

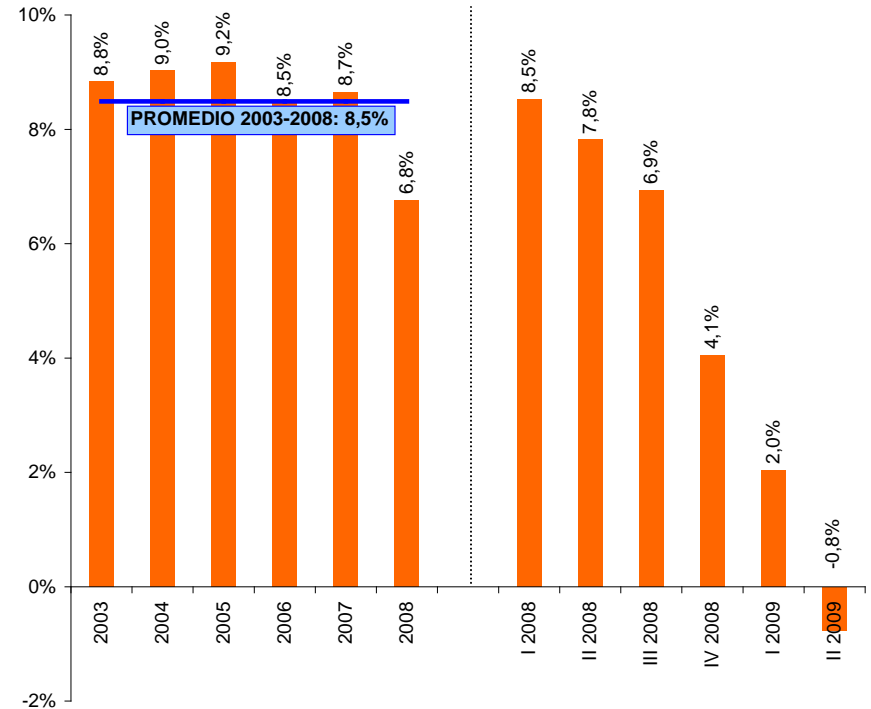
# Informe de Coyuntura N° 2

4 de noviembre de 2009

## Primer trimestre con caída del producto

- ✓ En el segundo trimestre de 2009, se observa, por primera vez desde el inicio del proceso de recuperación económica tras el colapso del régimen de convertibilidad, una contracción en el PIB. De acuerdo al INDEC, el PIB tuvo una caída interanual de 0,8%.
- ✓ Esta contracción fue liderada por la reducción del consumo privado (-1,8%) y de la inversión que cayó un 10,7%.
- ✓ Otros países de la región tuvieron disminuciones del PIB mayores, e incluso éstas comenzaron a observarse antes que en Argentina.
- ✓ Por ejemplo, en Brasil, en el segundo trimestre el PIB disminuyó en 1,2%, desacelerando la caída observada en el primer trimestre. En Chile, en cambio, la situación empeoró, con una contracción de 4,5%.

Tasa de crecimiento anual (a precios constantes), 2003-2009.

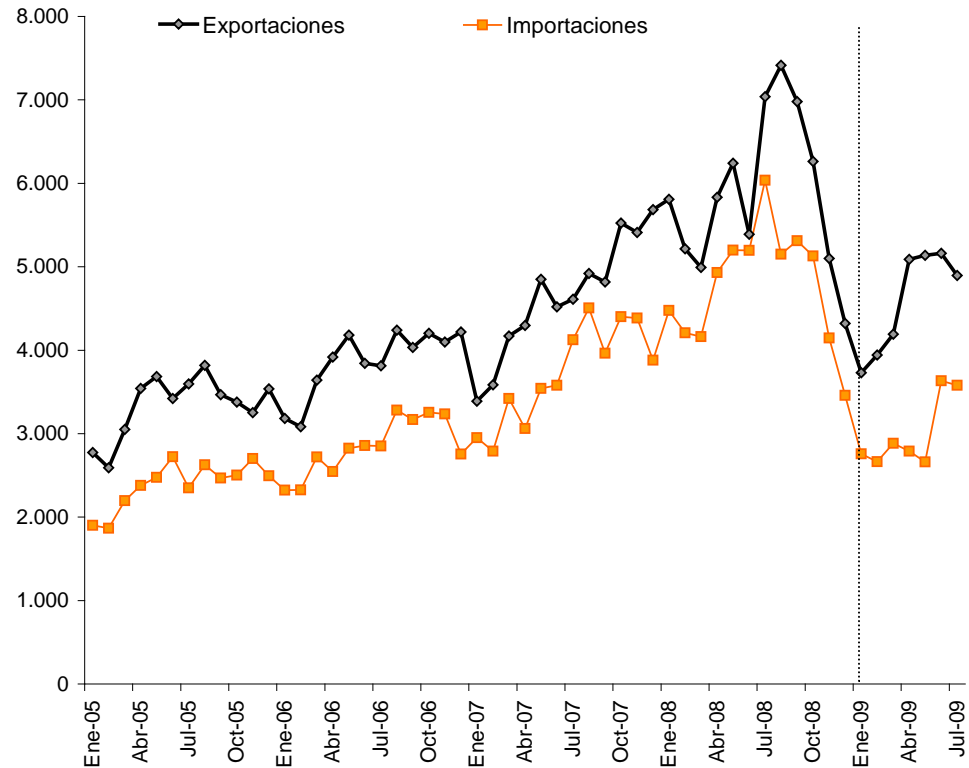


Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

## Comercio exterior

- ✓ La crisis internacional impactó en América Latina, principalmente a través del comercio exterior. El importante grado de integración comercial de los países de la región implicó que se vieran más expuestos frente a esta crisis.
- ✓ Por un lado, disminuyeron los precios de los productos de exportación y, por otro lado, se redujo la demanda de nuestras exportaciones (en especial de las manufacturas).
- ✓ Las exportaciones tuvieron una caída de 43% entre agosto de 2008 y marzo de 2009, con un crecimiento relativo desde entonces. La mayor caída se dio en los productos primarios, afectados por la caída en los precios internacionales y la sequía.
- ✓ Las importaciones tuvieron también una importante caída, que refleja sobre todo el menor nivel de actividad en el país. Las mayores caídas no se dan en los bienes de consumo, sino en bienes de capital e insumos intermedios.

Exportaciones e importaciones de Argentina, 2005 - 2009.  
 (en millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia en base a información del Ministerio de Economía.

## Los más perjudicados: los productores de bienes

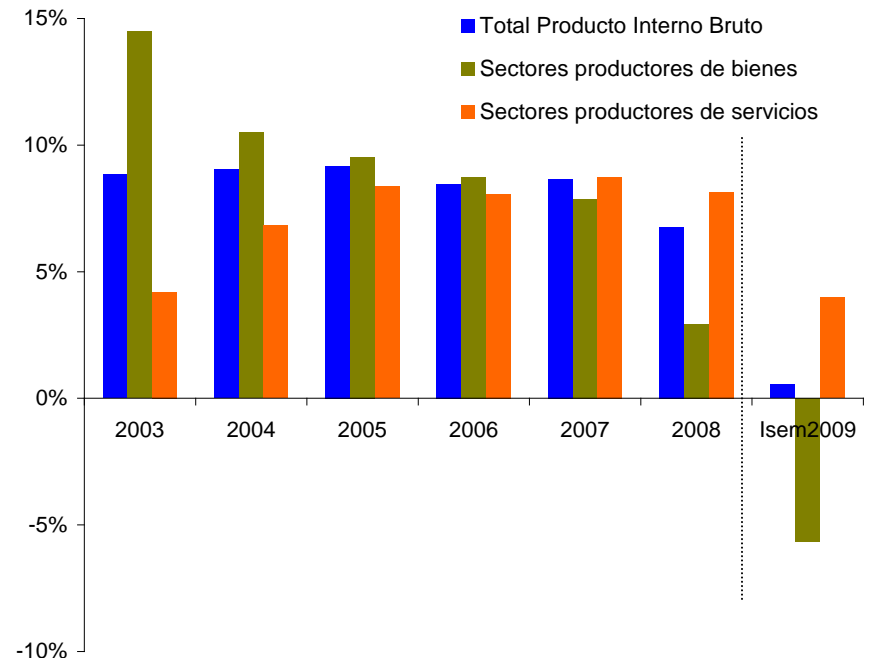
✓ Los sectores productores de bienes fueron especialmente golpeados por la situación recesiva y las consecuencias de la crisis económica internacional. En el segundo trimestre tuvieron en conjunto una caída interanual de 7,6%.

✓ Por un lado, el sector agropecuario mostró una disminución de su producto de 27,1%, como consecuencia principalmente de la sequía.

✓ La Construcción y la Industria manufacturera, dos sectores que lideraron el crecimiento en el período de la post-convertibilidad, tuvieron en este segundo trimestre caídas de 4,0% y 0,9%, respectivamente.

✓ Los sectores productores de servicios, por su parte, aunque continúan desacelerando su crecimiento, se expandieron un 3,4%.

Tasa de crecimiento anual por sector (a precios constantes), 2004-2009.



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

## Diferencias por rama de actividad

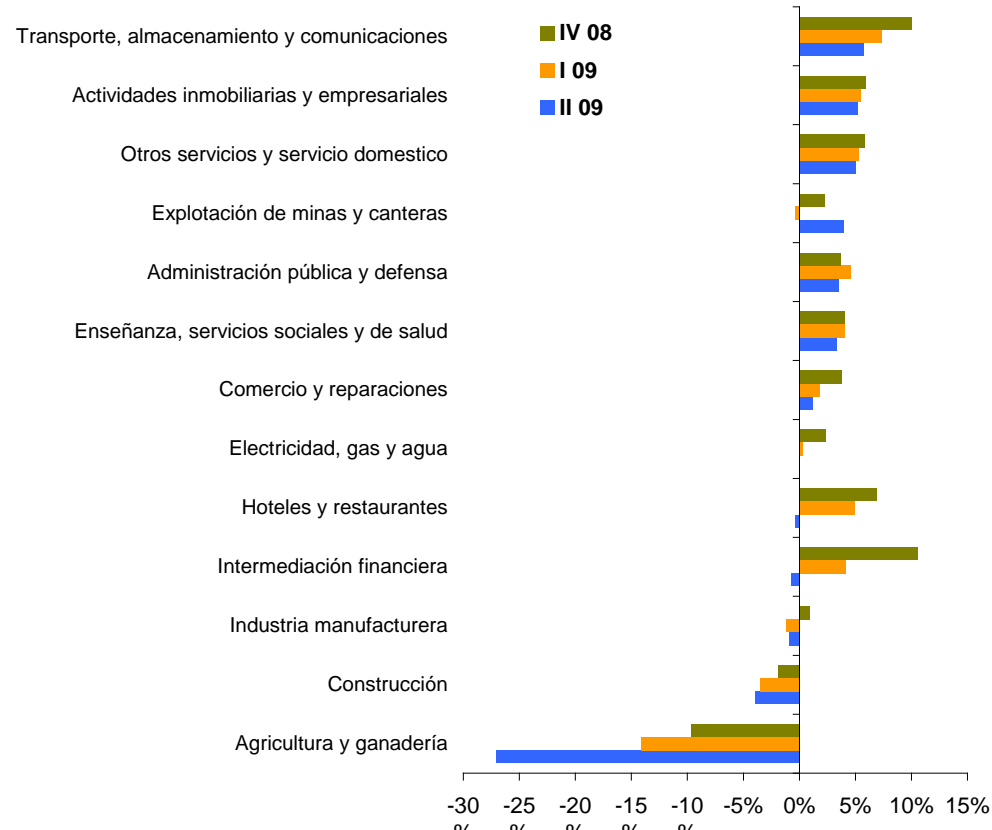
✓ Las ramas productoras de bienes muestran caídas en su producción ya desde finales de 2008. Más aún, su producción venía desacelerando su crecimiento con anterioridad.

✓ Entre las ramas de servicios, siguen teniendo un comportamiento positivo el Transporte, Administración y defensa, Enseñanza y salud. Se trata de actividades con fuerte presencia del Estado, ya sea a través de la provisión directa de servicios o de los subsidios económicos.

✓ También continúan creciendo las Actividades inmobiliarias y, con un nivel mínimo, el Comercio. En cambio, Hoteles y restaurantes e Intermediación financiera ya muestran un comportamiento negativo.

✓ Al interior de estas ramas de actividad, se observan también comportamientos heterogéneos.

Tasa de crecimiento anual por sector (a precios constantes), 2008-2009.

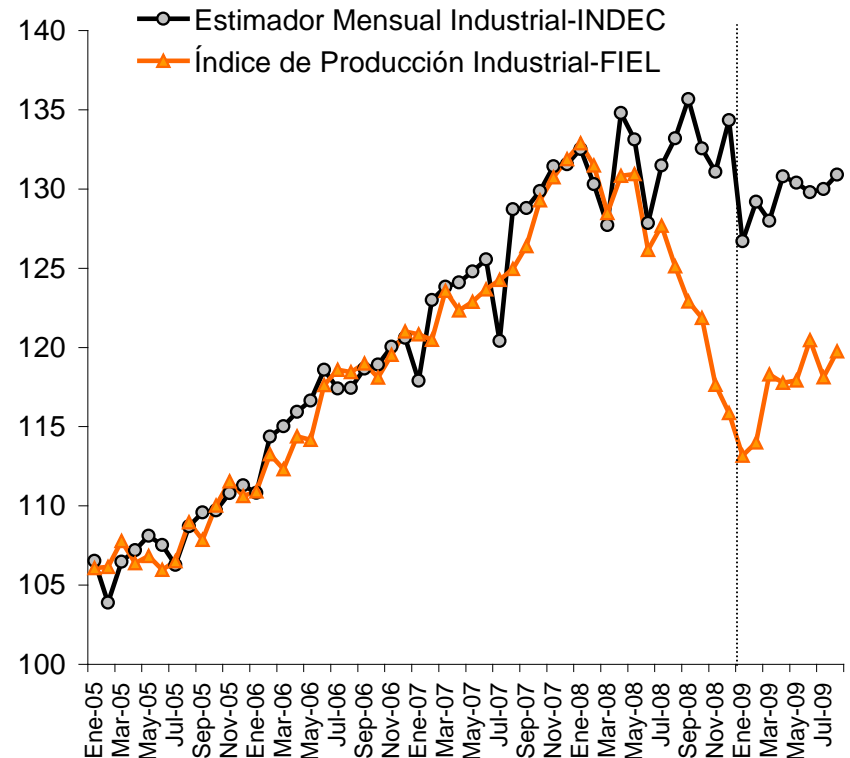


Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

## Actividad industrial

- ✓ La dificultad que atraviesan varios sectores no es sólo consecuencia de los efectos de la crisis internacional. Por el contrario, la industria manufacturera acusó problemas en su producción desde antes del estallido de esta crisis.
- ✓ La paulatina apreciación del tipo de cambio real desde 2007 tuvo impacto en los sectores productores de bienes sustitutivos de importaciones, que perdieron competitividad en relación con los productos del extranjero. A fines de 2008 la situación se agravó por el estallido de la crisis internacional, que afectó a toda la economía.
- ✓ Así, la producción manufacturera llegó a un nivel máximo a inicios de 2008 y desde allí comenzó a disminuir.
- ✓ De todas formas, en los últimos meses en el marco de cierta recuperación de la economía mundial y de la situación de nuestro socio comercial, Brasil, la producción industrial volvió a crecer, recuperando parte del terreno perdido. De acuerdo con los datos de FIEL, el crecimiento del índice de producción industrial (desestacionalizado) fue de 5,8% entre enero y agosto de 2009. Aún así, el nivel actual es 9,9% inferior al pico de enero de 2008.

Evolución del Estimador Mensual Industrial (INDEC) y del Índice de Producción Industrial (FIEL), 2005-2009.  
(en números índice base 2004 = 100)



Fuente: INDEC y Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).

## Tipo de cambio real y competitividad

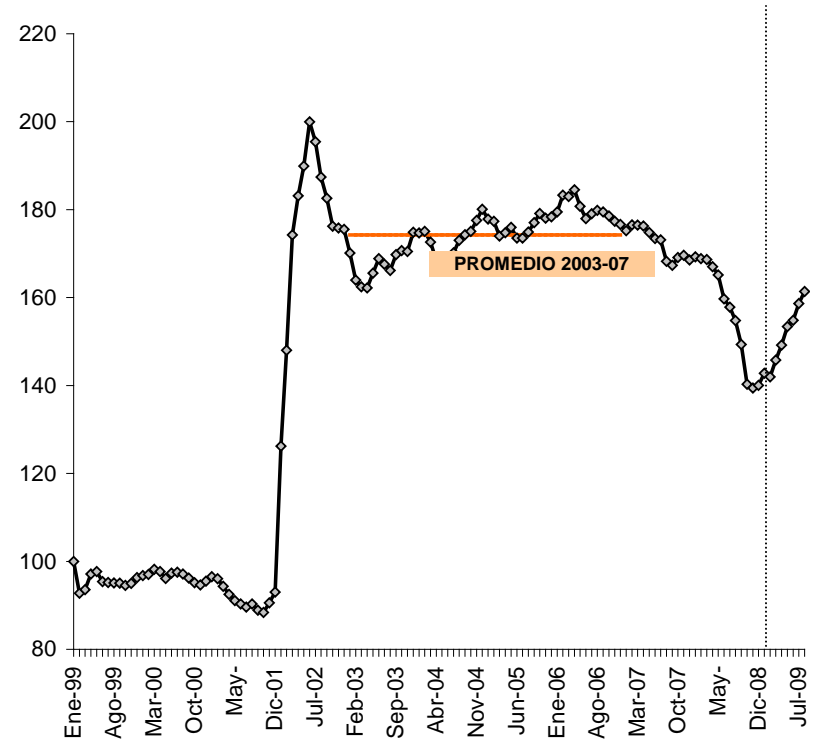
✓ Uno de los pilares de la política económica durante la post convertibilidad fue el mantenimiento de un tipo de cambio competitivo, política de signo opuesto al régimen de convertibilidad.

✓ Este nuevo régimen favoreció, como es sabido, el crecimiento económico en general, la expansión de la industria manufacturera y la creación de puestos de trabajo.

✓ Sin embargo, el tipo de cambio nominal no fue ajustado desde 2007 en un contexto de altos niveles de inflación. Como consecuencia, el nivel del tipo de cambio real tuvo una importante apreciación real, agravada desde mediados de 2008 cuando se decidió incluso reducir el precio del dólar y, más aún, tras la devaluación de nuestros socios comerciales de América Latina como respuesta a la crisis mundial.

✓ De todas formas, desde inicios de 2009 el tipo de cambio real volvió a aumentar, principalmente debido a los ajustes que se realizaron en el tipo de cambio nominal y a la apreciación de las monedas de otros países de la región.

Tipo de cambio real multilateral  
 (índice enero 1999=100)

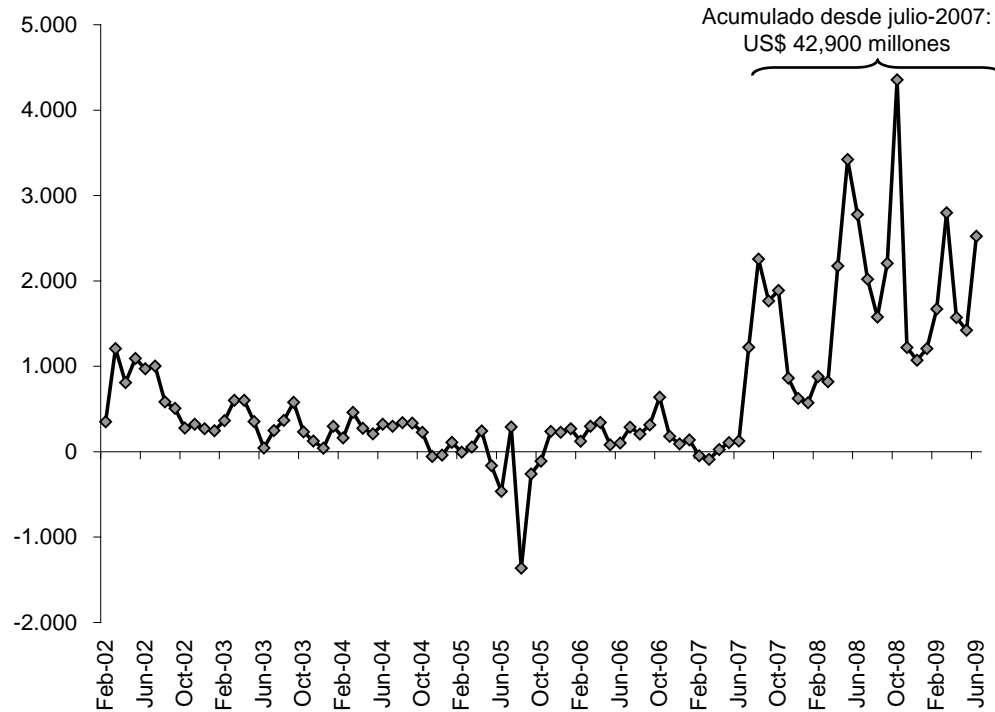


Fuente: Elaboración propia sobre labase de CEI, EUROSTAT, Bancos Centrales, INDEC y Direcciones Provinciales de Estadística de 7 provincias.

## Fuga de capitales

- ✓ Una de las consecuencias de las inconsistencias de la política cambiaria fue el fuerte incremento de la fuga de capitales, ya que tendieron a alimentar expectativas de devaluación de la moneda.
- ✓ Desde julio de 2007 los activos externos del sector privado se incrementaron en US\$ 42.900 millones. Este nivel es muy similar al total de las reservas con que cuenta en la actualidad el Banco Central.
- ✓ La desaceleración del crecimiento y la pérdida de competitividad de los sectores productores de bienes implican una reducción en las oportunidades de inversión, que contribuyó también al incremento de la fuga.
- ✓ En la actualidad, si bien la fuga de redujo desde el pico que tuvo en noviembre de 2008, continúa en niveles muy elevados (último dato disponible: junio 2009).

Formación de activos externos del sector privado no financiero, 2002-2009.  
(en millones de dólares)



Fuente: Mercado Único y Libre de Cambios, Banco Central de la República Argentina



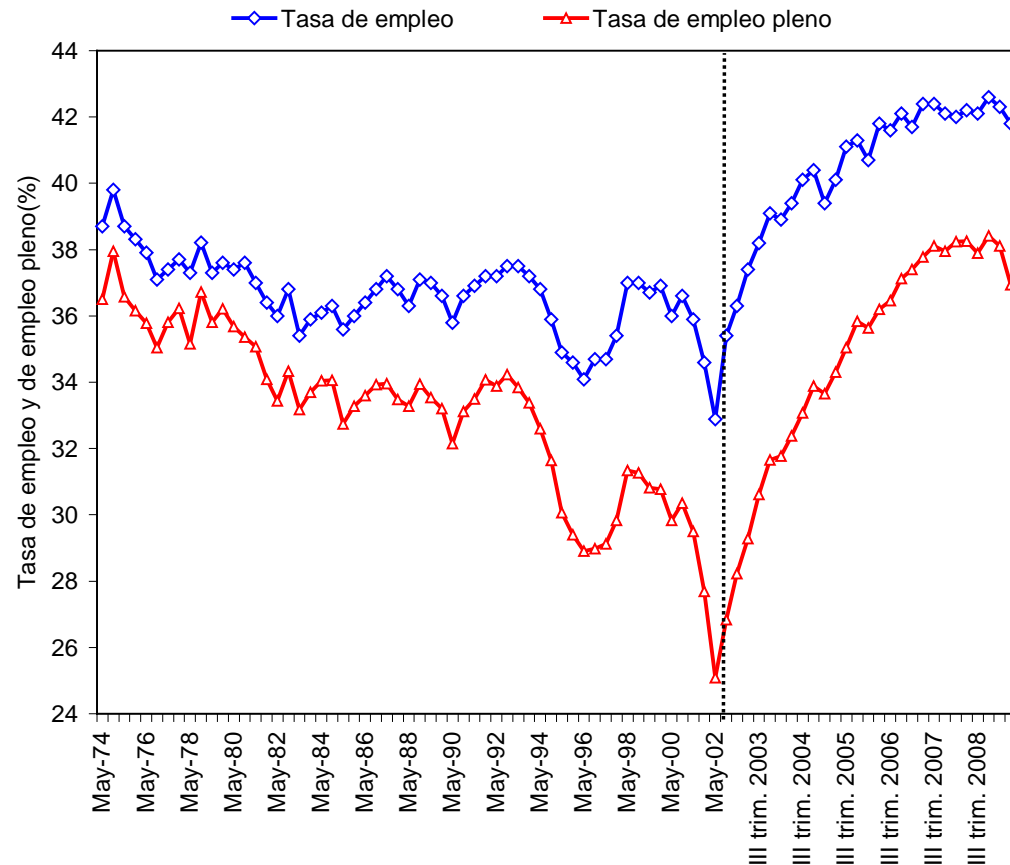
## Comentarios finales

- ✓ Desde finales de 2006, el mantenimiento de un tipo de cambio nominal prácticamente fijo en un contexto de inflación moderada produjo una apreciación real de la moneda, proceso que se tradujo en una creciente pérdida de competitividad en los sectores productores de bienes. Esta pérdida de competitividad se agudizó como consecuencia de la crisis internacional, ante la devaluación de las monedas de nuestros principales socios comerciales y la caída de los precios internacionales de los principales productos de exportación. Las sucesivas mini-devaluaciones del tipo de cambio sólo lograron un ajuste parcial en el mismo, a la vez que exacerbaron a través de las persistentes expectativas devaluatorias una fenomenal salida de capitales.
- ✓ En suma, hasta el momento el gobierno nacional no ha llevado adelante una política clara tendiente a garantizar la demanda agregada interna, como tampoco desarrolló medidas destinadas a asegurar la competitividad externa de los sectores productores de bienes. Por el contrario, los problemas de competitividad a los que se enfrentaba la economía Argentina antes de la crisis internacional no hicieron más que agudizarse durante la crisis.
- ✓ Sin embargo, la mejora en el contexto internacional, sumada a la corrección parcial del nivel de tipo de cambio, están teniendo consecuencias positivas en la economía local, que se espera persistan en el corto y mediano plazo.
- ✓ La experiencia de los últimos años pone de relieve, una vez más, las limitaciones de una política económica basada en el manejo del tipo de cambio como principal instrumento de política económica, que implica además serias dificultades para conciliar el crecimiento económico con la mejora de los salarios reales.

## Empleo en la post-convertibilidad una visión del conjunto del período

- ✓ En el período comprendido entre mayo de 2002 y el segundo trimestre del 2009, se crearon a nivel urbano casi cuatro millones de puestos de trabajo.
- ✓ La tasa de empleo no sólo recuperó los valores registrados durante la fase expansiva del régimen de convertibilidad, sino que también superó los máximos históricos registrados a mediados de los años setenta.
- ✓ El incremento en el nivel de empleo fue acompañado además por una aguda contracción en la tasa de subocupación que pasó de representar el 19,9% de la población económicamente activa a finales del 2002 a un 8,6% en el segundo trimestre del 2008, posibilitando una significativa recuperación del empleo pleno.

Evolución de la tasa de empleo y de empleo pleno, 1974 - 2009. Total de aglomerados urbanos (en porcentajes)

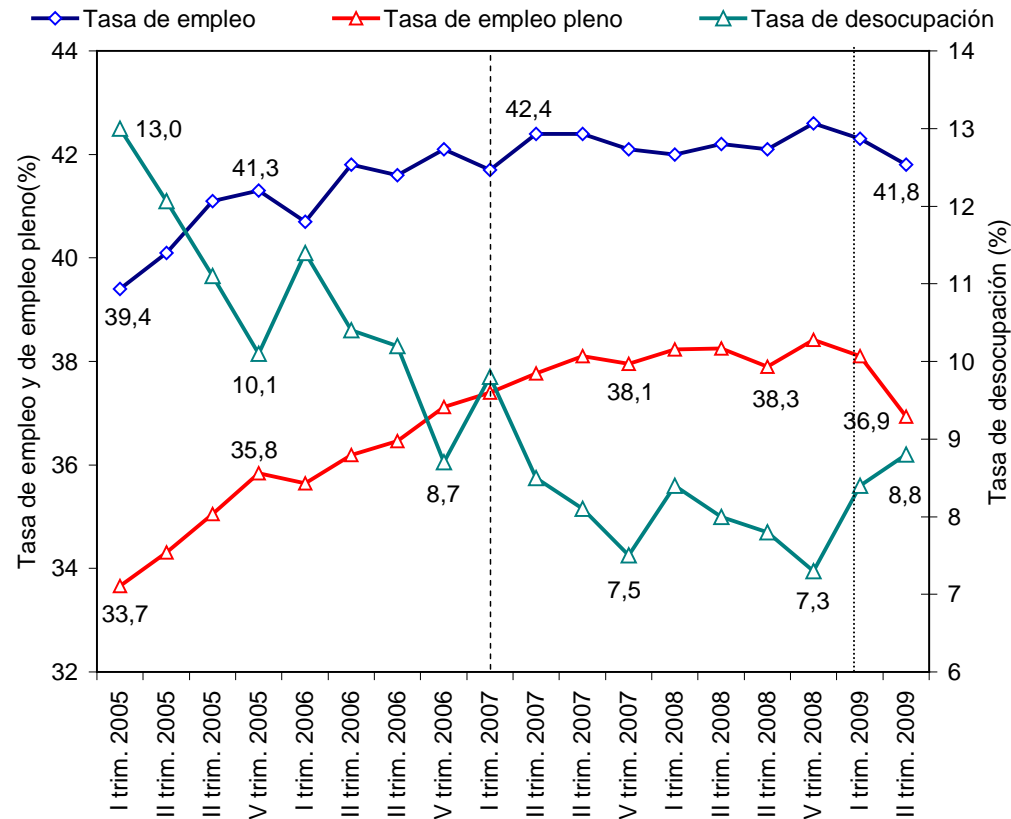


Nota: se empalmó la serie puntual y continua de la EPH en base a información del primer trimestre del 2003.  
Fuente: elaboración propia en base a EPH-INDEC.

## ESTANCAMIENTO DEL EMPLEO

- ✓ Desde finales del 2006 se asistió a un estancamiento en los niveles de empleo en torno al 42% de la población
- ✓ Los niveles de empleo pleno evidenciaron también un estancamiento, aunque este proceso se produjo con posterioridad, desde mediados del 2007, como consecuencia de la estabilización de la tasa de subocupación en torno al 9,0% de la PEA.
- ✓ No se produjo sin embargo un incremento en la tasa de desocupación, por el contrario la misma mantuvo su tendencia descendente hasta finales del 2008.
- ✓ Sin embargo, la reducción de la tasa de desocupación en los últimos años no obedeció, como en el período previo, a la expansión del empleo sino que estuvo determinada por la disminución de la población económicamente activa.
- ✓ Este proceso de estancamiento en los niveles de empleo fue acompañado por el quiebre de la tendencia ascendente registrada en la remuneraciones reales de los trabajadores.

Evolución trimestral de la tasa de empleo, empleo pleno y desocupación, 2005-2009 (en porcentajes)



Fuente: elaboración propia en base a EPH-INDEC.

## CONTRACCIÓN DEL EMPLEO EN LOS SECTORES PRODUCTORES DE BIENES

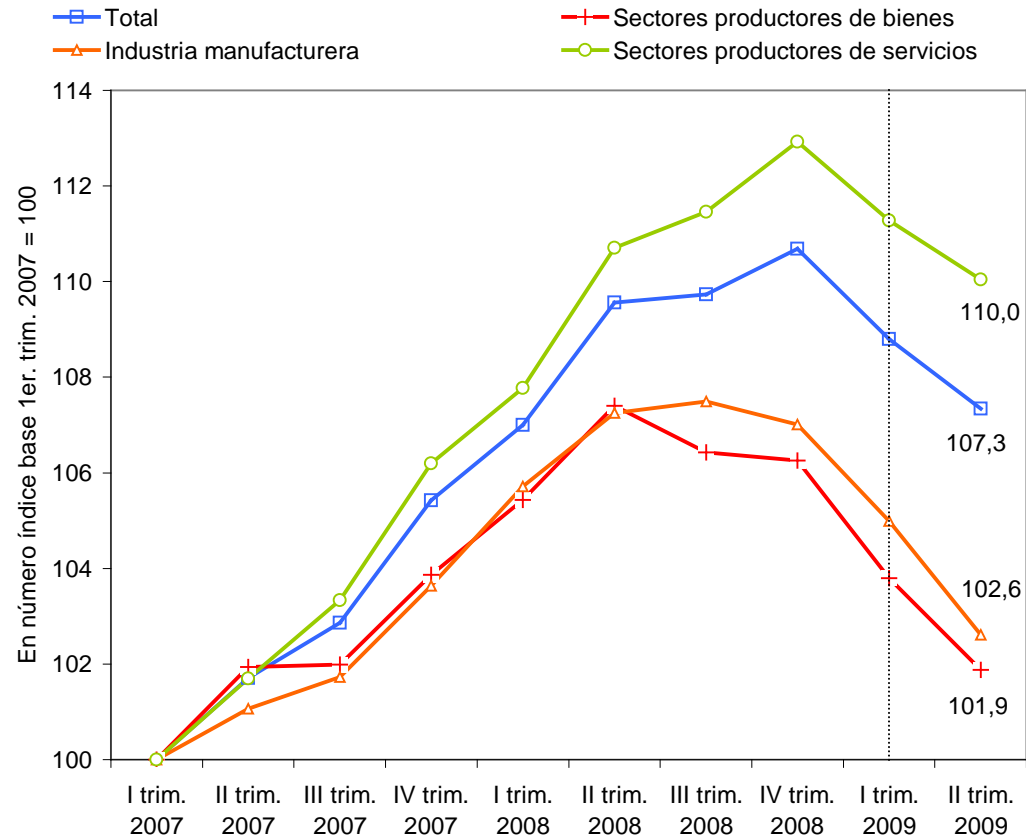
✓ Si bien durante los años 2007 y 2008 se registró un proceso de estancamiento en la tasa general de empleo no sucedió lo mismo con los puestos de trabajo registrados que presentaron una tendencia creciente, aunque con un menor dinamismo que el registrado en el período previo, hasta el cuarto trimestre de 2008.

✓ A su vez, al analizar la evolución del empleo formal durante los dos años mencionados, se observa que los sectores productores de bienes dejaron de ser determinantes en el proceso de expansión del empleo ante el mayor crecimiento del empleo en el sector servicios.

✓ Es más, la contracción de los puestos de trabajo registrados en los sectores productores de bienes acontecida desde mediados del 2008 se agudizó durante el primer semestre del presente año.

✓ En síntesis, como consecuencia de la crisis internacional, pero también de los limitantes propios del patrón de crecimiento adoptado tras el colapso del régimen de convertibilidad, se asistió a una reversión de las tendencias existentes en el mercado de trabajo desde que se inició el proceso de recuperación económica en 2003. En particular, la última información disponible, correspondiente al segundo trimestre de 2009, muestra un marcado deterioro de las principales variables ocupacionales, dejando atrás la etapa de estancamiento del nivel de empleo iniciada en 2007 para dar paso a una fase de franca contracción.

Evolución trimestral del empleo registrado por sector de actividad, 2007-2009.  
(en número índice base 1er. Trimestre de 2007 = 100)



Fuente: elaboración propia en base a información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJYP).

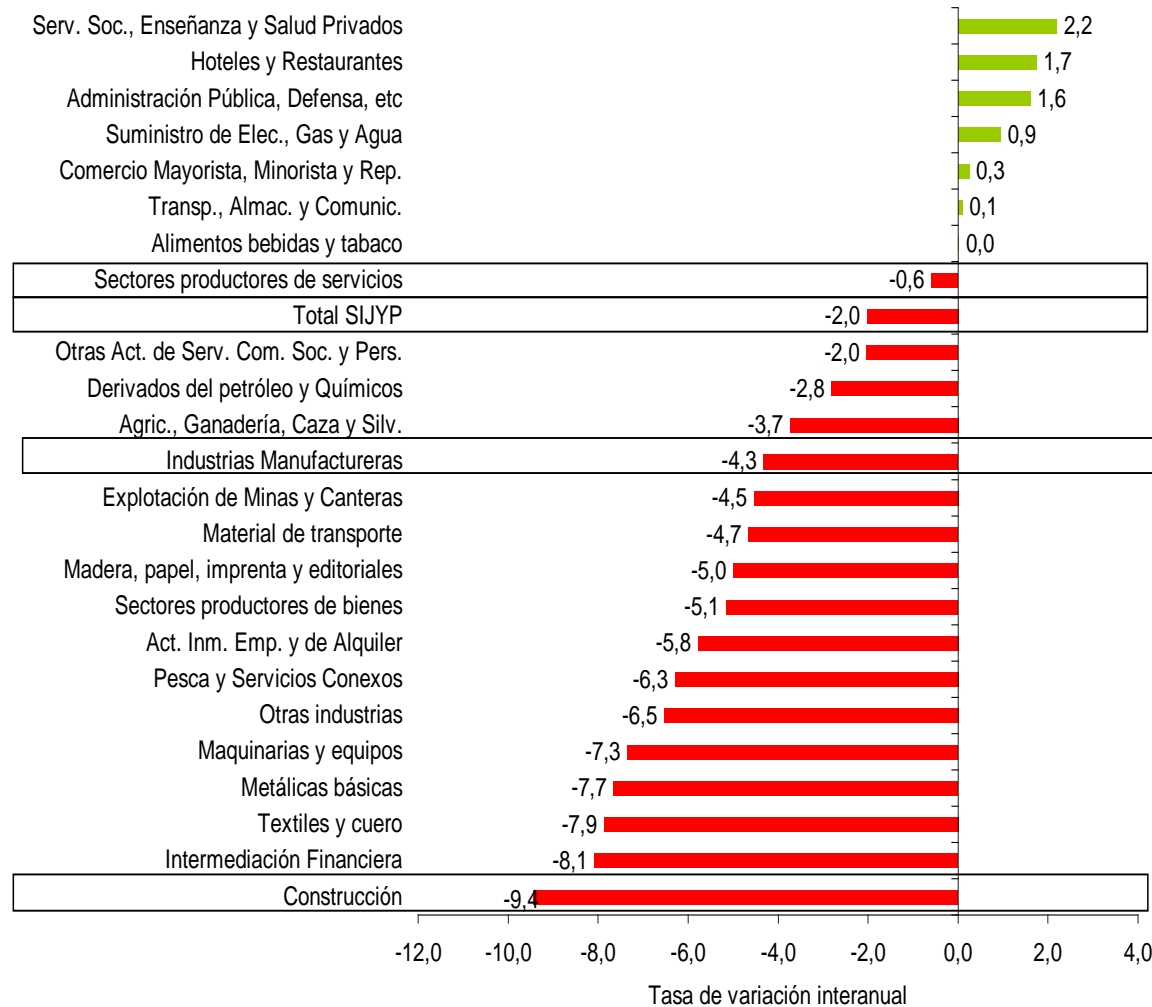
## Empleo registrado por rama de actividad

✓ Si bien el empleo registrado durante el segundo trimestre del 2009 se contrajo un 2,0% con respecto al mismo período del año anterior, presenta un comportamiento heterogéneo entre las distintas ramas de actividad.

✓ Mientras que en los sectores productores de servicios se registró un estancamiento en el empleo (-0,6%), en los sectores productores de bienes se observó una contracción que fue liderada por la caída del empleo en la construcción (-9,4%) y en menor medida en el conjunto de la industria manufacturera (-4,3%).

✓ A su vez, se registró una fuerte heterogeneidad en el comportamiento del empleo en las distintas ramas que componen el tejido manufacturero.

Variación interanual del empleo registrado por rama de actividad, 1er. Trimestre 2009. (en porcentajes)

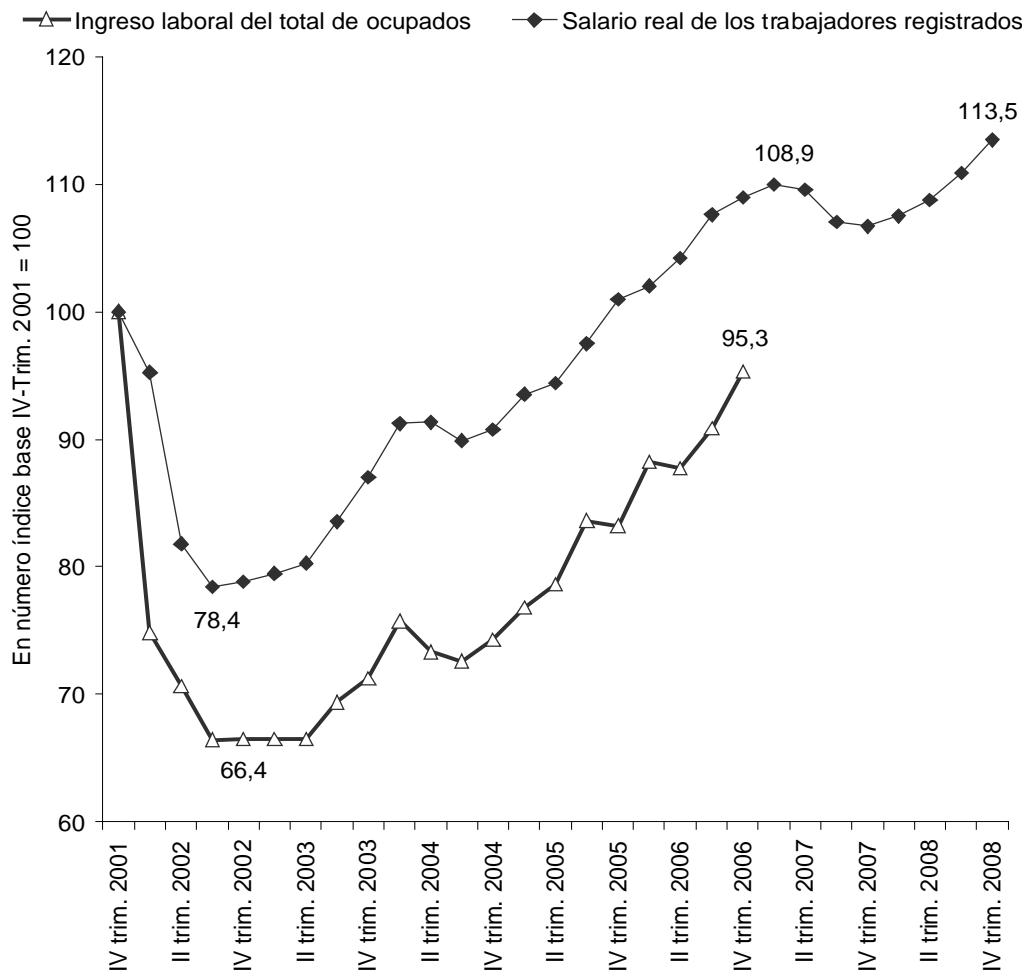


## Evolución del salario real del total de ocupados y de los trabajadores registrados.

✓ Recién a fines de 2003 los salarios reales comenzaron a recuperarse, impulsados por la política oficial de ingresos (*incrementos de suma fija sobre los salarios, elevación del salario mínimo y cierto dinamismo en las negociaciones colectivas*) y la recuperación del nivel de empleo, aunque sólo en 2007 alcanzaron a recuperar lo perdido por la devaluación.

✓ Esto permite inferir que buena parte de la competitividad alcanzada por los sectores productores de bienes durante la post-convertibilidad se basó en la presencia de reducidos salarios en la economía local.

Evolución del ingreso laboral real del total de los ocupados y del salario real de los trabajadores registrados, 2001-2008 (en número índice base 4<sup>to</sup> trimestre 2001 = 100).



Nota: No se dispone de información sobre el ingreso laboral del total de los ocupados desde comienzos del año 2007.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH - INDEC y del SIJYP.

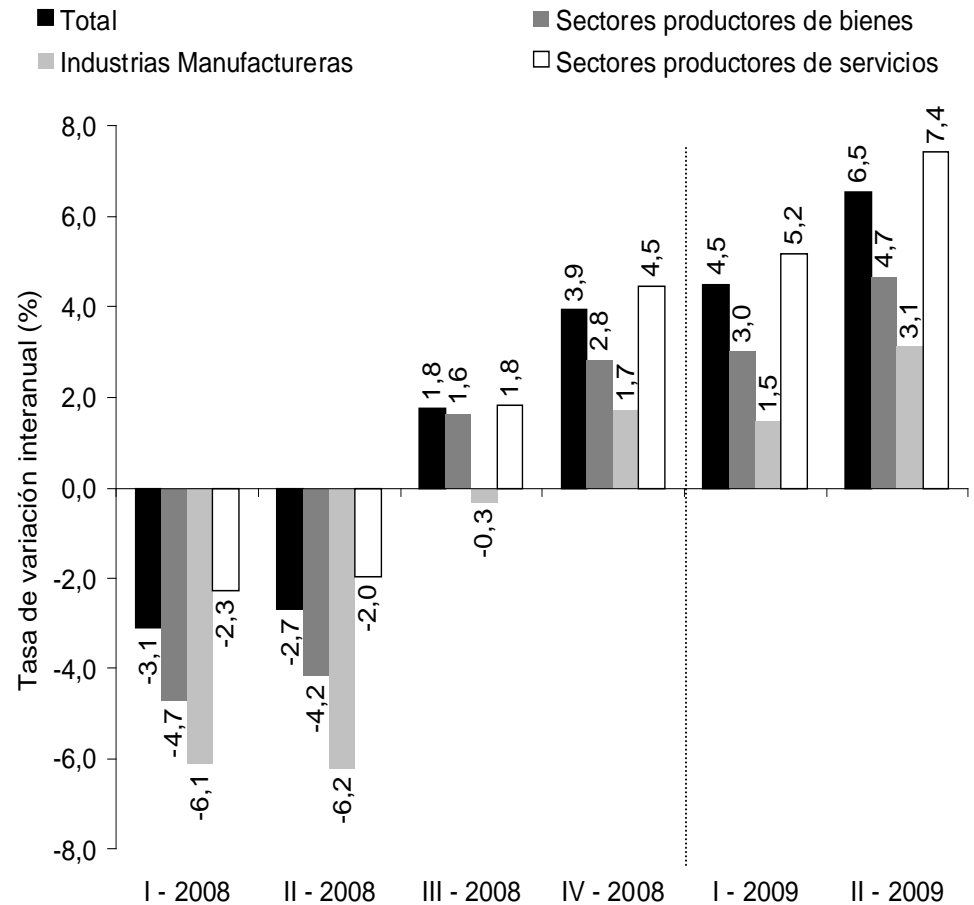
## Remuneración promedio por sector de actividad

✓ A pesar de la disminución de los niveles de empleo, las remuneraciones reales de los asalariados registrados durante el segundo trimestre del 2009 mantienen la tendencia creciente registrada desde el tercer trimestre del año pasado.

✓ En efecto, si se comparan las remuneraciones reales de los asalariados registrados en el segundo trimestre de 2009 con respecto a idéntico período de 2008, se observa que las mismas se incrementaron en promedio 6,4%, en tanto que en los sectores productores de servicios dicho incremento alcanzó el 7,4% y en los sectores productores de bienes el 4,7%.

✓ La industria manufacturera, uno de los sectores más afectados por la contracción económica, presentó un peor desempeño en términos de la evolución de las remuneraciones netas de los trabajadores. De esta forma, si bien la reducción en los puestos de trabajo en este sector no determinó una contracción de las remuneraciones reales, si condujo a una menor tasa de expansión de las mismas con respecto a otros sectores que se vieron menos afectados por la crisis.

Variación interanual de la remuneración neta promedio por sector de actividad, 2° trimestre 2009 (en porcentajes)



Nota: Como consecuencia del desmantelamiento del sistema estadístico nacional, no se dispone de información sobre la evolución de las remuneraciones para el conjunto de los asalariados en los años 2007 y 2008. Las remuneraciones reales se estimaron considerando el IPC-7 provincias.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de información del SIJYP y Direcciones provinciales de estadística de 7 provincias. .

## Comentarios finales

- ✓ Durante la post-convertibilidad, la expansión de sectores manufactureros de baja productividad orientados a la sustitución de productos de origen externo profundizó la heterogeneidad existente en la estructura productiva argentina. En un contexto de escasa productividad de la mayor parte de la industria local y la ausencia de barreras arancelarias externas, esto lleva que el aumento de los salarios reales en algunos sectores comprima la tasa de ganancia, mientras que en otros elimine casi totalmente la posibilidad de competir con los productos externos y, con ello, la desarticulación productiva.
- ✓ De esta forma, la apreciación tendencial del tipo de cambio acontecida en los últimos años, conjuntamente con la recuperación parcial de los salarios reales, determinaron una creciente pérdida de competitividad de los sectores sustitutivos de importaciones, proceso que se ha reflejado en el estancamiento de los niveles de empleo desde finales del 2006 y en un menor crecimiento del conjunto de la industria manufacturera.
- ✓ En este contexto, el propio patrón de crecimiento, basado en un tipo de cambio competitivo, impuso límites estrechos a la expansión de los salarios y el empleo, ya que los sectores productores de bienes impulsados tras la devaluación de la moneda requieren para su supervivencia no sólo del mantenimiento de un tipo de cambio elevado sino también de salarios relativamente bajos. Sin embargo, fueron dichos sectores quienes han sustentado el extraordinario crecimiento del empleo en los últimos años y su desaparición conlleva a la contracción del empleo y a la caída tendencial de los salarios al igual que desde mediados de la década pasada. Paradójicamente, tanto el mantenimiento como el desmantelamiento de los sectores productores de bienes que más se han expandido en los últimos años imponen límites estructurales a la recuperación de los salarios reales y consiguientemente a una mejora en las condiciones de vida de la población.
- ✓ Se debe resaltar que el desarrollo de los sectores sustitutivos de importaciones, determinantes en la expansión del empleo, requieren de políticas de desarrollo específico que posibiliten su expansión, a la vez que se elevan los salarios reales. La utilización del tipo de cambio como única medida de protección resulta ineficaz y se basa en la perduración de bajos niveles salariales en la economía local. Por lo tanto la instauración de medidas de protección arancelaria para dichos sectores se plantea como una necesidad central en pos de garantizar elevados niveles de empleo y crecientes remuneraciones reales.