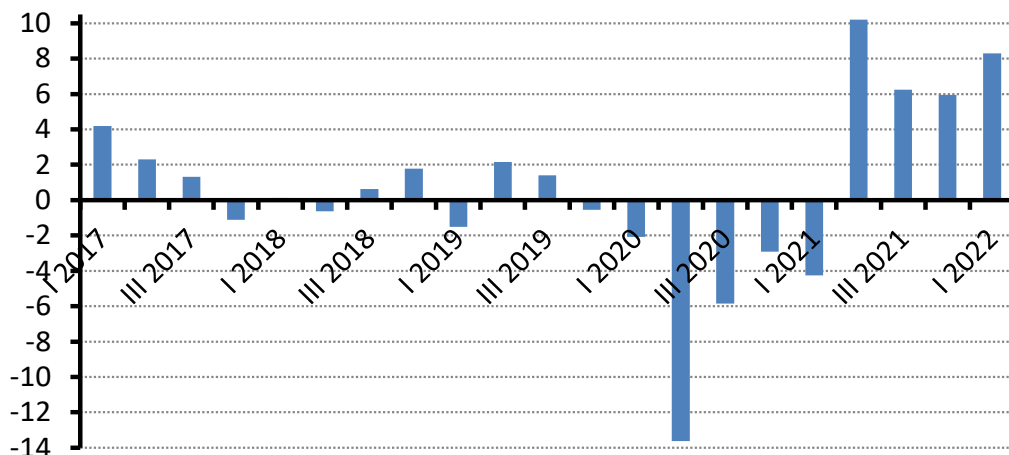
# Actividad económica – caída.-

## ¿Qué pasó en 2020?

Como consecuencia de las restricciones a la movilidad implementadas a mediados de marzo, en el 2do trimestre de 2020 se dio un parate importante en la actividad económica.

### Tasa de variación del producto

Variación respecto a igual trimestre del año anterior



Fuente: Banco Central

En el 2do trimestre de 2020, el PBI se redujo 13,6% en relación a igual período del año anterior; y cayó 11,5% contra el trimestre previo, quitando los factores estacionales.

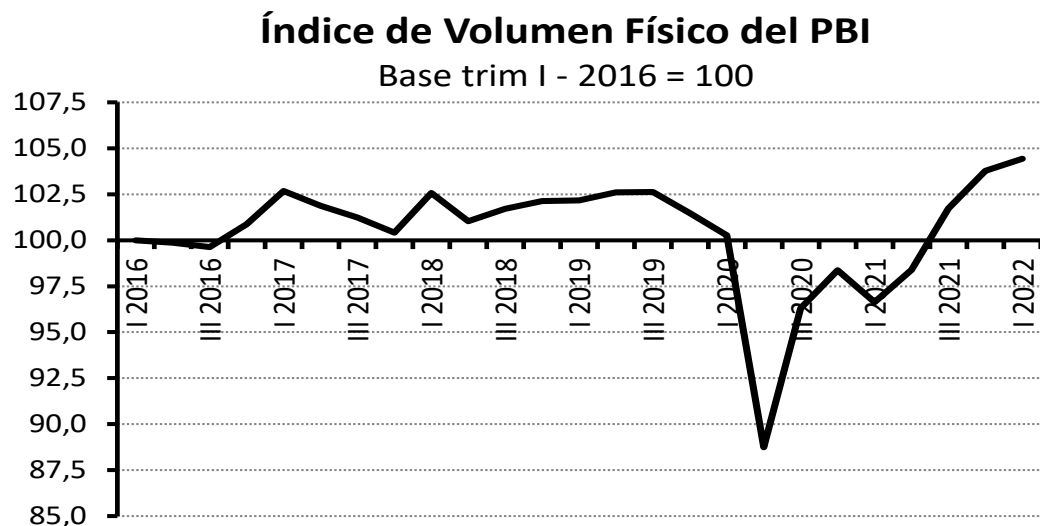
En los trimestres siguientes, la caída continuó pero a menores tasas.



# Actividad económica – caída.-

## ¿Qué pasó en 2020?

En el promedio de 2020 el PBI se contrajo 6,1% y en 2021 creció 4,4%. Si bien en el promedio anual, durante 2021 no se revirtió la caída del año previo, en el último trimestre del año, la producción total ya fue superior al nivel más alto pre pandemia.

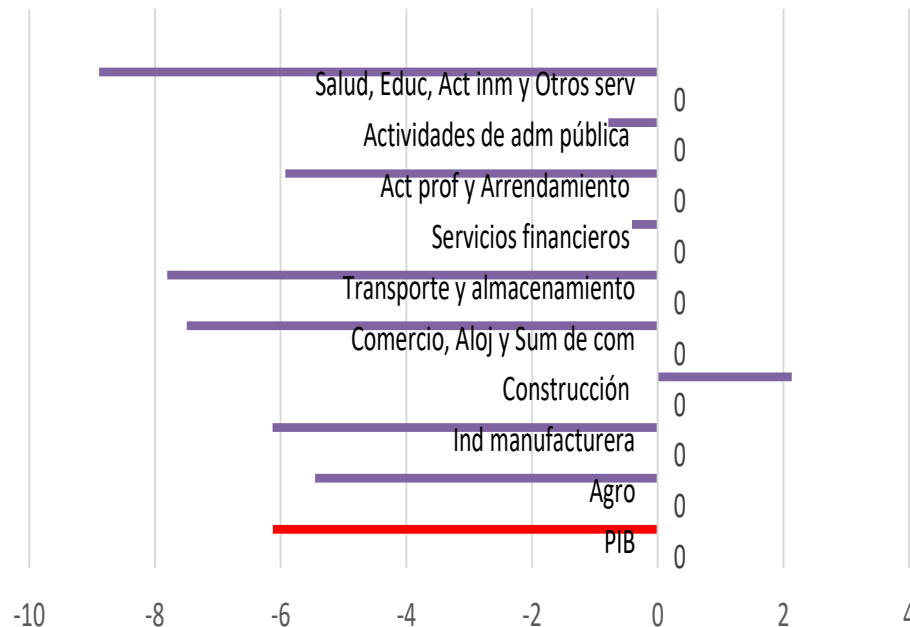


Fuente: Banco Central

# Actividad económica – caída.-

## ¿Qué pasó en 2020?

Variación de la actividad sectorial - Año 2020



Fuente: Banco Central

Los sectores más afectados por la caída de la actividad durante 2020 fueron los más demandantes de empleo. Este es el caso del *Comercio*, el sector de *Alojamiento y Gastronomía* y los servicios personales incluidos en *Otros Servicios*.

Esto es lo que explica en buena medida, el fuerte impacto de la caída de la actividad sobre el mercado de trabajo.

# Actividad económica – recuperación.-

## *Trayectoria 2021*

En 2021 el Producto Bruto Interno creció 4,4%.

Durante el 1er trimestre del año, la producción siguió cayendo y creció muy poco durante el 2do trimestre; pero en el 2do semestre, el dinamismo fue mucho mayor.

Así, el crecimiento terminó siendo superior a lo esperado, tanto por los analistas privados como por el propio gobierno.

Además, el desempeño del PBI durante la última parte de 2021 genera un “efecto arrastre” para este año. Esto significa que si durante todo 2022 el PBI permanece en el mismo nivel que a fines de 2021 (sin crecimiento), en el promedio de este año se registrará un aumento promedio de la producción total.

# Actividad económica – recuperación.-

## *Primer semestre 2022*

En la primera parte de 2022 el PBI siguió creciendo, consolidando el proceso de recuperación.

En este caso, las tasas de crecimiento interanuales no son relevantes ya que la base de comparación (1er semestre de 2021) es muy baja por las restricciones a la movilidad todavía imperantes y porque fueron los peores meses en cuanto a gestión sanitaria de la pandemia.

En la comparación con los trimestres previos quitando el efecto estacional, el PBI creció 0,5% y 1,1%.

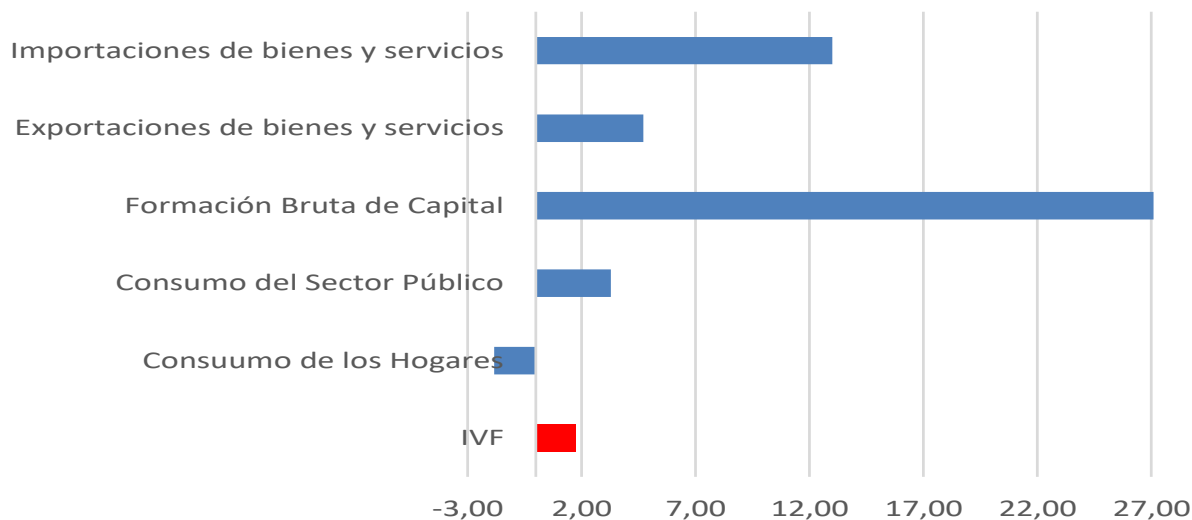
Aunque esto consolida el proceso de recuperación, vale decir que se trata de tasas de crecimiento en línea con una expansión de entre 2% y 2,7% anual.

Es probable que una vez finalizado el efecto rebote de la caída de 2020, volvamos a tasas de este orden.

# Actividad económica – recuperación.- Trayectoria 2021 - 2022

El crecimiento económico durante el proceso de recuperación estuvo impulsado básicamente por el sector externo (las exportaciones de bienes) y por la inversión.

**Evolución por componente del gasto**  
Últimos 12 meses a junio de 2022 vs promedio 2019



# Actividad económica – recuperación.-

## *Trayectoria 2021 - 2022*

En el caso de las **exportaciones de bienes**, los altos precios internacionales de nuestros principales productos de exportación (carne, arroz, soja, lácteos y celulosa, fundamentalmente) así como la importante demanda de estos productos hizo que las exportaciones aumentaran de manera significativa.

En el crecimiento de la **inversión** cumplió un rol relevante la construcción de la planta de UPM así como las obras conexas, en particular, las obras del ferrocarril central.

El **consumo de los hogares** por el contrario, es uno de los componentes de la demanda que más rezagado está en materia de recuperación. Esto se explica por la evolución de los ingresos reales de los hogares (que da sostén a su consumo), que todavía no se recuperaron de la caída que tuvieron durante 2020.

# Actividad económica – recuperación.-

## *Trayectoria 2021 - 2022*

En materia de ***sectores de actividad***, así como la caída fue bastante heterogénea, también lo viene siendo la recuperación, de manera que mientras que algunos sectores ya superaron ampliamente los niveles de producción pre pandemia, otros muestran una recuperación más lenta y débil. El agro, la industria exportadora y la construcción son los que se ubican mejor respecto a sus niveles previos.

También a la interna de los sectores hay diferencias importantes en cuanto a trayectorias, tal es el caso de la industria manufacturera y del comercio, por ejemplo.

# Actividad económica – proyecciones.-

La Encuesta de Expectativas Económicas que releva el Banco Central entre varios analistas arroja un crecimiento del PBI esperado para este año de 4,7% al mes de agosto. Este dato seguramente va a ser revisado al alza tras la publicación de la información relativa al 2do trimestre, que marcó un crecimiento algo más rápido que en el 1er trimestre de este año.

Así, la economía se expandiría aproximadamente 5% este año respecto al previo.

Para los próximos años (2023 y 2024), se estiman tasas de crecimiento más en línea con el llamado “producto potencial” (entre 2,5% y 3% anual).



# Organización de la presentación.-

i. Evolución de la actividad económica: variación del Producto Bruto Interno (PBI).

**ii. La inflación medida a partir de la variación en el Índice Precios al Consumo (IPC).**

iii. Principales indicadores del mercado laboral: tasa de actividad, empleo y desempleo. Otros indicadores de calidad del empleo.

iv. Evolución del salario real: Índice Medio de Salario Real (IMSR) y negociación colectiva.

# Inflación – fenómeno:

La inflación es un fenómeno multicausal ya que detrás de los procesos de suba de precios normalmente se conjugan varios factores explicativos.

Además, la inflación produce una serie de efectos negativos en las economías:

- Daña el poder de compra de los ingresos nominales;
- Produce una redistribución regresiva de la riqueza;
- Distorsiona los precios relativos, de manera que dejan de ser un orientador en la asignación de recursos, y por ende perjudica la inversión.
- Destruye el poder de la moneda como reserva de valor lo que lleva a procesos como la dolarización.

# Inflación – fenómeno:

Los efectos negativos que produce la inflación son mucho peores cuanto más elevado es el nivel de crecimiento de los precios.

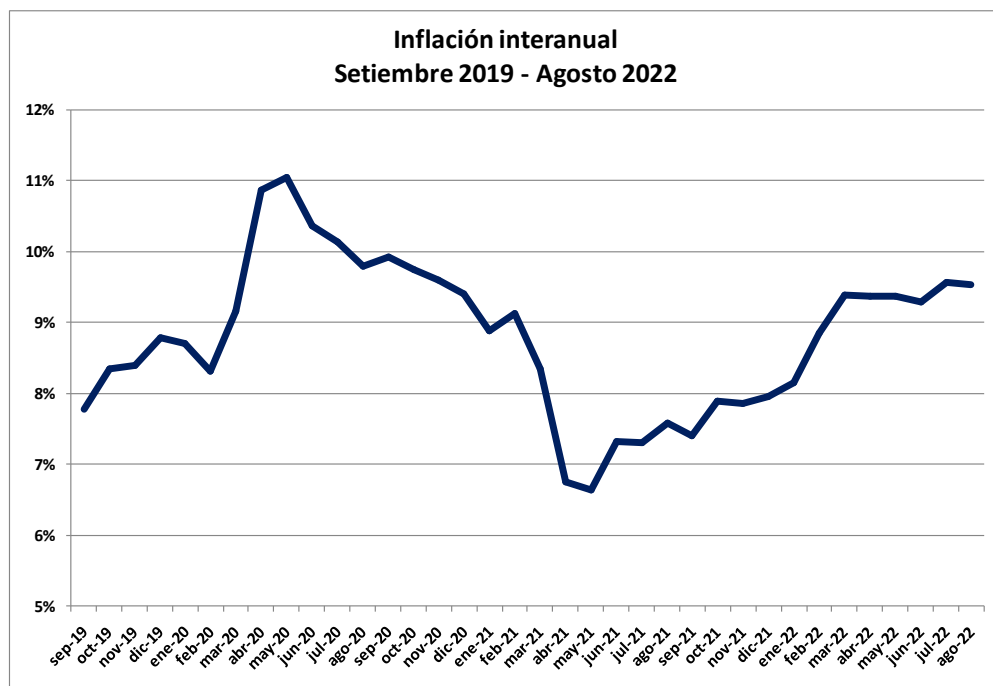
En cambio, hay bastante consenso en que niveles “relativamente bajos” de inflación (del entorno del 5% anual) reducen de manera importante los efectos nocivos de la misma.

De esta manera, la inflación es una variable relevante para la política económica y usualmente los gobiernos se suelen plantear “metas” en relación al crecimiento de los precios (pueden ser rangos meta de variación o metas puntuales).

Dichas metas operan fundamentalmente como indicador de cuál es el objetivo del gobierno en materia inflacionaria.

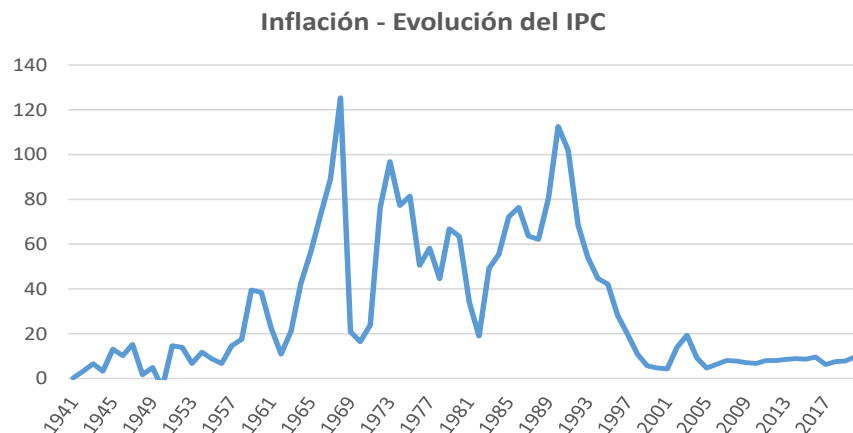
# Inflación – evolución:

Desde marzo de 2020, la inflación interanual (de los últimos 12 meses móviles) se ubicó por debajo del rango meta gubernamental solamente en 2 meses. Hasta setiembre el rango meta se ubicaba entre 3% y 7%; y a partir de setiembre se reduce a entre 4% y 6%.



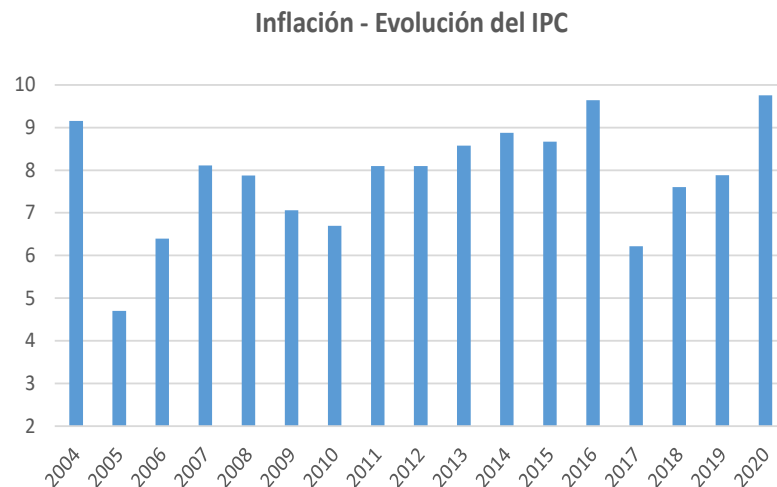
En los últimos 12 meses a agosto pasado, la inflación se ubicó en 9,53% y desde marzo de este año, que subió a partir de las presiones generadas por la guerra, está por encima del 9% en términos interanuales.

# Inflación – evolución:



Al igual que los países de la región, Uruguay tiene un pasado de inflaciones elevadas, con picos de tres dígitos.

Sin embargo, después del plan de estabilización de comienzo de los 90, la inflación promedio anual no volvió a superar el 10%, con la excepción del año 2002 en el marco de la crisis.



# Inflación – evolución:

De hecho, desde 2002, la inflación de cierre anual se ubicó por debajo del techo del rango meta (7%) en pocos años.

Además, en la mayoría de los años desde 2002, el dato de cierre anual estuvo entre 7% y 9%.

Sin embargo, los niveles actuales de inflación son elevados, tanto si se los compara con los objetivos de crecimiento de los precios que se trazó el propio gobierno como del porcentaje en que vienen aumentando los ingresos por el trabajo.

Inicialmente, el gobierno se había propuesto reducir la inflación hasta el 4% anual. Si bien, más tarde esto fue revisado al alza, igual se encuentra muy por debajo del 9%.

# Organización de la presentación.-

- i. Evolución de la actividad económica: variación del Producto Bruto Interno (PBI).
- ii. La inflación medida a partir de la variación en el Índice Precios al Consumo (IPC).
- iii. Principales indicadores del mercado laboral: tasa de actividad, empleo y desempleo. Otros indicadores de calidad del empleo.**
- iv. Evolución del salario real: Índice Medio de Salario Real (IMSR) y negociación colectiva.

# Mercado de trabajo.-

¿Cuál ha sido la trayectoria de mediano plazo de los principales indicadores del mercado de trabajo y en qué situación encontró la pandemia al mercado laboral?

¿Cuál fue el impacto de la crisis económica a la que dio lugar la pandemia en materia de empleo y desempleo?

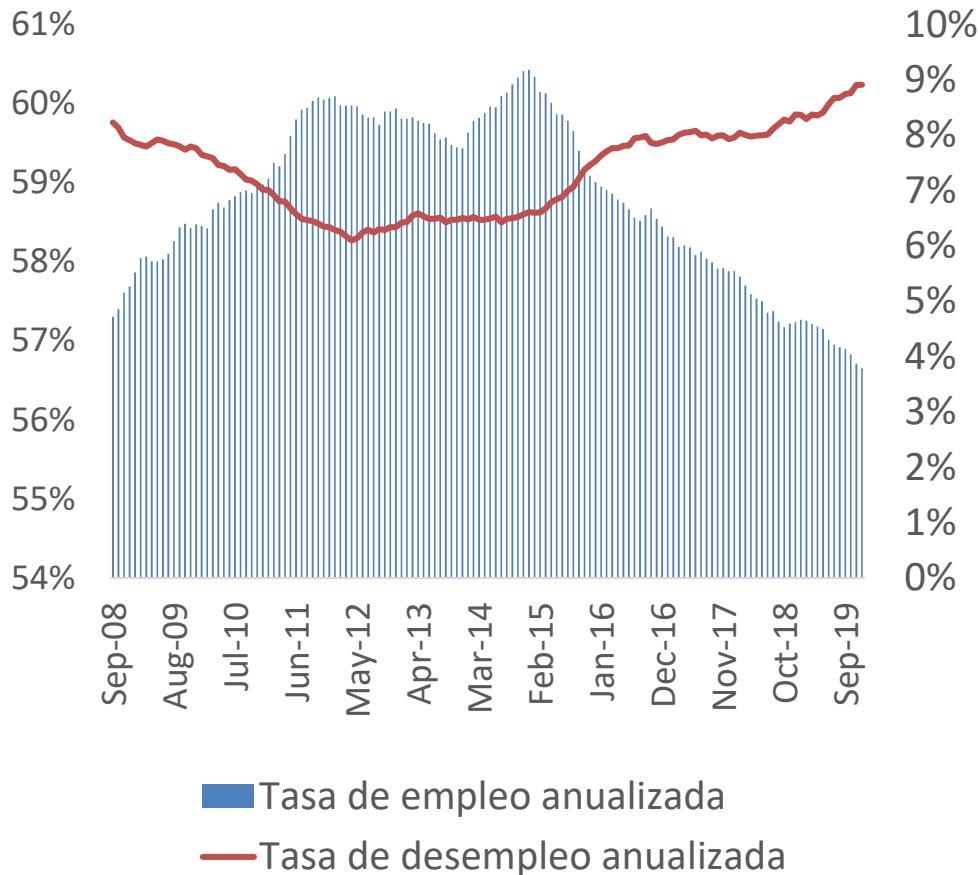
¿Cómo fue la recuperación del empleo durante 2021?

¿Qué muestran las tendencias de la 1ª parte de 2022 y cuáles son las proyecciones en adelante?



# Mercado de trabajo – hasta 2020.-

## ¿De dónde venimos?



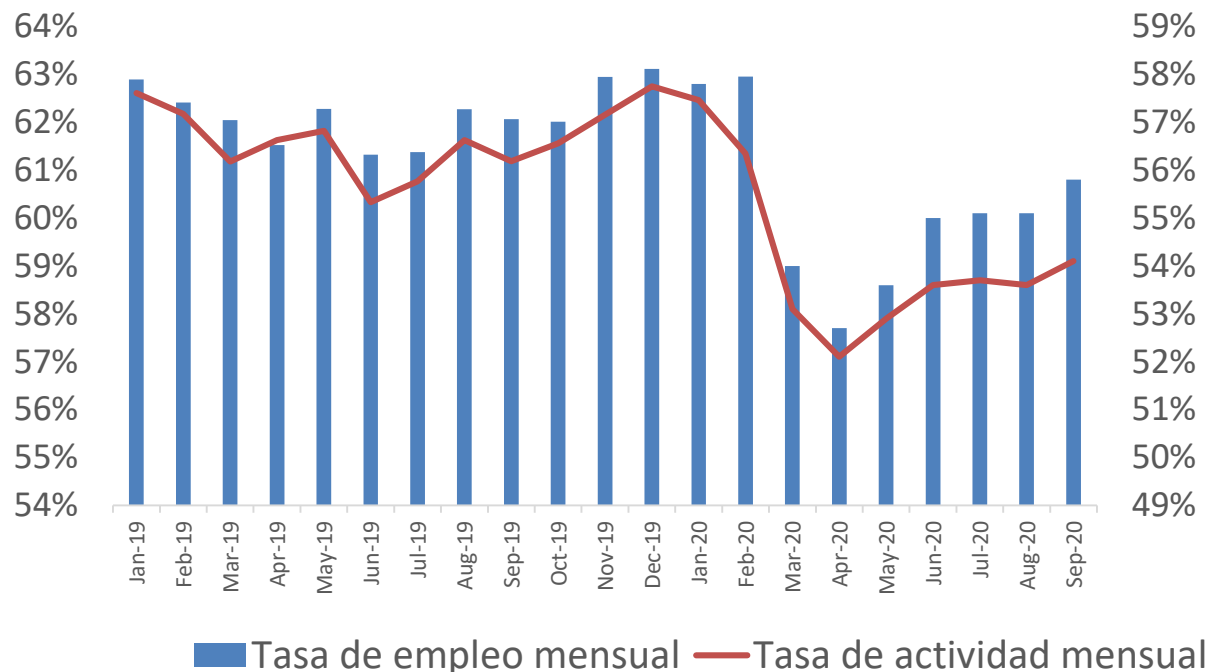
Luego de alcanzar cifras récord de empleo y desempleo entre 2011 y 2014, entre 2015 y 2019, de la mano del enlentecimiento económico, se produce un deterioro paulatino de la tasa de empleo y la tasa de desempleo.

En este período se perdieron unos 52.000 puestos de trabajo.

# Mercado de trabajo – caída.-

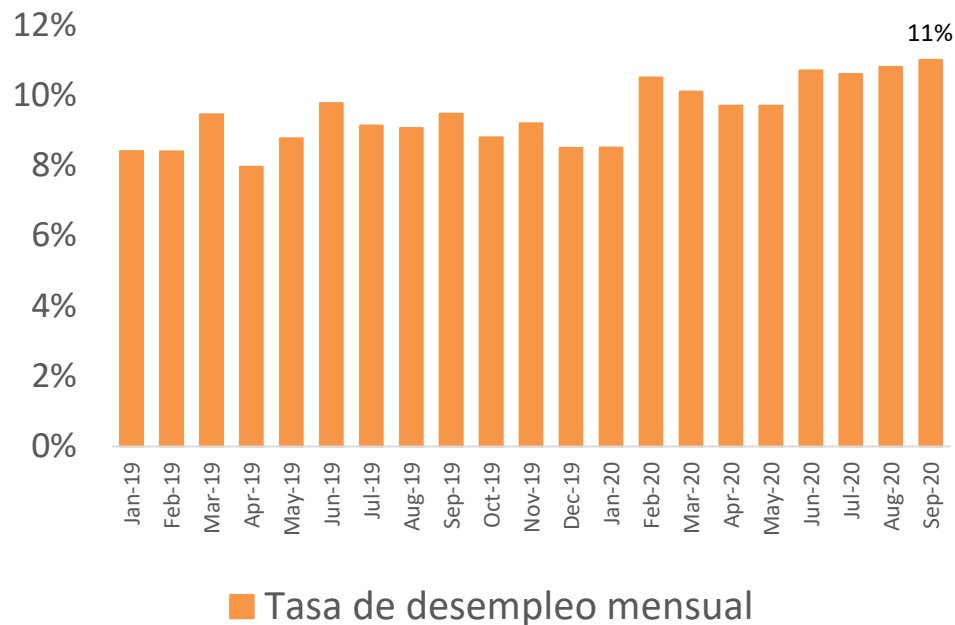
## ¿Qué pasó en 2020?

A partir de marzo se desplomó la tasa de empleo. Esto fue acompañado por una fuerte caída en la tasa de actividad: las personas dejaban de ser activas en el mercado de trabajo.



# Mercado de trabajo – caída.-

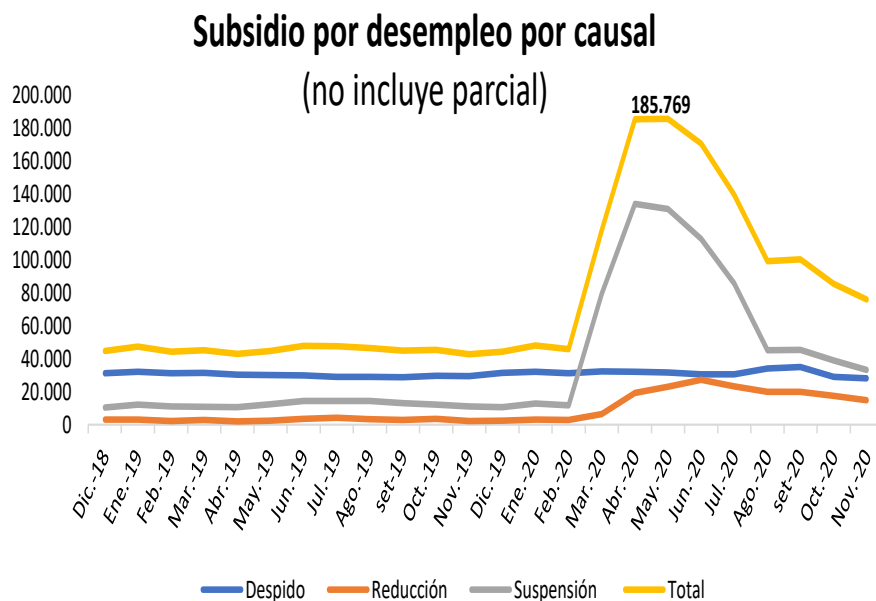
## ¿Qué pasó en 2020?



Esta retracción en la oferta de trabajo explica que la TD haya subido de forma más moderada respecto a lo previsto inicialmente. Si la actividad hubiera estado en los mismos niveles de 2019, el desempleo habría alcanzado al 13% o 14%.

La caída en la oferta de trabajo, en la medida en que las personas dejaban de ser activas, hizo que el desempleo dejara de ser un indicador relevante de la trayectoria del mercado de trabajo.

# Mercado de trabajo – caída.- ¿Qué pasó en 2020?



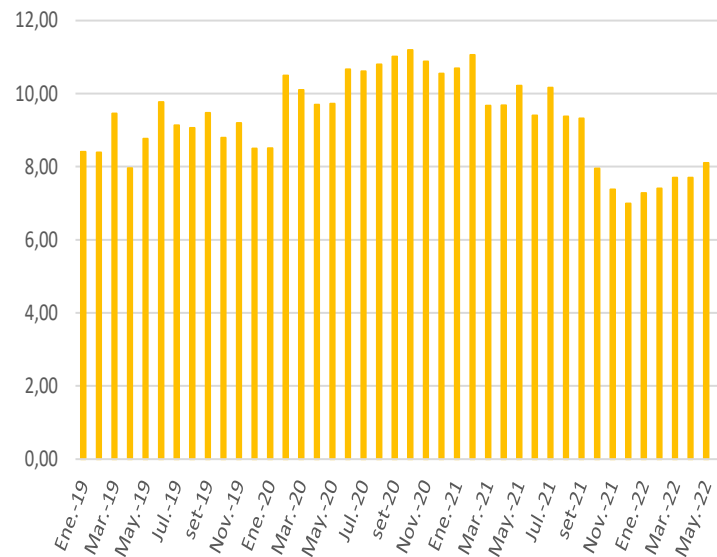
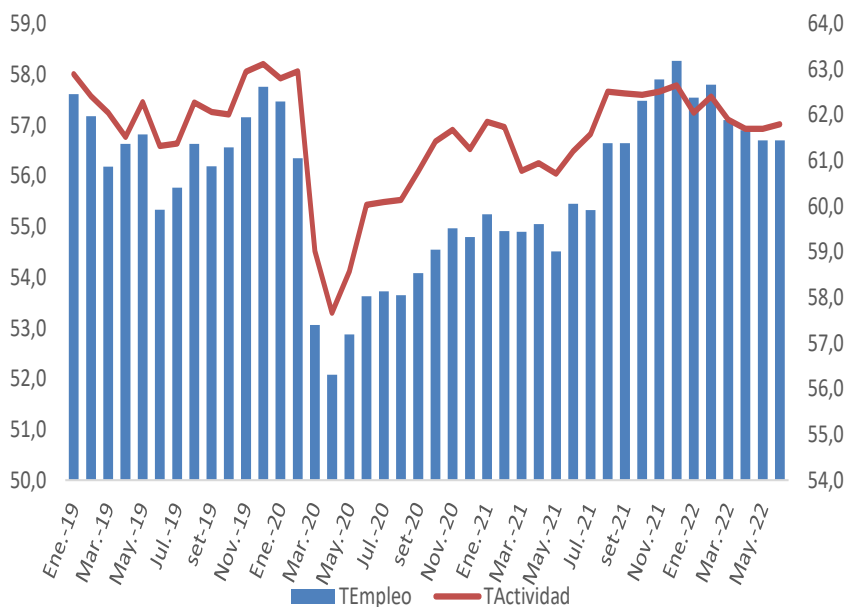
Ante la ausencia de otras políticas de contención al empleo, el seguro de desempleo jugó un papel central para amortiguar los impactos de la crisis. En el 2do trimestre, las altas al seguro se dispararon y los beneficiarios superaron al 20% de los asalariados formales.

Así la mayor pérdida de empleo en el año 2020 se dio entre los trabajadores informales.

# Mercado de trabajo – recuperación.-

## Trayectoria 2021

En 2021 se dio una rápida recuperación del mercado de trabajo, fundamentalmente en el 2do semestre; y en promedio se recuperaron unos 58 mil puestos de trabajo de los 60 mil perdidos.



# Mercado de trabajo – recuperación.-

## *Trayectoria 2021*

### ***Fortalezas de la recuperación del empleo:***

- ✓ La recuperación, en cantidad de puestos de trabajo, fue muy rápida según lo esperado por los analistas y en base a la experiencia de otras crisis.
- ✓ La recuperación del empleo se dio en un marco de mejora en la tasa de no registro a la seguridad social: previo a 2020 la cantidad de trabajadores no registrados se ubicaba en casi 25% y hoy está algo por encima del 21%. (Posibles explicaciones: recomposición sectorial del empleo; mayor valoración de la formalidad; entre otros).

# Mercado de trabajo – recuperación.-

## *Trayectoria 2021*

### ***Debilidades de la recuperación del empleo:***

- ✓ Sostenibilidad de la recuperación. Algunos de los factores en los que se sostuvo la recuperación del empleo son coyunturales: caso de los programas sociales de empleo (Jornales Solidarios) y el sector de la construcción (asociado a la obra física de construcción de la planta de celulosa y obras conexas).
- ✓ Si bien mejora la calidad del empleo en cuanto a la formalización, es preciso tener presentes otras aristas de la calidad del empleo como el subempleo, la sostenibilidad o los ingresos percibidos.

# Mercado de trabajo – recuperación.-

## *Primer semestre 2022*

- ✓ En el primer trimestre de 2022 las mejoras en el mercado laboral se frenaron y en el segundo trimestre del año se verificó un empeoramiento en los indicadores de empleo y desempleo.
- ✓ Si bien era esperable este empeoramiento en el correr del año, respecto a los buenos niveles alcanzados a fines de 2021, se dio un poco antes de lo esperado. Por lo tanto, en el 2do semestre del año, en la medida en que dejen de operar otros factores, los datos de empleo podrían empeorar aún más.
- ✓ Para este año el gobierno espera un crecimiento del empleo de unos 40.000 puestos de trabajo (2,5% de crecimiento del empleo). ¿Factible?



# Organización de la presentación.-

- i. Evolución de la actividad económica: variación del Producto Bruto Interno (PBI).
- ii. La inflación medida a partir de la variación en el Índice Precios al Consumo (IPC).
- iii. Principales indicadores del mercado laboral: tasa de actividad, empleo y desempleo. Otros indicadores de calidad del empleo.
- iv. Evolución del salario real: Índice Medio de Salario Real (IMSR) y negociación colectiva.**

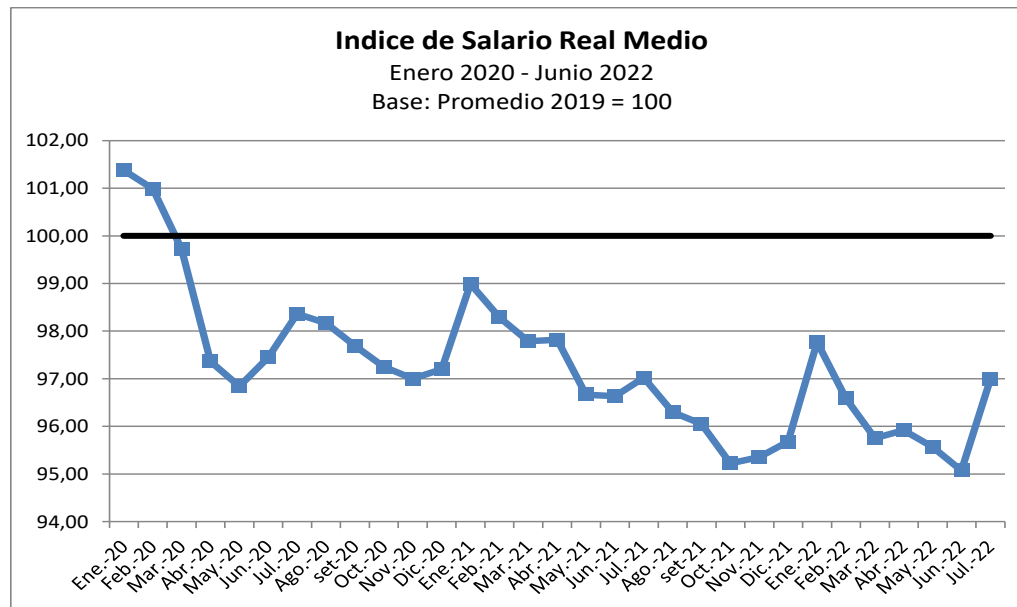
# Salario real y Negociación Colectiva.-

Evolución del poder de compra del salario:  
Índice Medio de Salario Real (IMSR).

Negociación colectiva: caída de salario real y  
compromiso de recuperación.

# Salario real - evolución.-

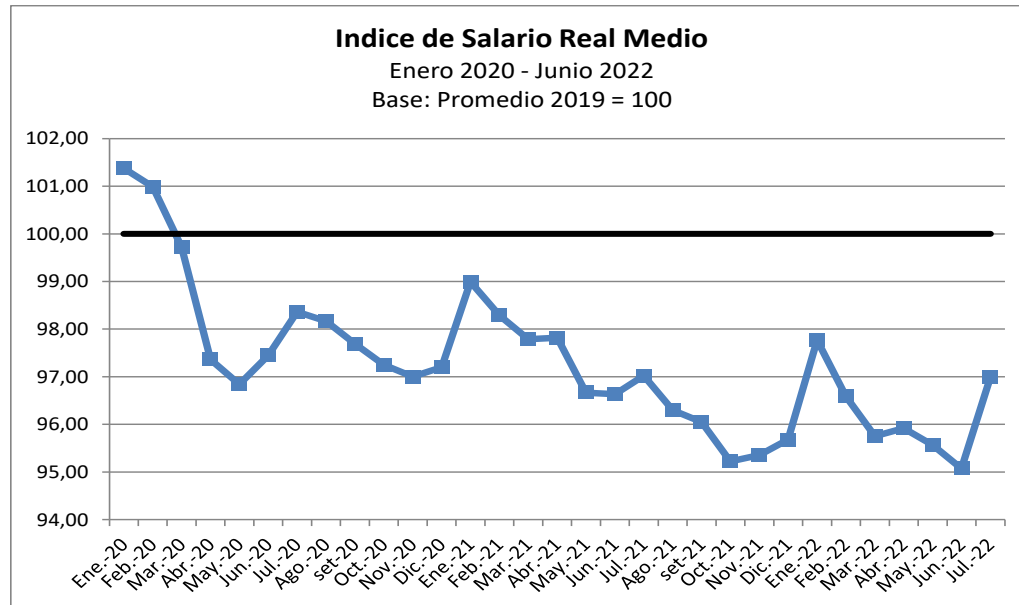
Luego de 15 años de crecimiento ininterrumpido, el salario real viene cayendo desde mediados de 2020, ubicándose sistemáticamente por debajo de su nivel medio de 2019 (pre pandemia).



En el promedio de 2020 el salario real se redujo 1,7%, con mayor incidencia en la caída del salario privado. En 2021 el salario cayó otro 1,5%, con un mayor deterioro en este caso del salario medio real del sector público.

# Salario real - evolución.-

A agosto, luego de percibido el adelanto de 2% en los salarios de los trabajadores públicos y los correctivos entre los trabajadores privados, el salario real se ubica 3% por debajo de su nivel medio de 2019.



Además, la acumulación de meses en los que el salario real se ubicó por debajo de su nivel medio de 2019 constituyen una pérdida irrecuperable, que actualmente asciende a aproximadamente un salario.

# Salario real - evolución.-

La caída de salario real se explica fundamentalmente por dos razones: por un lado, por la política salarial desplegada por este gobierno; y por otro lado, por una trayectoria de la inflación que superó ampliamente los objetivos y expectativas del gobierno.

En efecto, el origen de la caída de salario real entre los trabajadores del sector privado se puede ubicar en el 8va ronda de negociación colectiva, que para la mayoría de los trabajadores comenzó a mediados de 2020; y en la determinación de ajustes por debajo de la inflación, en enero de 2021, en el caso de los trabajadores del sector público.

# Negociación Colectiva.-

En el marco de la 8va ronda de Consejos de Salarios (ronda puente de negociación, que en la mayoría de los casos tuvo lugar entre julio de 2020 y junio de 2021), la mayor parte de los trabajadores tuvieron una caída de salario real del 4,2%.

Esta caída se explicó por la aplicación de lineamientos que propusieron un único ajuste salarial a mitad del período de 3% y sin correctivo final. De hecho, el monto que hubiera correspondido por concepto de correctivo es equivalente a la caída registrada (entre 4,2% y 4,8% según el período que se considere).

Además, hay un conjunto de unos 35.000 trabajadores pertenecientes a sectores catalogados como “más afectados” que atravesaron dos rondas puentes consecutivas y acumularon una caída de salario real de más de 10% (trabajadores de sectores vinculados a la hotelería, gastronomía, transporte y actividades recreativas, entre otros).

# Negociación Colectiva.-

El compromiso del gobierno era que luego de la ronda puente, en la medida en que la economía volviera a crecer, el salario real también comenzara el proceso de recuperación.

Así, los **lineamientos para la negociación de la 9na ronda de Consejos de Salarios**, proponían –entre otras cosas- ajustes semestrales que incorporaran tanto ajustes por inflación como a cuenta de la caída registrada. El gobierno sugería que en los primeros 2 años, los trabajadores de las empresas de mayor tamaño recuperaran 1,6 puntos de lo perdido; y en el caso de las empresas de menor tamaño, la recuperación fuera de 1 punto en el mismo período.

También se sugería la incorporación de correctivos vinculados a la recuperación del empleo sectorial y el compromiso de que la recuperación continuaría en la ronda siguiente.

# Salario real - evolución.-

Sin embargo, el incremento de la inflación a cifras superiores al 9% en los primeros meses de este año, hizo que el salario real en lugar de empezar el proceso de recuperación, siguiera cayendo, incluso en aquellos sectores donde, en acuerdo entre las partes, se habían incorporado porcentajes de recuperación superiores a los propuestos por el gobierno.

La sugerencia del gobierno de adelantar el correctivo por inflación a partir de julio de 2022 en aquellas resoluciones que ya no estuviera estipulado, era una medida que buscaba paliar esa situación. Sin embargo, no todas las mesas acordaron su incorporación íntegra y aunque el salario real tuvo un incremento en agosto, todavía está lejos de su nivel de 2019.



# Salario real - proyecciones.-

El índice medio de salarios (IMS) nominales aumentó 8,32% en lo que va de 2022. Como en el resto del año no se esperan incrementos de salario relevantes, es posible que al cierre del año se ubique entre 9% y 9,5%.

Si al cierre de 2022 la inflación no se ubica por debajo de este porcentaje, el salario real tampoco va a crecer este año o no lo hará de manera relevante luego de dos años de caída y en un contexto de crecimiento económico.

La próxima ronda de Consejos de Salario es la instancia final para que se cumpla el compromiso de recuperación salarial. El mismo va a darse en un contexto de menor dinamismo de la actividad económica, como el que se espera para los próximos 2 años, y con una inflación superior a la proyectada por el gobierno.

# Salario real - implicancias.-

Los salarios son un componente central de los **ingresos de los hogares**.

En la 2da parte de 2021, el ingreso real de los hogares aumentó luego de la caída de 2020 pero todavía se ubica por debajo de los niveles de 2019.

En la recuperación de 2021 tuvo una incidencia importante el crecimiento del empleo ya que los salarios siguieron cayendo.

Sin embargo en la 1ª mitad de 2022, el empeoramiento del empleo condujo a una nueva caída en el ingreso real de los hogares.

La falta de recuperación del ingreso real de los hogares condiciona la posibilidad de recuperación del consumo de éstos, componente central y estabilizador del PBI, y variable clave en el desempeño de un conjunto importante de actividades volcadas al mercado interno.

# Salario real - implicancias.-

La evolución conjunta del salario y el empleo determinan la trayectoria de la Masa salarial, entendida como el ingreso total apropiado por el conjunto de los trabajadores en relación de dependencia.

La trayectoria del salario y del empleo en 2020 y 2021 conducen a que la masa salarial actualmente se ubique por debajo de su nivel de 2019 aún cuando la producción total ya superó estos niveles.

El mayor crecimiento del PBI que de la Masa Salarial provoca una disminución de la porción de ingresos totales de la que se apropian los asalariados.

Aún suponiendo que los salarios vuelvan a su nivel de 2019 en 2024 y que el empleo sigue la trayectoria que proyecta el gobierno, con un crecimiento del PBI de 9% en el período, la Masa Salarial llegará a 2024 como un porcentaje más pequeño del PBI.

Esto provoca una **distribución regresiva de los ingresos** y un traslado de ingresos desde los asalariados a otros sectores de la sociedad.

Muchas gracias por la atención

