

Informe de Coyuntura N° 8

CIFRA - Centro de Investigación y Formación de la República Argentina

Coordinador: Eduardo Basualdo

Equipo de investigación: Nicolás Arceo, Mariana González y Nuria Mendizábal

Noviembre 2011

Crecimiento económico

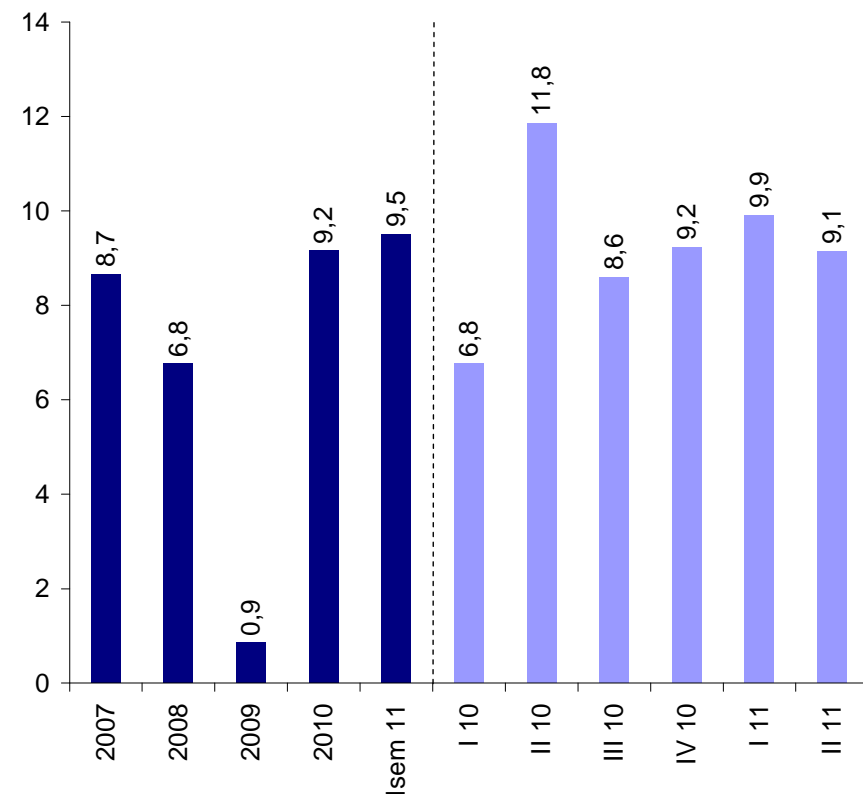
■ La última información disponible sobre la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) confirma la continuidad del proceso de crecimiento económico.

■ En efecto, para el segundo semestre del año la tasa de expansión económica se situó en 9,1%, lo que implica un crecimiento del 9,5% en el primer semestre tomado en su conjunto.

■ Si se considera el crecimiento interanual del PIB desde el primer trimestre de 2010 (es decir, una vez dejado atrás el impacto de la crisis internacional de 2008/2009) el promedio de las tasas interanuales resulta de 9,2%.

■ Si se compara el tamaño de la economía argentina entre los segundos trimestres de 2008 y de 2011, es decir con anterioridad al inicio de la crisis internacional, se observa un incremento total del PIB del 21,1%, equivalente a una tasa anual acumulativa de 6,6% anual.

Tasa de crecimiento anual del Producto Interno Bruto
2007 - II Trim. 2011 (a precios constantes).
(en porcentajes)



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Crecimiento en América Latina

■ También en América Latina continúa el proceso de crecimiento económico que se observa desde finales de 2009. De todas formas, las tasas de crecimiento de la Argentina se destacan por su magnitud, ya que resultaron superiores a las verificadas en las principales economías de la región.

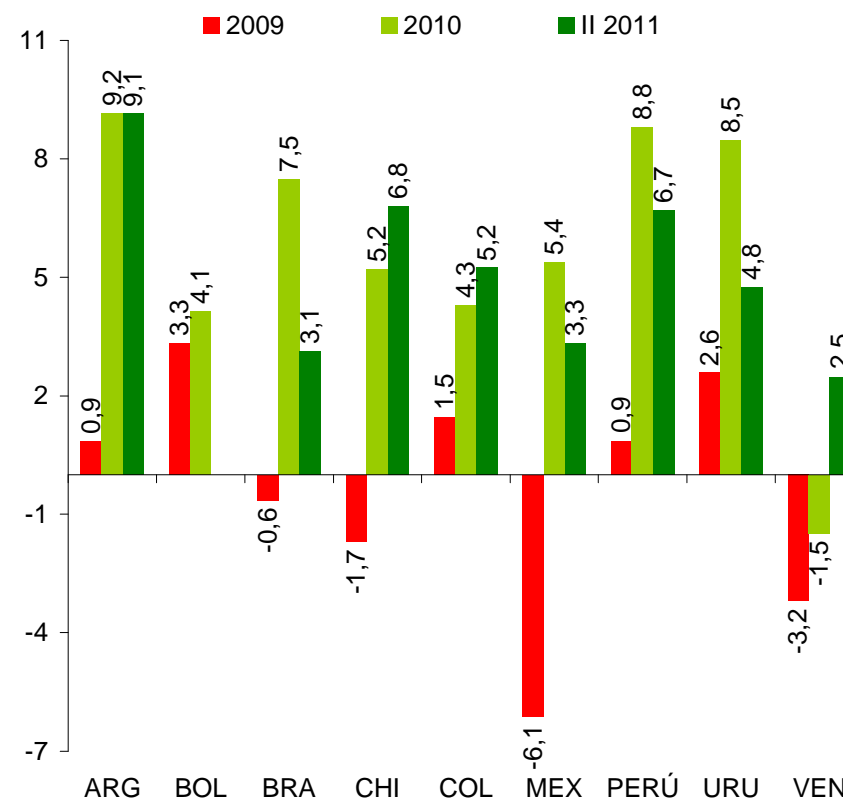
■ En la comparación regional sobresalen también los casos de Chile, Perú y Uruguay, con tasas de expansión interanuales en el segundo semestre de 2011 muy significativas (6,8%, 6,7% y 4,8%, respectivamente).

■ Asimismo, se advierte la importante desaceleración que ha sufrido la economía brasileña en la primera mitad de 2011. La tasa de crecimiento del PIB fue de 7,5% en 2010 y se redujo a 3,1% en el segundo trimestre de 2011.

■ De acuerdo con los pronósticos del FMI, se espera que en el año 2012 las tasas de crecimiento de la economía mundial sean similares a las del presente año (4,5% y 4,4%, respectivamente). En América Latina, se alcanzaría una tasa de crecimiento de 4,7% en 2011 y de 4,2% en 2012. Cabe recordar que dicha tasa fue 6,1% en 2010.

■ De todos modos, la situación de la economía mundial en los próximos meses está sujeta a un importante grado de incertidumbre.

Tasa de crecimiento interanual del Producto Interno Bruto (a precios constantes), 2009 - II Trim. 2011. (en porcentajes)



Fuente: Institutos nacionales de estadística.

Demanda y oferta agregadas

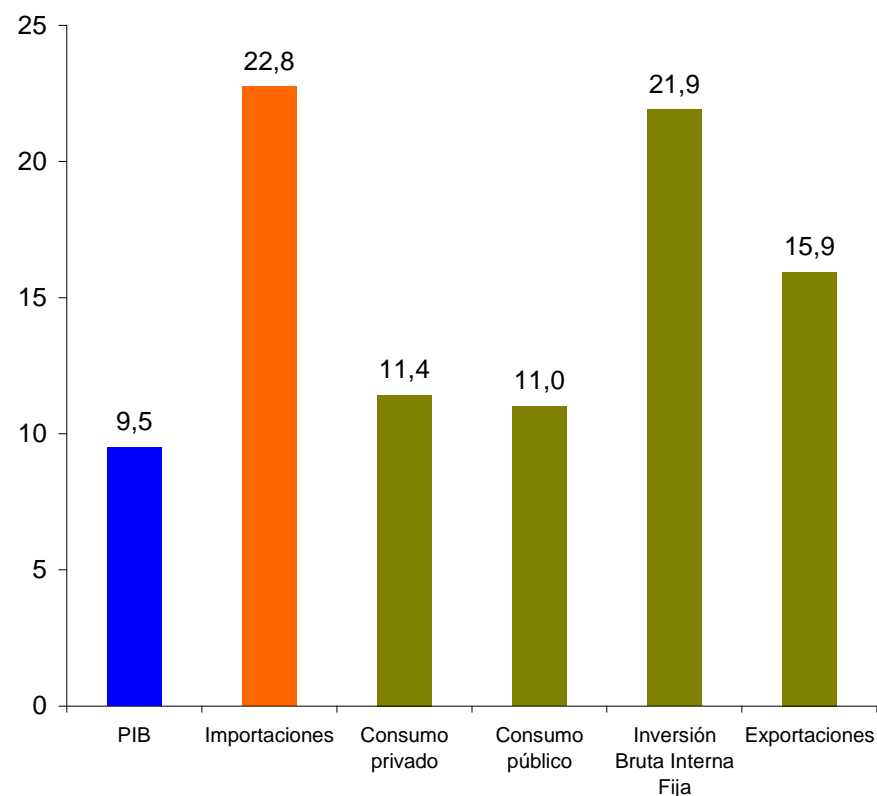
■ El crecimiento económico fue impulsado tanto por la inversión y las exportaciones como por el consumo. En efecto, la tasa de expansión interanual de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) fue de 21,9% en el primer semestre de 2011, de modo que fue el componente de la demanda que creció más fuertemente.

■ Si bien la inversión aumentó desde un nivel relativamente bajo, su nivel muestra también un incremento significativo incluso cuando se lo compara con la situación previa al impacto de la crisis internacional, a inicios de 2008. Entre el primer semestre de dicho año y el mismo semestre de 2011 la IBIF creció a una tasa anual acumulativa de 7,5%.

■ Las exportaciones, por su parte, crecieron en términos físicos 15,9% interanual en el primer semestre de 2011. Sin embargo, la tasa de expansión anual resulta sólo de 3,4% si se la compara con el primer semestre de 2008.

■ Se destaca, asimismo, el fuerte incremento de las importaciones, cuya tasa de crecimiento interanual fue de 22,8% en el primer semestre de 2011. El crecimiento sería de 6,8% anual en comparación con el primer semestre de 2008.

Tasa de crecimiento de los distintos componentes de la demanda y oferta agregadas, 1er. Sem. 2010 - 1er Sem. 2011.
(en porcentajes)



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Contribución de los distintos componentes a la expansión de la demanda agregada

■ El crecimiento anual de la demanda agregada en el primer semestre de 2011 se explica en un 53,5% por el aumento del consumo privado. Cabe tener en cuenta que dicho componente representa el 65,7% del PIB.

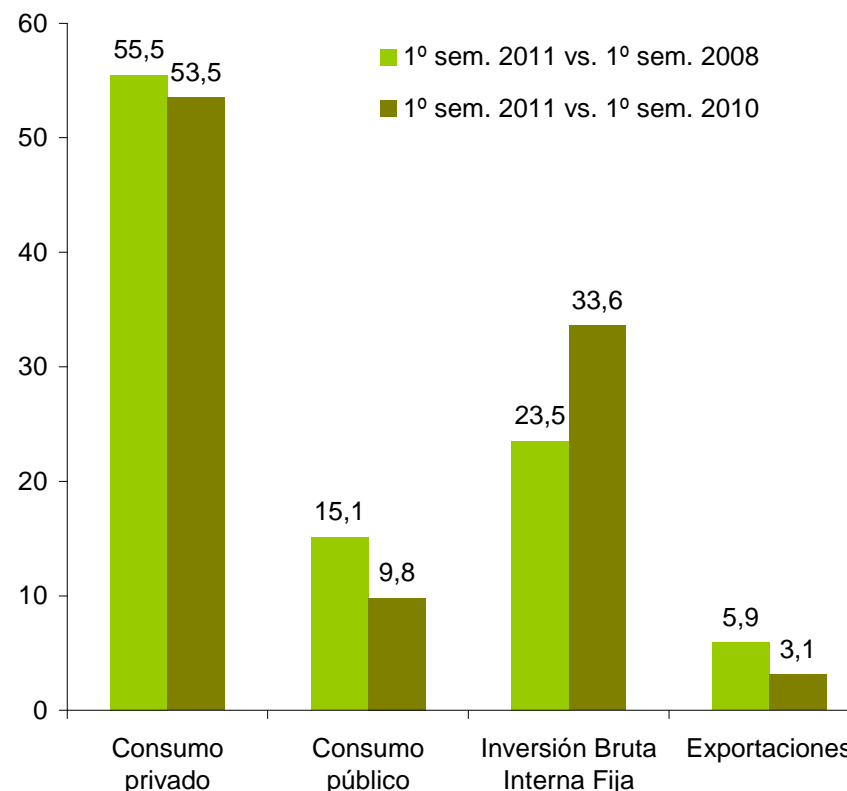
■ Otro 33,6% del incremento del PIB se explica por el crecimiento de la Inversión Bruta Interna Fija, mientras que el 9,8% obedece a la expansión del consumo público y sólo un 3,1% a las mayores exportaciones.

■ Si dicha comparación se realiza con respecto al primer semestre de 2008 se observa una menor incidencia de la IBIF y una mayor relevancia del consumo público.

■ Este último resultado es comprensible, si se tiene en cuenta que, al momento del impacto de la crisis internacional (2008/2009), la IBIF se vio especialmente retraída y, por el contrario, se incrementó el consumo público como resultado de las políticas anticíclicas implementadas en ese momento.

■ Es importante considerar, tal como se mostró en la filmina anterior, que una porción creciente de la demanda agregada resulta satisfecha a través de las importaciones.

Contribución de los distintos componentes al crecimiento de la demanda agregada, 2008-2011. (en porcentajes)



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

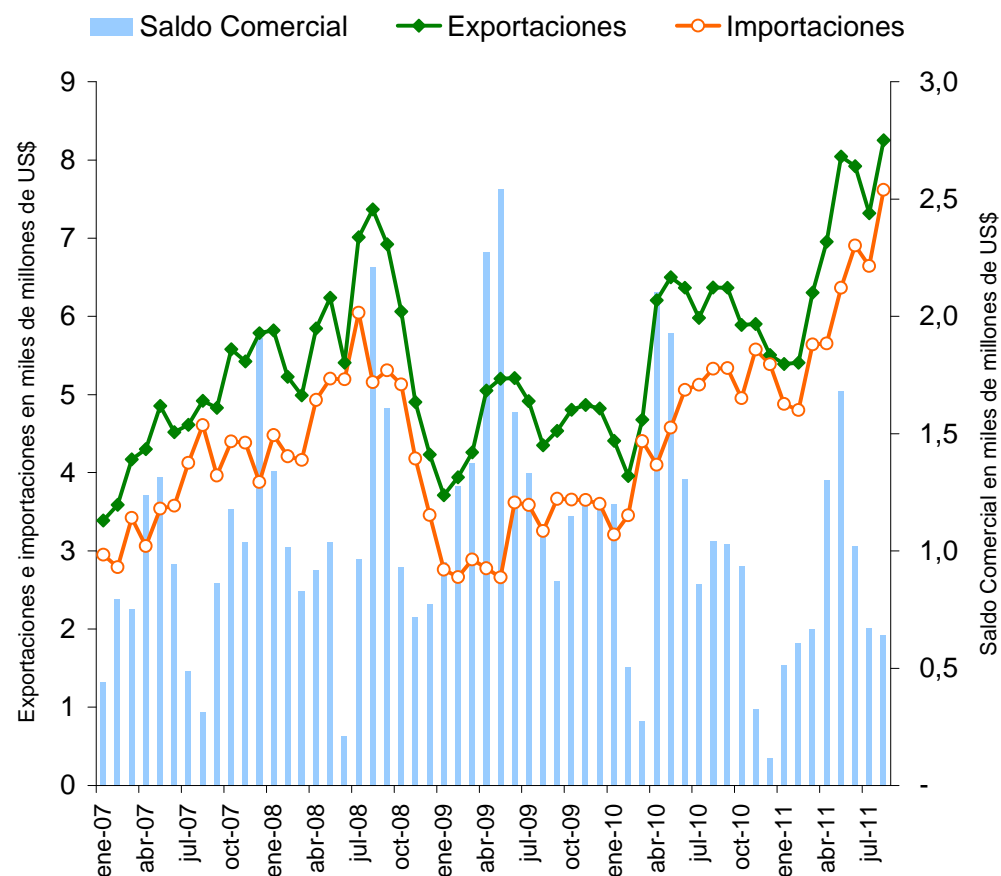
Leve reducción del superávit comercial

■ Tanto las exportaciones como las importaciones han mostrado un crecimiento sostenido a lo largo del primer semestre de 2011, aunque el aumento de las importaciones ha superado ligeramente al de las exportaciones.

■ Si se compara el acumulado del año desde enero hasta agosto (último dato disponible) con el mismo período del año 2010, se observa un aumento de 25,0% en las exportaciones y de 37,6% en las importaciones. De este modo, el superávit comercial se redujo en un 23,0%. Dicho superávit fue de US\$ 9.129 millones en enero-agosto de 2010 y de US\$ 7.099 millones en los mismos meses de 2011.

■ Si bien se mantiene un importante superávit en materia de comercio exterior, debe tenerse en cuenta que el incremento en las importaciones obedece centralmente a un aumento de las cantidades de bienes importados, mientras que la expansión de las exportaciones se debe, principalmente, al incremento en los precios mundiales de los productos de exportación.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial, Enero-07 / Agosto-11.
(en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

Términos de intercambio

■ La evolución de los términos de intercambio ha resultado favorable para Argentina en los últimos años, dado que los precios de los productos de exportación del país se han incrementado en promedio sensiblemente más que los precios de los productos de importación. En efecto, entre el primer semestre de 2007 y el mismo período de 2011 el índice de precios de exportación aumentó en 41,8% mientras que el índice de precios de importación se incrementó en 15,9%.

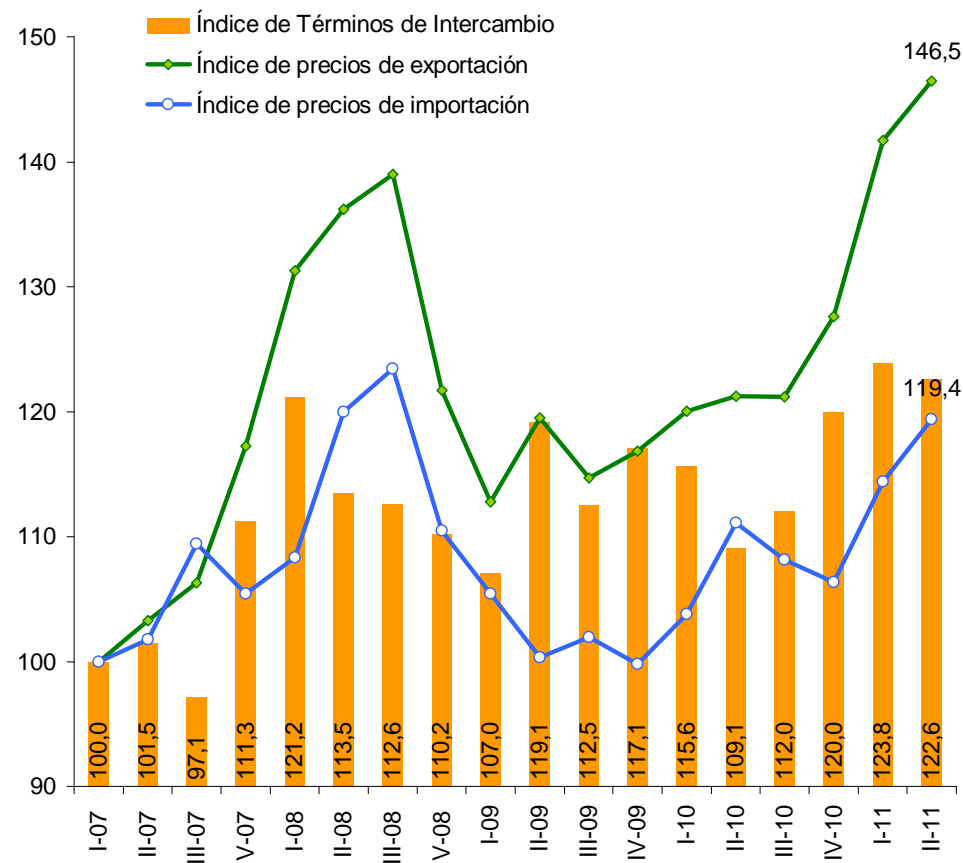
■ En el último año, es decir, entre los primeros semestres de 2010 y de 2011, los aumentos de los precios de exportación e importación han sido de 19,4% y 8,8%, respectivamente.

■ De este modo, en el aumento del 24,6% en el valor exportado en el último año se origina en un 19,4% por el incremento en el precio de las exportaciones y sólo en un 4,2% por las cantidades exportadas.

■ En cambio, el aumento del 38,0% en el valor importado estuvo motivado especialmente por el aumento en la cantidad (26,9%), mientras que los precios explican sólo un 8,8% del incremento de las compras externas.

Índices de precios de exportación, de precios de exportación y de términos de intercambio, I Trim. 2007- II Trim. 2011.

(en número índice I trimestre 2007 = 100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

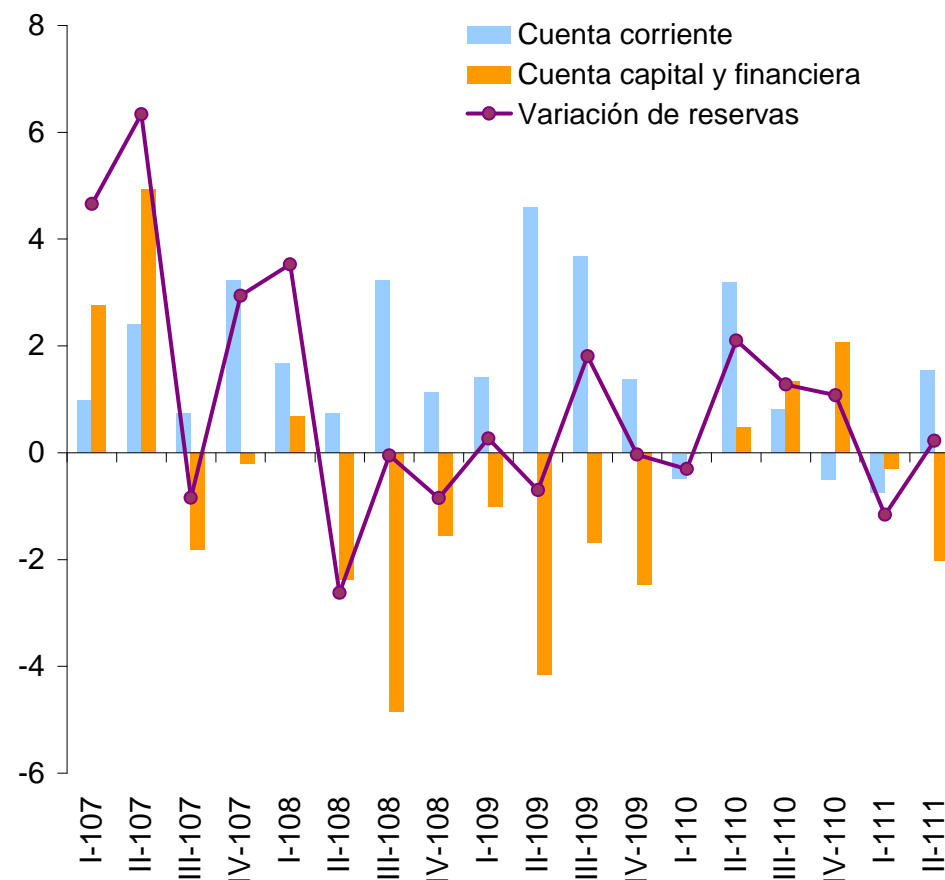
Resultado del Balance de Pagos

■ El resultado de la cuenta corriente resultó positivo en el primer semestre de 2011 (US\$ 797 millones), ya que el superávit proveniente del comercio exterior (US\$ 6.372 millones) fue superior a las remisiones netas al exterior en concepto de intereses y de utilidades y dividendos (US\$ 5.182 millones).

■ La cuenta capital y financiera, en cambio, tuvo un saldo negativo (US\$ 2.318 millones), consecuencia especialmente de la salida de capitales del segundo trimestre del año (US\$ 2.023). Cabe recordar que en el primer semestre de 2010 el saldo de la cuenta capital y financiera había sido positivo en US\$ 464 millones.

■ El saldo negativo de la cuenta capital y financiera en el primer semestre del año se explica íntegramente por los flujos negativos de divisas del sector privado no financiero (la “fuga de capitales”), que ha mostrado un importante incremento tanto a partir de los registros del Balance de Pagos como de los del Banco Central.

Resultado de la cuenta corriente y la cuenta capital y financiera del Balance de Pagos y variación de reservas internacionales, I Trim. 2007 - II Trim. 2011.
(en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

Mantenimiento de elevadas tasas de ganancia

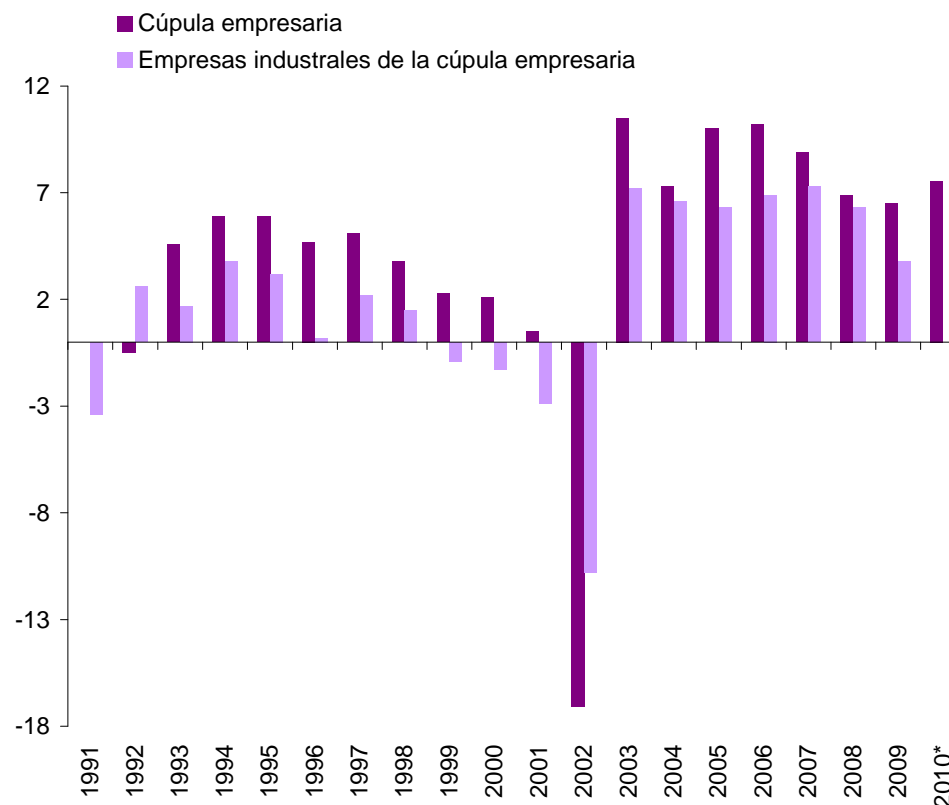
■ De acuerdo con la última información disponible, la tasa de utilidades sobre ventas de las empresas que componen la cúpula empresaria se mantuvo en 2010 en niveles elevados.

■ En efecto, la tasa de rentabilidad tuvo un sensible aumento en la posconvertibilidad, ubicándose en el promedio de 2003-2010 en 8,5%, mientras que en el período 1991-2001 había promediado el 3,1%.

■ Este proceso de elevación de la rentabilidad y mantenimiento de la misma en elevados niveles marca un límite a las mejoras que se produjeron en la matriz distributiva del país.

■ Cabe resaltar, asimismo, que estas grandes empresas mantuvieron sus elevados niveles de ganancia, incluso en el año 2009, cuando la economía sufrió el impacto de la crisis mundial.

Tasa de rentabilidad (utilidades / ventas) de las 200 empresas de mayor facturación, 1991-2010. (en porcentajes)



*La información del año 2010 se estimó en base a los datos sobre rentabilidad de las empresas cotizantes en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires suministrada por Economática.

Fuente: Área de Economía y Tecnología de la FLACSO en base a información de balances y de las revistas Prensa Económica y Mercado.

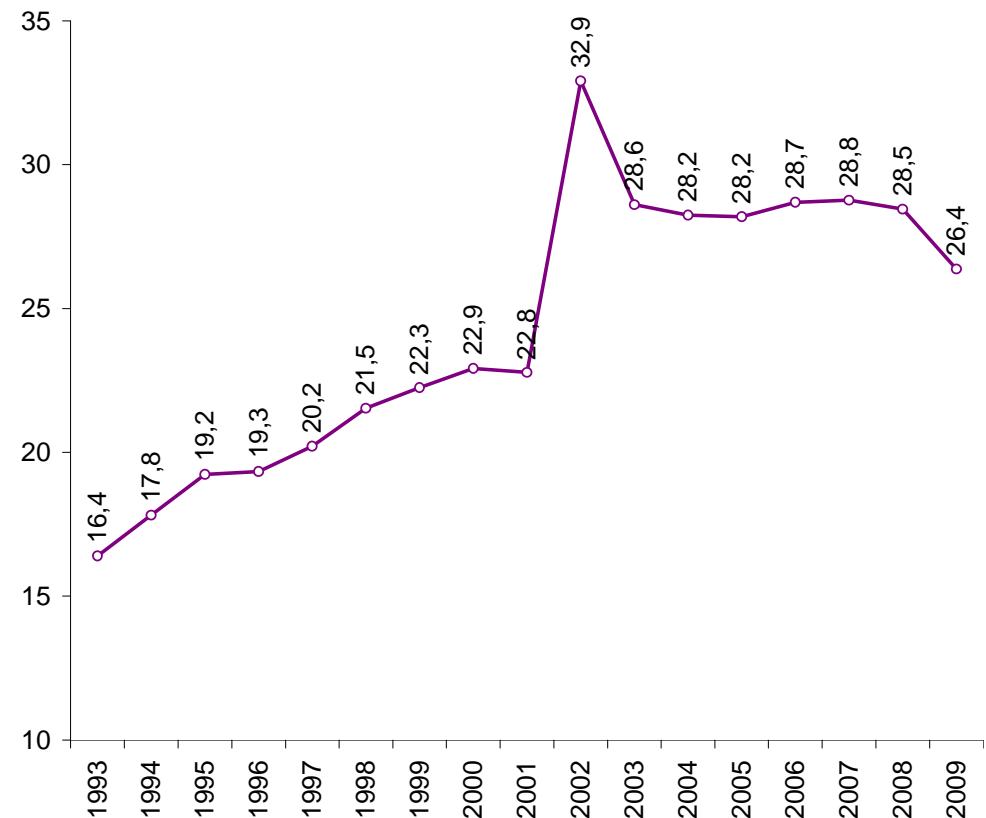
Grado de concentración y extranjerización

■ La transición entre la convertibilidad y la posconvertibilidad supuso un salto en materia de concentración económica. La cúpula empresaria ha logrado consolidar su importancia en la economía nacional, tal como lo refleja su peso en la producción del país y el sostenimiento de muy elevadas tasas de rentabilidad.

■ En el período 1991-2001, en promedio, el peso de las ventas de la cúpula empresaria fue equivalente al 20,4% del Valor Bruto de Producción (VBP) de la economía nacional; en 2003-2009 alcanzó al 28,0%. En gran medida, este salto en el nivel de concentración se vincula con una dispar evolución de los precios de la economía versus los de estas grandes empresas.

■ Se mantiene, a su vez, un elevado grado de extranjerización de esta cúpula empresaria, que fue resultado principalmente de las tendencias desplegadas a lo largo de la convertibilidad. Así, en 2009 el 55,4% de las ventas totales de las 200 empresas de mayor tamaño del país está explicado por las ventas de las empresas extranjeras.

Evolución del grado de concentración económica: relación entre las ventas de la cúpula empresaria* y el Valor Bruto de Producción (VBP) en precios corrientes, 1993-2009. (en porcentajes)



*Se trata de las 200 empresas de mayor facturación del país (excluye a las grandes firmas agropecuarias y financieras).

Fuente: Área de Economía y Tecnología de la FLACSO.

El impacto de la extranjerización sobre las cuentas externas

■ El agudo proceso de extranjerización desplegado en nuestro país desde comienzos de la década del noventa ha determinado un sensible aumento en la remisión de utilidades y dividendos al exterior por parte de las firmas de origen extranjero.

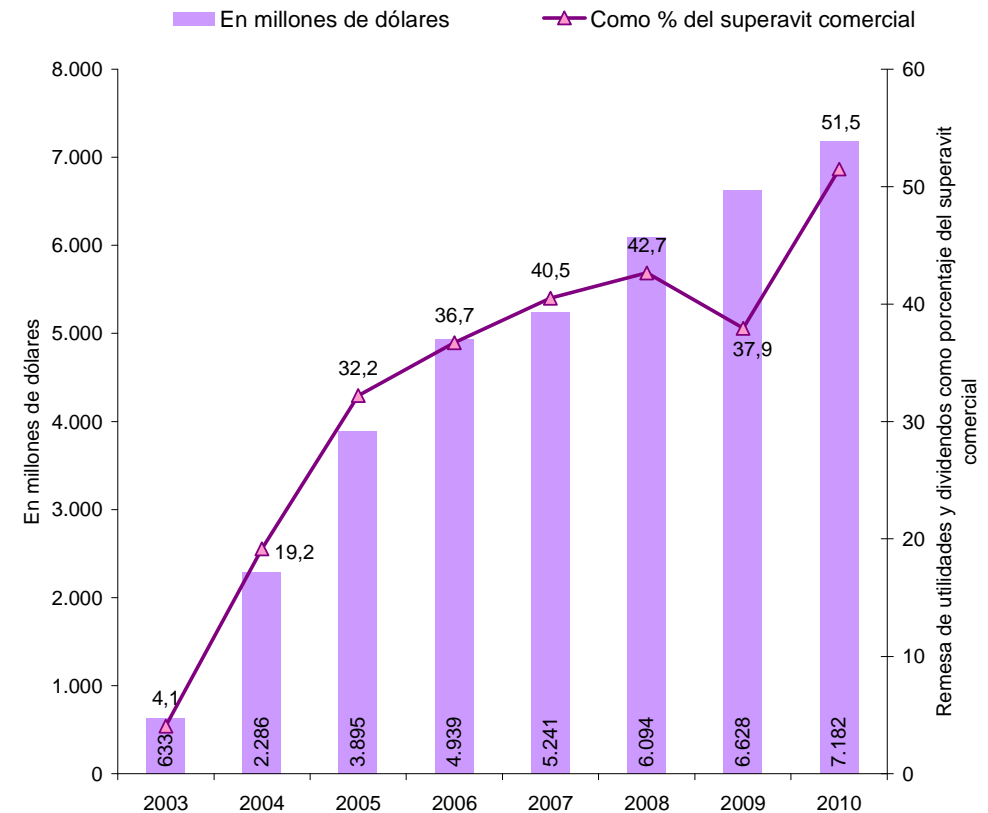
■ Las elevadas tasas de crecimiento económico alcanzadas desde 2003 no hicieron más que potenciar este proceso.

■ De esta forma, el flujo neto total de utilidades y dividendos pasó de representar US\$ 633 millones en 2003 a US\$ 7.159 millones en 2010.

■ Se debe señalar que el mantenimiento de un sensible superávit en cuenta corriente desde 2003 fue uno de los pilares en los que se sustentó esta etapa de crecimiento.

■ En este marco, es de resaltar que el déficit generado por la remisión de utilidades y dividendos ha tenido un crecimiento notable en los últimos años. El flujo de utilidades y dividendos pasó de representar el 32% del superávit comercial en 2005 a más del 50% en 2010.

Flujo neto de utilidades y dividendos al exterior, 2003-2010 (en millones de dólares y como porcentaje del saldo de la balanza comercial)



*Se trata de las 200 empresas de mayor facturación del país (excluye a las grandes firmas agropecuarias y financieras).

Fuente: Área de Economía y Tecnología de la FLACSO.

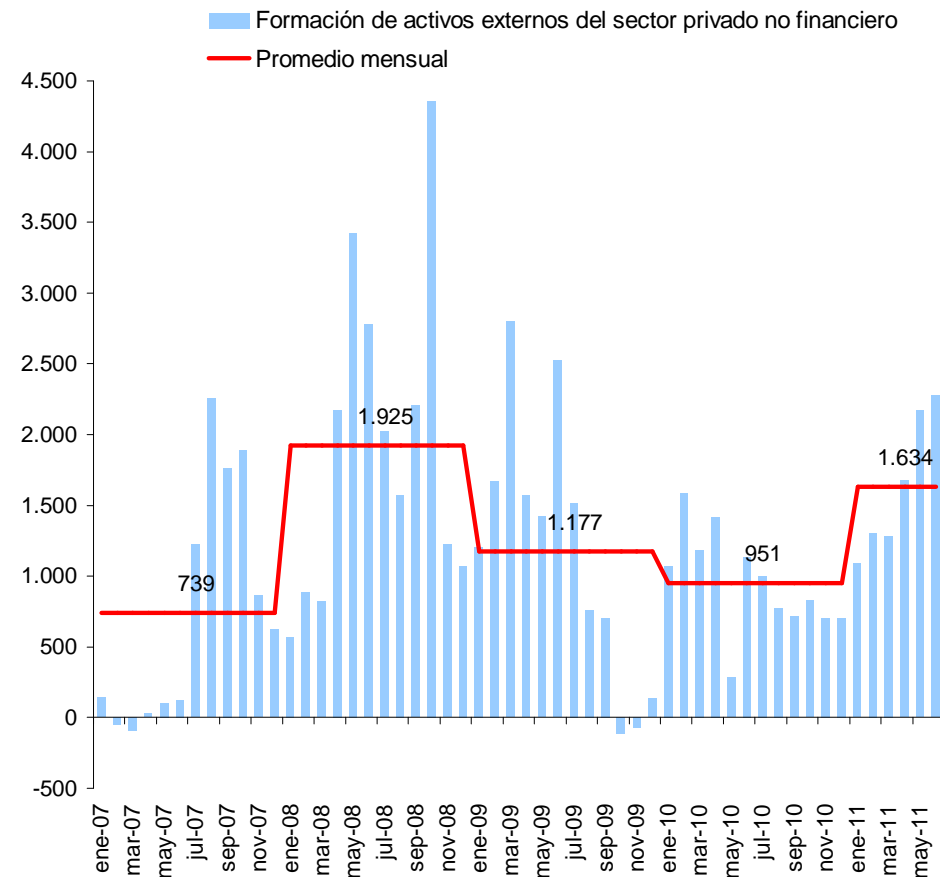
Fuga de capitales

■ La formación de activos externos en manos del sector privado se ha incrementado sostenidamente a lo largo del presente año, de modo que el promedio mensual de los flujos de divisas por este concepto se ha ubicado en US\$ 1.634. Así, ha superado los niveles prevalecientes desde 2003 con excepción del año 2008.

■ De este modo, el acumulado en el primer semestre del año asciende a US\$ 9.801 millones, casi el 80% del monto total correspondiente al año 2010.

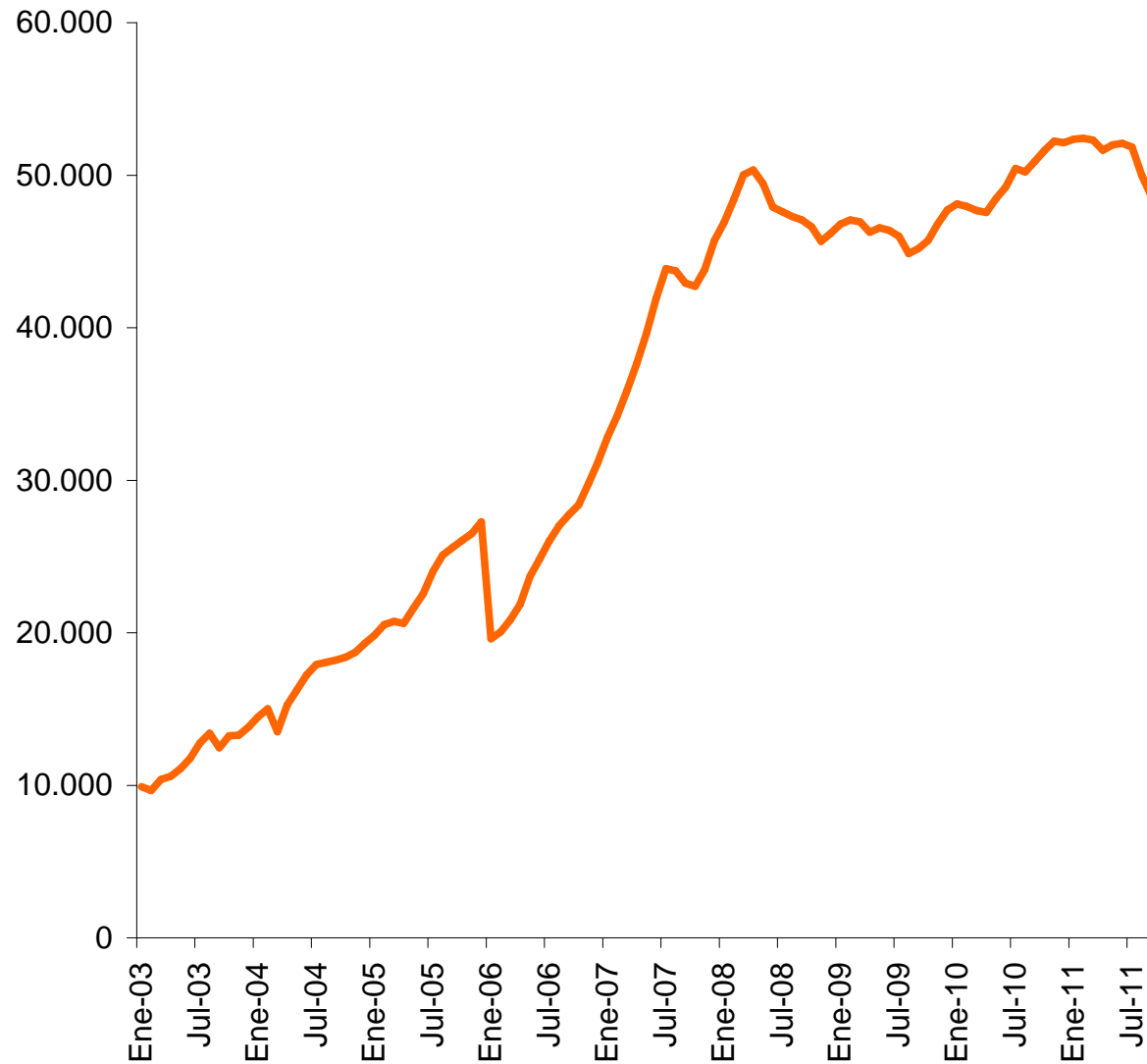
■ Se debe destacar que la fuga de capitales explica en gran medida la disminución de las reservas del Banco Central. Las mismas disminuyeron en US\$ 3.775 millones si se compara el stock en septiembre de 2011 en relación a enero de este año.

Formación de activos externos del sector privado, Enero-07 - Junio-11.
(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA.

Evolución de las reservas internacionales del BCRA, Enero-03 / Septiembre-11.
(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y Ministerio de Economía.

Continuidad del crecimiento industrial

■ En el primer semestre de 2011, el PIB se expandió al 9,5% interanual, mientras que los sectores productores de bienes crecieron al 8,4% y los sectores productores de servicios aumentaron más que el promedio.

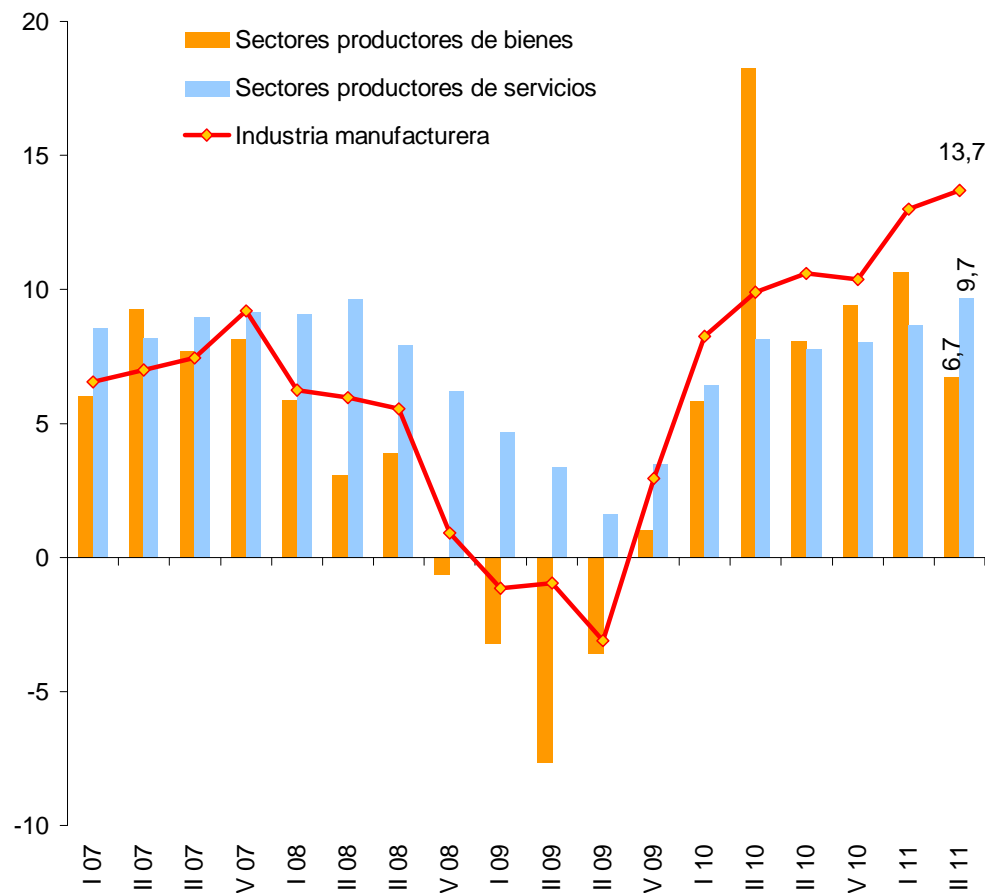
■ El menor crecimiento de los sectores productores de bienes obedece centralmente al comportamiento del sector agropecuario, que verificó una contracción del 0,8%.

■ En cambio, el valor agregado tanto de la industria como de la construcción creció a tasas significativas (13,4% y 9,8% respectivamente).

■ De este modo, el valor agregado industrial se ubica un 22,4% por encima del nivel registrado en el primer semestre de 2008.

■ Se debe destacar el mayor dinamismo que verificó la producción industrial en los últimos trimestres con respecto a lo que había acontecido en el período 2007-2010, en donde la industria se expandió a un ritmo inferior que los restantes sectores de la economía.

Tasa de crecimiento trimestral interanual por sector de actividad (a precios constantes), I Trim. 2007 / II Trim. 2011.
(en porcentajes)



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Sectores industriales

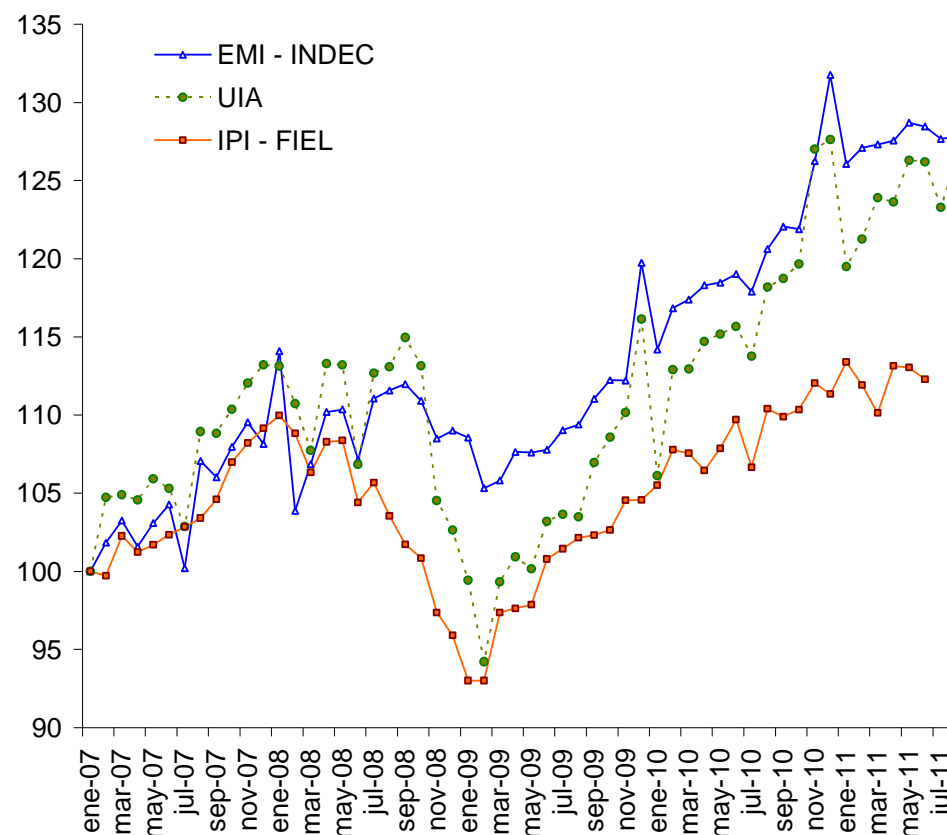
■ La industria manufacturera continúa mostrando un importante ritmo de expansión, que se ha sostenido desde inicios de 2009, una vez que se inició la recuperación posterior a la crisis internacional. Las tasas de incremento de la producción industrial resultan significativas tanto si se consideran las estimaciones del INDEC como si se analizan índices de fuentes alternativas.

■ Entre junio de 2010 y junio de 2011 la producción industrial creció 7,9% según el INDEC, 9,1% según la UIA y 2,4% según FIEL.

■ Ciertos sectores resultaron sumamente relevantes en la explicación del crecimiento industrial. En particular, de acuerdo con el INDEC, la producción del sector automotriz aumentó 20,4% en ese mismo período y la del resto de la industria metalmeccánica, 13,1%.

■ En el otro extremo, entre los sectores que menos crecieron se destacan: alimentos y bebidas (3,0%); textiles (3,4%); edición e impresión (-6,9%) y refinación del petróleo (-0,9%).

Evolución del Estimador Mensual Industrial (EMI-INDEC) y los Índices de Producción Industrial de FIEL (IPI-FIEL) y de la UIA (desestacionalizados), Enero-07 / Agosto-11.
(en número índice base Enero-07 = 100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC, Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) y Unión Industrial Argentina (UIA).

No se verifica una desaceleración en el ritmo de variación de los precios

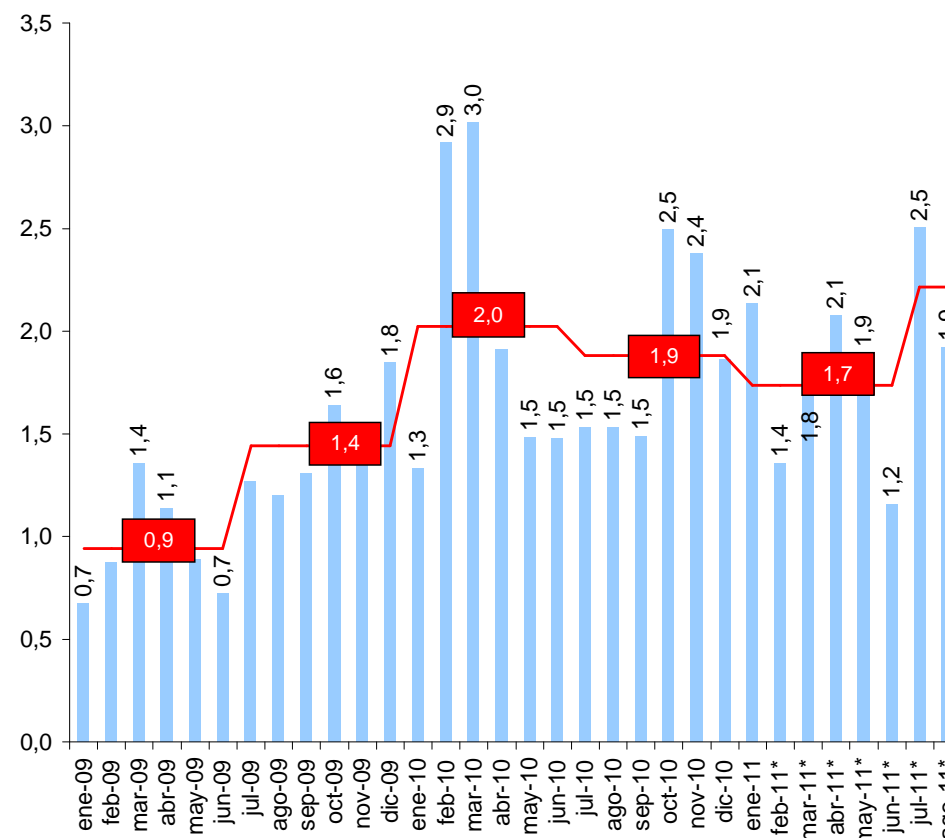
■ La información relativa al Índice de Precios al Consumidor 7 Provincias (elaborado por CENDA en función de información estadística oficial provincial) evidencia un sostenimiento en el ritmo de variación de los precios en 2011.

■ Sólo se ha observado una leve disminución en la tasa de incremento mensual de dicho índice en el primer semestre del presente año, con un nuevo aumento en los meses de julio y agosto.

■ En efecto, en los primeros seis meses de 2011 la variación mensual promedio del IPC-7 provincias fue de 1,7%, mientras que en promedio fue del 2,2% en los meses de julio y agosto.

■ De este modo, el aumento interanual del IPC-7 provincias en agosto de 2011 resulta del 25,7%. Si se calcula para los meses siguientes un aumento mensual de los precios al consumidor similar a los primeros ocho meses del año, en diciembre se alcanzaría una variación interanual del 24,7%.

Variación mensual del Índice de Precios al Consumidor 7 provincias, Enero-09 / Agosto-11. (en porcentajes)



* Datos provisorios.

Fuente: Elaboración propia sobre la base del IPC-7 provincias (CENDA).

Apreciación cambiaria

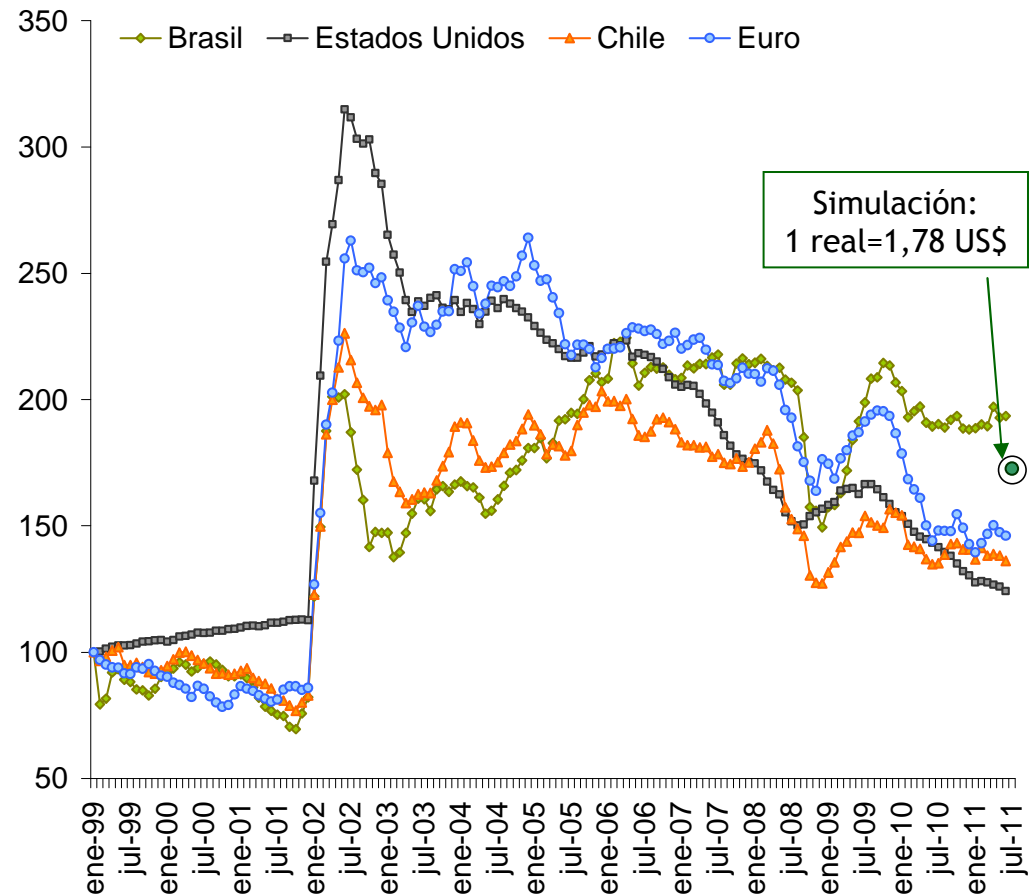
■ Dado el incremento en el nivel de precios interno, el tipo de cambio real multilateral ha verificado una progresiva apreciación.

■ En relación con la situación vigente en 2007, la apreciación relativa ha sido particularmente intensa en relación con el dólar estadounidense, el euro y el peso chileno. Si se compara el tipo de cambio real bilateral del peso en relación con el dólar entre los primeros semestres de 2007 y de 2011 se observa una apreciación del 37,2%; en relación con el euro del 34,0% y en relación con el peso chileno del 23,6%.

■ Dada la apreciación relativa que mostró en este mismo período la moneda brasileña, el tipo de cambio real multilateral respecto de esta moneda no tuvo una apreciación tan significativa, siendo del 10,0% en el período ya señalado.

■ Sin embargo, la devaluación reciente del real podría modificar esta circunstancia. En el gráfico puede observarse cuál sería el tipo de cambio real bilateral con un tipo de cambio nominal como el actual, de 1,78 reales por dólar.

Evolución del tipo de cambio real multilateral respecto del dólar estadounidense, el euro, el peso chileno y el real brasileño, Enero-99 / Julio-11 (en número índice base Ene-1999 = 100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA, INDEC, IPC-7 provincias, CEI, EUROSTAT y Bancos Centrales de los países.

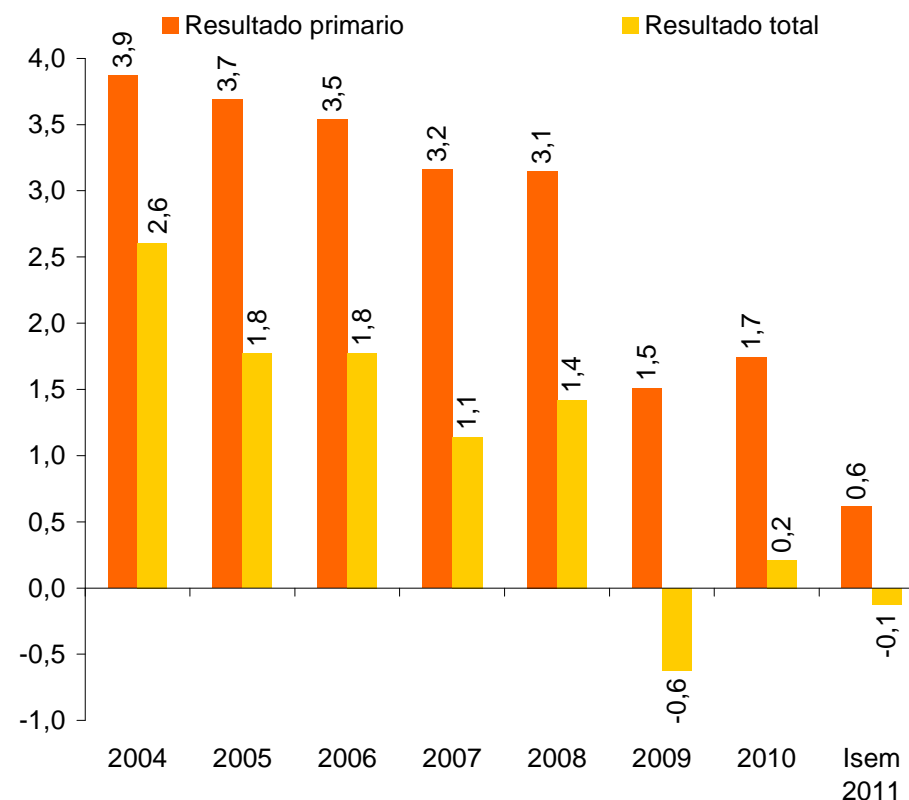
Resultado fiscal

■ De acuerdo con la información correspondiente al primer semestre del año, el resultado primario del sector público nacional resultó positivo, equivalente al 0,6% del PIB. Este porcentaje representa una reducción respecto del superávit de los años anteriores, incluso respecto de 2009 y 2010.

■ Por otra parte, el resultado financiero (es decir, incluyendo el pago de los intereses de la deuda pública) fue negativo. El déficit resultó, de todos modos, poco significativo, siendo equivalente al 0,1% del PIB.

■ En este sentido, el resultado financiero fue inferior al obtenido en los primeros años de la posconvertibilidad, pero superior al correspondiente al año 2009, cuando el país enfrentó las consecuencias de la crisis económica global.

Resultado primario y financiero del sector público nacional como porcentaje del PBI, 2004 - 1º Semestre 2011. (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA, INDEC, IPC-7 provincias, CEI, EUROSTAT y Bancos Centrales de los países.

Notoria elevación en el nivel de empleo

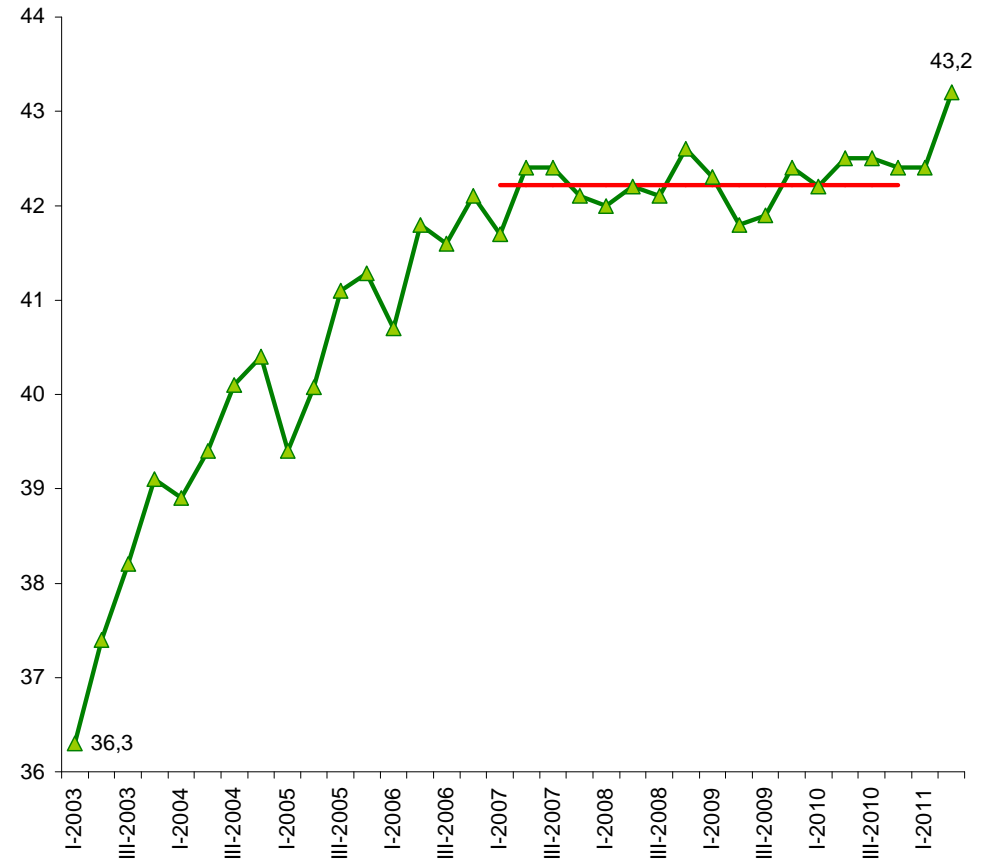
■ Desde 2003 y con especial intensidad hasta el año 2006 se verificó una notoria expansión de la tasa de empleo que pasó de representar el 37,4% de la población total en el segundo trimestre de 2003 a un 42,4% en idéntico período del 2007.

■ Tras dicho período de fuerte incremento en el nivel de empleo se verificó un estancamiento en dicha variable, que promedió el 42,2% de la población total entre el primer trimestre de 2007 y 2011.

■ Sin embargo, en el segundo semestre de 2011 se verifica una nueva elevación en la tasa de empleo, que se incrementó en términos interanuales en 0,7 puntos porcentuales.

■ Dicho incremento supuso la creación de 436 mil puestos de trabajo a lo largo del último año a nivel urbano. En tanto, que si se extrapola dicha tasa al total nacional se habrían generado cerca de 450 mil puestos de trabajo.

Evolución de la tasa de empleo en el total de aglomerados urbanos, 2003-2011. (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

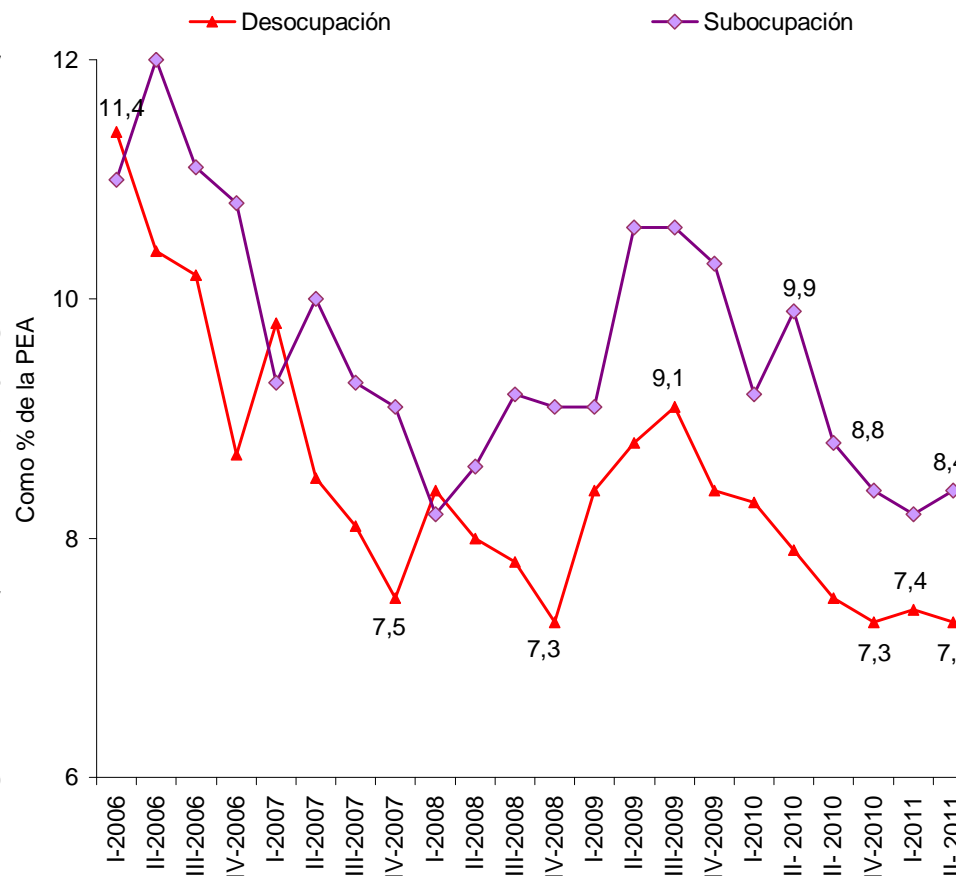
Disminución moderada del desempleo y el subempleo

Desde mediados del 2009 se asiste a una disminución en las tasas de desocupación y subocupación, las cuales se ubican en la actualidad en niveles similares a los prevalecientes con anterioridad a la crisis internacional.

La tasa de desempleo durante el segundo trimestre de 2011 se redujo en 0,6 puntos porcentuales con respecto a idéntico período del año anterior. Mientras que la tasa de subocupación verificó una disminución de 1,5 puntos porcentuales en idéntico período, aunque se elevó levemente con respecto al primer trimestre del 2011.

Se debe señalar que la disminución en la tasa de desocupación hubiera sido mayor de no haberse producido un sensible incremento en la tasa de actividad. En efecto, de haberse mantenido la tasa de actividad a niveles similares a los verificados en el segundo semestre del 2010, la tasa de desocupación en la actualidad sería inferior al 6%.

Evolución de la tasa de desocupación y subocupación, 2006-2011. (como porcentaje de la población económica activa)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

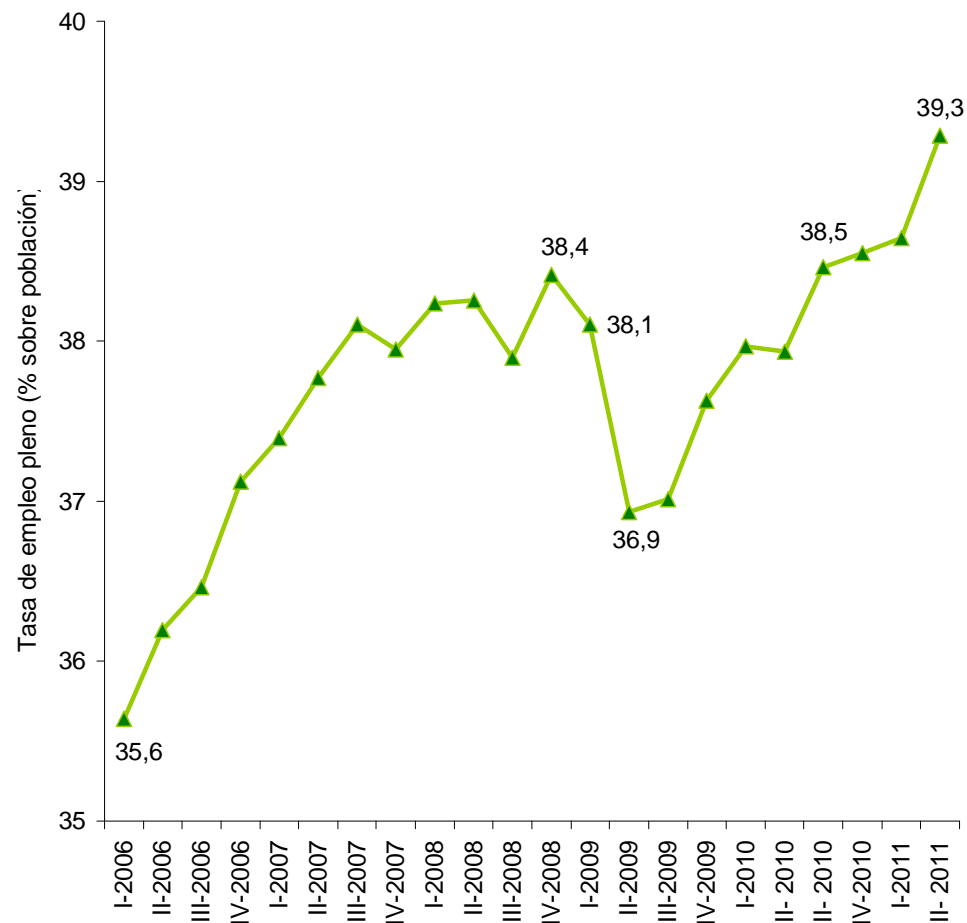
Sensible aumento del empleo pleno

■ La elevación de la tasa de empleo y la reducción de la tasa de subocupación permitieron un notorio incremento del empleo pleno tras la crisis financiera internacional.

■ De esta forma, en el segundo trimestre de 2011 el 39,3% de la población goza de un trabajo de más de 35 horas semanales o de menor duración pero no quiere trabajar más horas.

■ Este valor contrasta con el vigente a comienzos del 2002 cuando menos del 26% de la población disponía de un empleo pleno.

Evolución de la tasa de empleo pleno, 2006-2011.
(en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

Se crearon más de 350 mil puestos de trabajo registrados a lo largo del último año

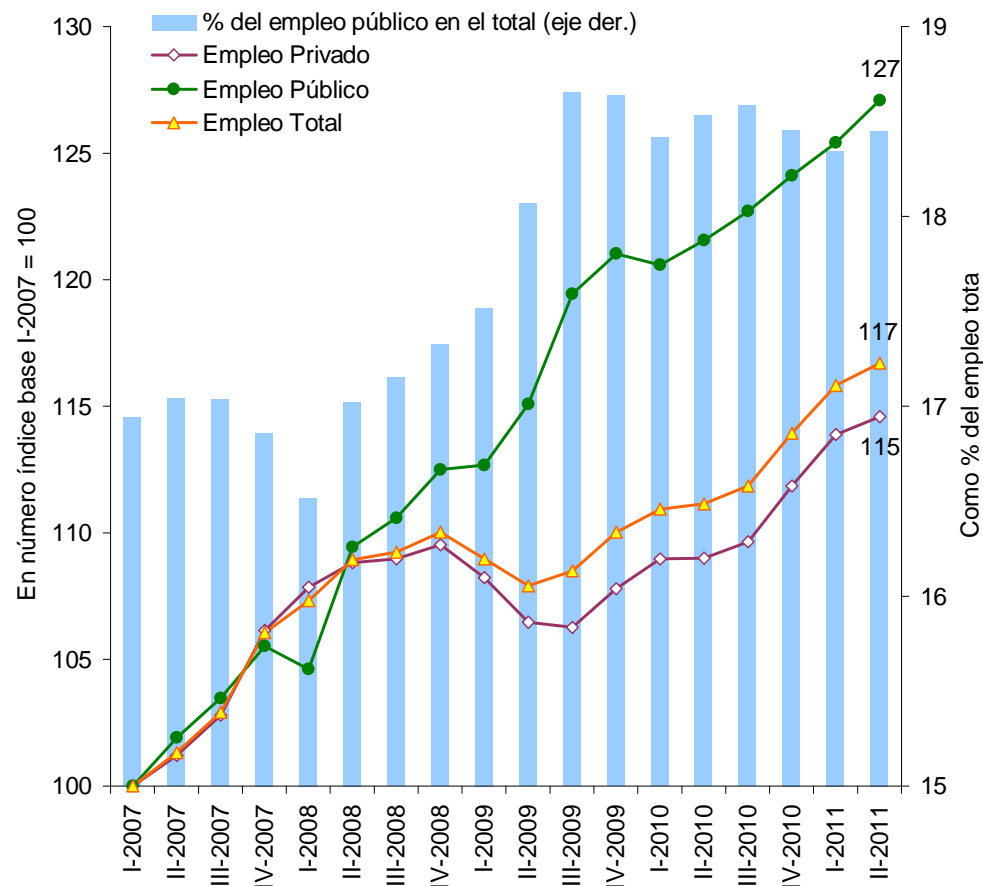
■ En el segundo trimestre de 2011 el empleo registrado fue 17% superior al existente en el primer trimestre de 2007.

■ Dicho incremento se sustentó en un aumento del 15% en el empleo privado y del 27% del empleo público. En el último año, ambos tipos de empleo presentaron un ritmo similar de crecimiento en torno al 5% anual.

■ El incremento del empleo público registrado se produjo centralmente en el marco de la crisis internacional, para posteriormente expandirse a tasas levemente más reducidas que las verificadas en el empleo privado.

■ De todas formas, el aumento del empleo privado fue determinante, ya que explica el 72,6% del incremento del empleo total entre el primer trimestre de 2007 y el segundo de 2011.

Evolución del empleo registrado según tipo de empleador, 2007-2011.
(en número índice base 1° Trim. 2007 = 100 y porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Ministerio de Trabajo y AFIP.

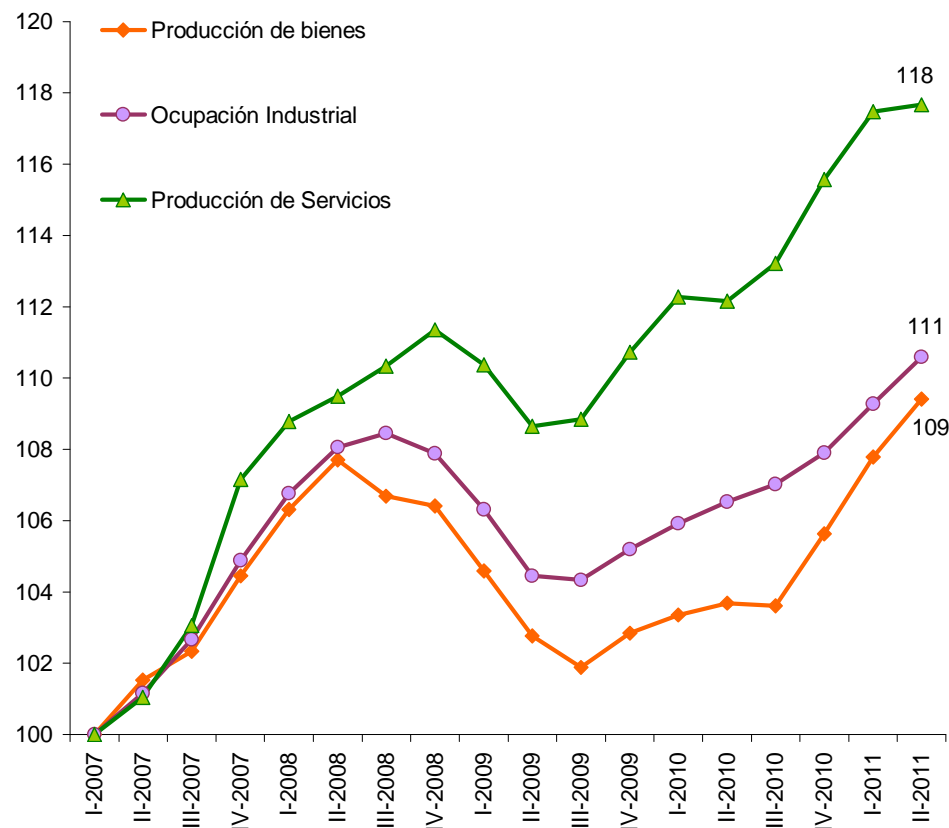
Empleo privado registrado

■ En el sector productor de servicios el empleo privado registrado se expandió un 18% entre el primer trimestre de 2007 y el segundo trimestre de 2011, mientras que en los sectores productores de bienes dicho crecimiento fue del 9%.

■ El menor dinamismo de los sectores productores de bienes en la generación de puestos de trabajo registrado estuvo estrechamente asociado con el pobre dinamismo que exhibió la construcción y otras actividades. En tanto, que la ocupación industrial se expandió un 11% en dicho período.

■ Se debe señalar que dicha tendencia se modificó a lo largo del último año. En efecto, entre el segundo trimestre de 2011 e idéntico período del pasado año los sectores productores de bienes lideraron la creación de puestos de trabajo (5,5%). En tanto, la ocupación industrial se elevó un 3,8% y en los sectores productores de servicios el incremento fue del 4,9%.

Evolución del empleo privado registrado según rama de actividad, 2007-2011.
(en número índice base 1º Trim. 2007 = 100)



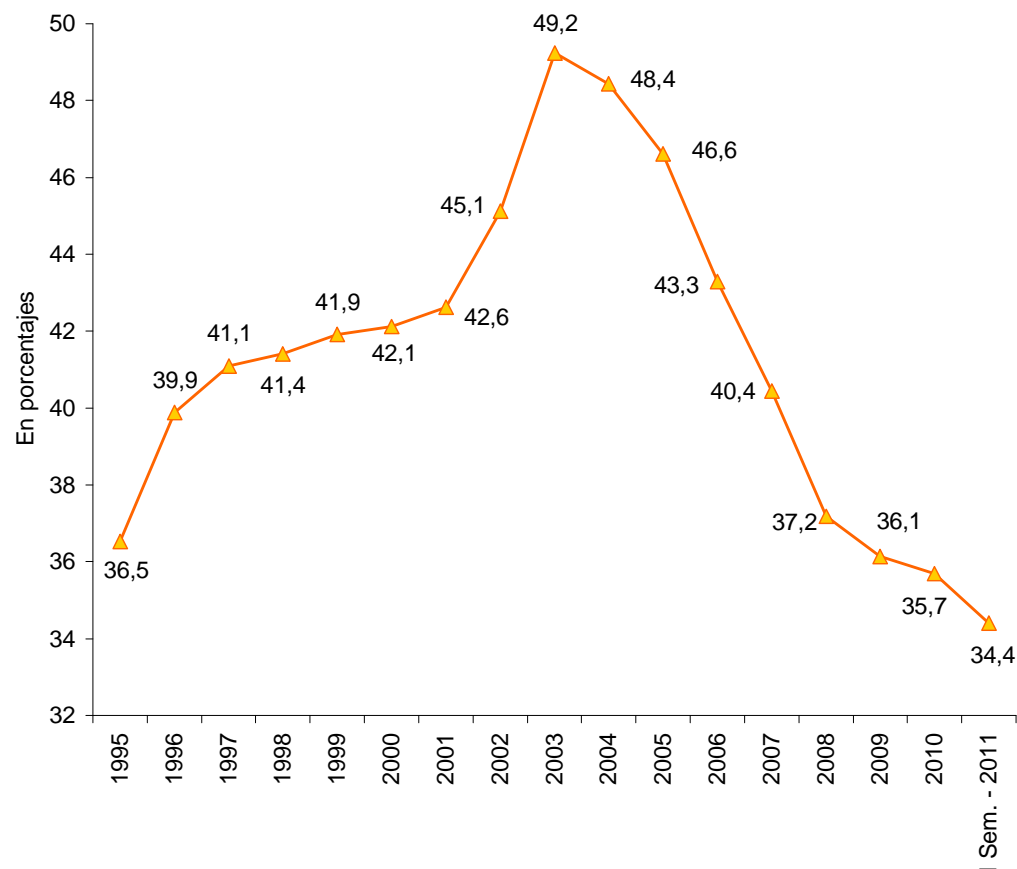
Fuente: Elaboración propia sobre la base de Ministerio de Trabajo y AFIP.

REDUCCIÓN DEL TRABAJO NO REGISTRADO

EL AUMENTO DEL EMPLEO FORMAL POSIBILITÓ UNA SENSIBLE CONTRACCIÓN DEL EMPLEO NO REGISTRADO, QUE PASÓ DE REPRESENTAR A UN 49,2% DE LOS ASALARIADOS EN 2002 A UN 34,4% EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2011.

SIN EMBARGO, PERMANECE EN NIVELES ELEVADOS Y SIMILARES A LOS VERIFICADOS A MEDIADOS DE LA DÉCADA DEL NOVENTA.

Participación de los asalariados no registrados en el empleo asalariado total, 1995-2011.
(en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

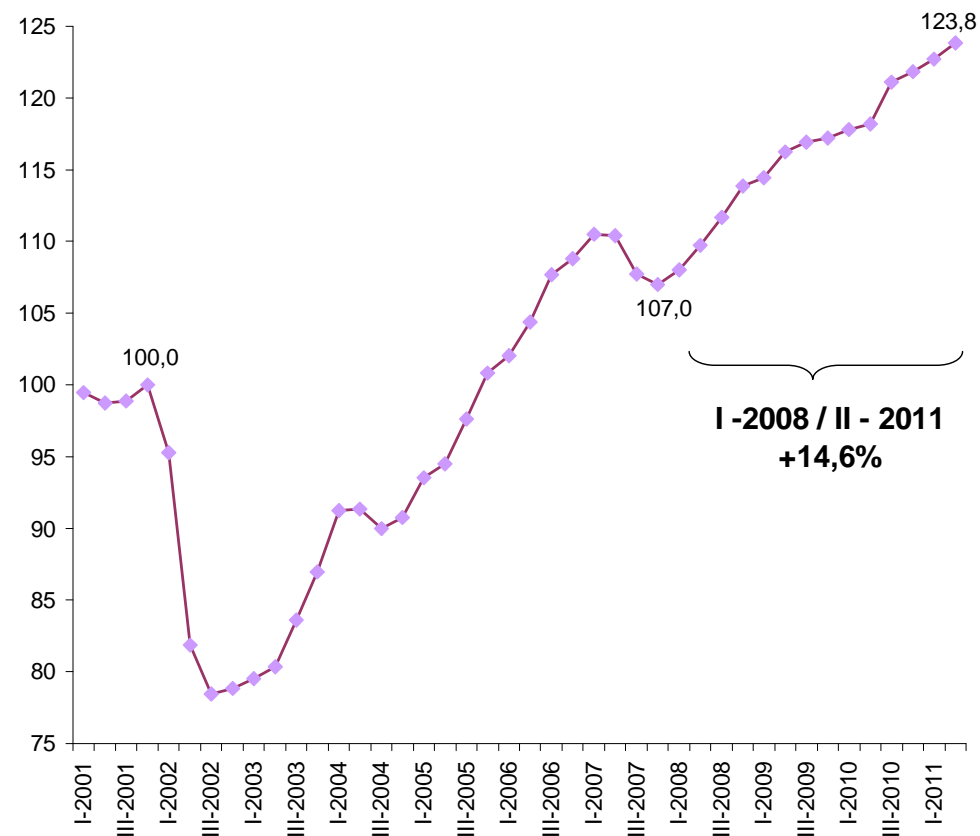
Salario real de los trabajadores registrados

■ Desde inicios del 2008 se asiste a una elevación, prácticamente ininterrumpida, en los salarios reales de los trabajadores registrados. Los mismos se expandieron -en términos reales- en un 14,6% entre el primer trimestre de 2008 y el segundo del 2011, a pesar de la inflación.

■ A lo largo del último año, el crecimiento fue aún mayor. Entre el segundo trimestre de 2011 e idéntico período del año anterior los salarios reales de los trabajadores registrados se incrementaron un 4,8% por encima del ritmo de variación de los precios.

■ En la actualidad, el salario real de los trabajadores registrados se encuentra un 23,8% por encima de los valores prevalecientes a fines del régimen de convertibilidad.

Evolución del salario real de los trabajadores registrados, 2001-2011.
(en número índice base 4º Trim. 2001 = 100).



Nota: Desde 2007 se consideró el IPC-7 Provincias (CENDA).
Fuente: Elaboración propia sobre la base de Ministerio de Trabajo, INDEC, AFIP y CENDA.

Recuperación acotada de los salarios reales del conjunto de la población ocupada

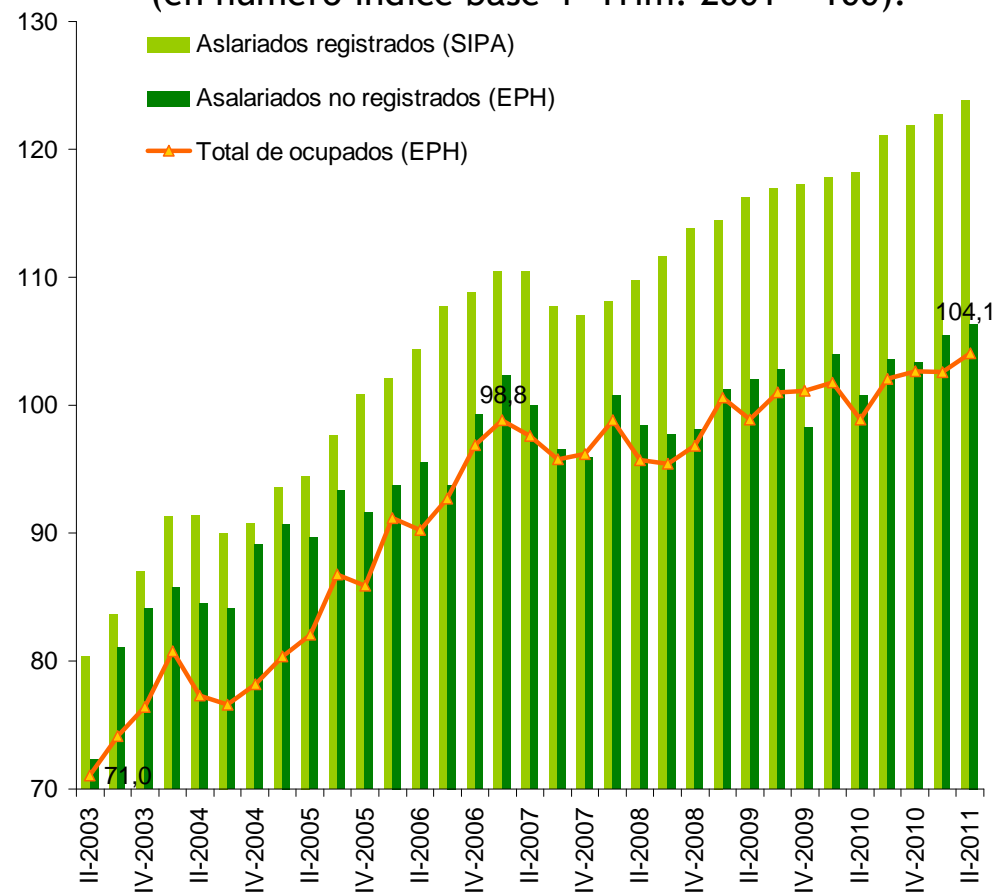
Hasta el año 2007, los salarios reales del conjunto de los ocupados mostraron una sensible recuperación tras la aguda contracción que habían experimentado en el año 2002. Sin embargo, a partir de ese momento y hasta mediados del 2010 dichas remuneraciones permanecieron prácticamente sin modificaciones sustantivas.

A lo largo del último año, se observa un aumento en el ingreso del conjunto de los ocupados. En efecto, entre el segundo trimestre del 2011 e idéntico período del año anterior el ingreso real de los ocupados se elevó un 5,2%.

En la actualidad, el ingreso laboral del conjunto de los ocupados se encuentra -en términos reales- un 4,1% por encima de los valores prevalecientes a fines del régimen de convertibilidad.

Evolución del salario real de los asalariados registrados, no registrados y del total de ocupados, 2003-2011.

(en número índice base 4° Trim. 2001 = 100).



Nota: Desde 2007 se consideró el IPC-7 Provincias (CENDA).

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Ministerio de Trabajo, INDEC, AFIP y CENDA.

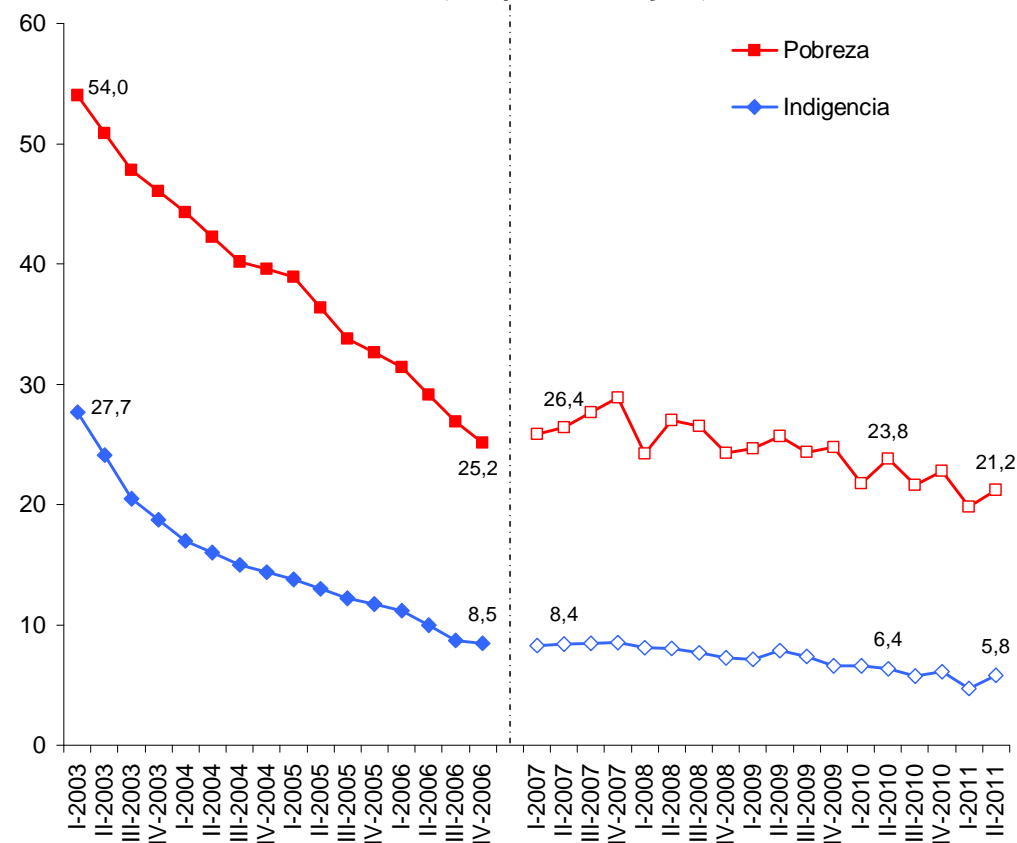
Reducción de la pobreza y la indigencia en el último año

■ Si bien se verificó una notoria disminución de la pobreza y la indigencia entre los años 2003 y 2006, desde el año 2007 el nivel de dichas variables había disminuido sólo levemente.

■ Sin embargo, a lo largo del último año se verificó una disminución en ambas variables. Entre el segundo trimestre de 2011 e idéntico período del año anterior la incidencia de la pobreza se redujo en 2,6 puntos porcentuales, en tanto la indigencia lo hizo en 0,6.

■ Si se compara la situación imperante en el segundo trimestre de 2007 e idéntico período del año actual se observa que la pobreza se redujo en 5,2 puntos porcentuales y la indigencia en 2,6.

Incidencia de la pobreza y la indigencia en la población, 2003-2011.
(en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH-INDEC e IPC-7 provincias.

Nota: Desde 2007 la incidencia de la pobreza y la indigencia fue re-estimada, a partir de la Encuesta Permanente de Hogares de INDEC, pero corrigiendo la canasta básica de acuerdo con la evolución del IPC 7 provincias y excluyendo del cálculo a los hogares con ingresos imputados por EPH. Dado que los precios de los alimentos se incrementaron más que el nivel general de precios, existiría cierto grado de subestimación en la tasa de indigencia desde entonces.

- En el año 2011, la economía experimentó una situación de elevado crecimiento, impulsado tanto por las inversiones como por el consumo interno.
- El crecimiento fue elevado especialmente en la industria manufacturera, contrariamente a lo ocurrido en 2007-2009, cuando la industria creció por debajo del promedio de los sectores.
- El fuerte crecimiento de las importaciones puede implicar dificultades para el sostenimiento del superávit comercial, más aún considerando que los fuertes incrementos recientes en las cantidades importadas fueron compensados por aumentos en los precios internacionales de los productos de exportación.
- Por su parte, el resultado fiscal mostró una disminución en relación con años anteriores, lo que puede dar cuenta de la necesidad de recurrir a fuentes adicionales de financiamiento.
- La tasa de variación de los precios internos continuó siendo elevada, a pesar de la reducida modificación del tipo de cambio nominal. Este proceso implicó una apreciación del tipo de cambio real, que se encuentra en niveles sensiblemente inferiores a los vigentes en el período 2003-2007.
- Un proceso sostenido de apreciación cambiaria tendría efectos negativos en varios sentidos:
 - sobre el nivel de actividad de los sectores productores de bienes (hoy compensado parcialmente por las licencias no automáticas de importación y otras medidas de protección comercial y de fomento a la industria),
 - sobre las posibilidades de sostener un superávit comercial,
 - sobre la fuga de capitales, que resulta incentivada ante las perspectivas de una devaluación nominal.

■ En el mercado de trabajo se verificó una sensible elevación del nivel de empleo, cuya contracara fue una nueva disminución en la tasa de desocupación. A la vez, se asistió a una elevación en los ingresos reales del conjunto de los ocupados y a un sensible incremento en los salarios reales de los trabajadores registrados.

■ Estos procesos, conjuntamente con la instrumentación de la Asignación Universal por Hijo (AUH), posibilitaron una reducción en la incidencia de la pobreza y la indigencia, aunque dichos indicadores permanecen aún en niveles muy elevados.



- Dadas las tendencias económico-sociales presentadas, desde distintos sectores se plantean alternativas en relación con el nivel adecuado de tipo de cambio, las medidas necesarias para reducir el nivel de inflación, la necesidad o no de recurrir al financiamiento externo.

- Es necesario poner en discusión estas alternativas considerando no sólo su viabilidad sino cuáles son los beneficiados y los perjudicados en cada caso.

- En concreto, la discusión en términos de devaluación vs. apreciación del tipo de cambio pone en oposición dos cuestiones igualmente importantes para la clase trabajadora: el mantenimiento de la creación de empleo vs. la elevación del poder adquisitivo del salario.

- La sustentabilidad del crecimiento económico en el mediano y largo plazo requiere de políticas activas tendientes al desarrollo de la industria manufacturera, que independicen a este sector de la evolución cambiaria. Sólo el desarrollo industrial posibilitará alcanzar un patrón de crecimiento sustentable e inclusivo en el largo plazo, ya que permite la expansión genuina del empleo y el aumento de los salarios reales.