

# Informe de Coyuntura N° 9

**CIFRA - Centro de Investigación y Formación de la República Argentina**

Coordinador: Eduardo Basualdo

Equipo de investigación: Mariano Barrera, Ana Laura Fernández y Mariana González

**Abril 2012**

■ En el marco de la notable recuperación de la economía interna tras el impacto que tuvo la crisis internacional en 2008-2009, este Informe de Coyuntura N° 9 le presta especial atención a la nueva irrupción de esa crisis inconclusa que actualmente tiene como epicentro a las economías europeas.

■ La acentuada desaceleración del crecimiento de la economía brasileña repercutió en la economía local a partir del último trimestre de 2011, generando una paulatina disminución del crecimiento, a la vez que se reduce el margen de maniobra tanto del superávit comercial externo como fiscal. Cabe destacar que esta desaceleración del crecimiento no tuvo, de acuerdo con los últimos datos disponibles, repercusiones negativas en términos de los niveles de ocupación, que siguieron en un nivel elevado, ni del salario real en el conjunto de la economía, que continuó su tendencia alcista.

■ No obstante este comportamiento positivo del mercado de trabajo, hay indicios ciertos de que se registra una disminución de la participación de los asalariados en el ingreso, en tanto el significativo incremento de la productividad del trabajo, como resultado del elevado nivel inversión de los últimos años, superó el aumento del salario real. Esta evidencia ratifica nuevamente que la elevación del salario real no fue un factor que impulsó la inflación, que se ubicó en 2011 por encima del 23%.

■ Es insoslayable mencionar que en este contexto, el gobierno nacional -al igual que ocurrió en 2009- comenzó a implementar un conjunto de medidas de distinto carácter, con el propósito de neutralizar los efectos de ese

recrudescimiento de la crisis internacional sobre la economía interna, así como atender a las problemáticas de la economía interna.

■ Por un lado, el control sobre las importaciones y, por otro lado, dos medidas que resultan de crucial importancia con vistas a recuperar la capacidad del Estado de incidir sobre la economía. La más importante es, sin dudas, la determinación de retomar el control de YPF y, con ella, del poder de decisión sobre recursos estratégicos. La lógica de maximización del beneficio del capital transnacional implicó, desde que la empresa fue privatizada en los años noventa, una escasa inversión en exploración y una sobreexplotación de los recursos existentes, de modo que se puso en riesgo el suministro de la energía que demanda una economía en crecimiento. Con la recuperación del control estatal se reafirma, en cambio, la voluntad de priorizar las necesidades e intereses del desarrollo nacional.

■ Se suma esta medida a la anterior reforma de la Carta Orgánica del Banco Central, que pone a este organismo al servicio del desarrollo económico, y a las anteriores decisiones que redundaron en la recuperación de la soberanía del Estado en la toma de decisiones, desde el proceso de desendeudamiento externo hasta la reestatización del sistema previsional.

■ En este escenario, debe destacarse que las medidas implementadas amplían el margen de acción del Estado nacional tanto en términos de políticas contracíclicas de corto y mediano plazo como en pos de la implementación de un plan de desarrollo de más largo plazo, que implique un mejoramiento sostenido de las condiciones de vida de los trabajadores.

## Desaceleración del crecimiento económico

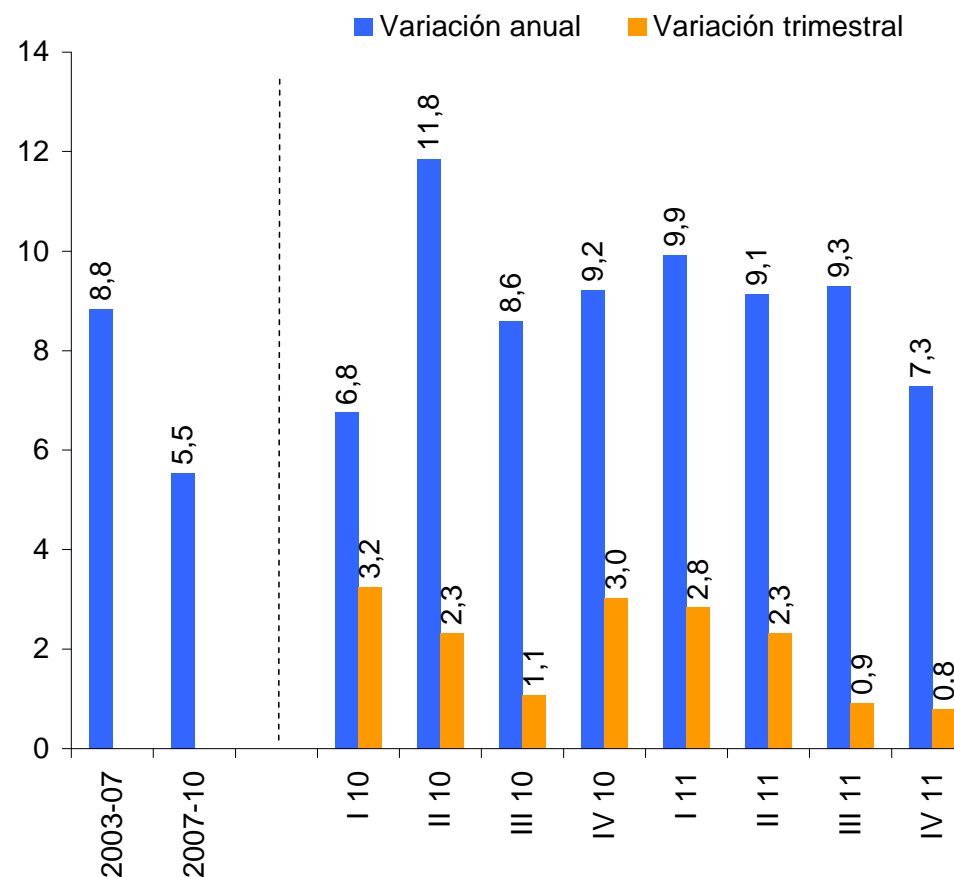
■ La última información disponible sobre la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) da cuenta de cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía.

■ De este modo, en el cuarto trimestre de 2011 se observó una tasa de crecimiento interanual del 7,3% cuando dicha tasa había sido de 9,3% en el trimestre inmediatamente anterior.

■ Asimismo, cuando se consideran los datos trimestrales, se observan tasas de crecimiento sustancialmente más bajas en los trimestres tercero y cuarto de 2011 en relación con los trimestres previos.

■ De todos modos, cabe destacar que las tasas de crecimiento económico continúan ubicándose en valores muy significativos.

Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto a precios constantes: tasa anual acumulativa 2003-2007 y 2007-2010, tasa interanual y trimestral I trim 2010-IV trim 2011 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales-INDEC.

## Crecimiento comparado Argentina-Brasil

■ En el marco de la crisis económica internacional, que está afectando en estos meses especialmente a varios países de la Comunidad Europea, se espera que en 2012 el crecimiento económico en la región de América Latina sea inferior al de 2011.

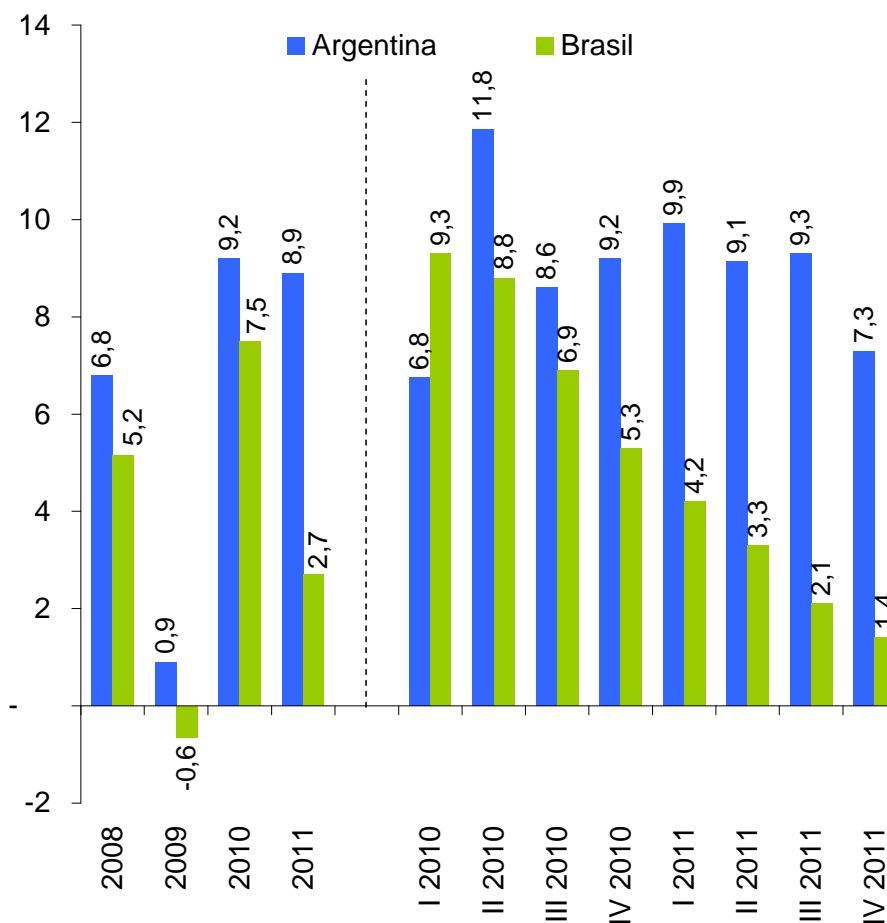
■ En particular, nuestro socio comercial Brasil, evidencia una rápida desaceleración de su crecimiento económico desde finales de 2010.

■ En este país, la tasa de expansión económica - que había sido de 7,5% en 2010- se redujo a 2,7% en 2011. En 2011 la tasa interanual disminuyó trimestre a trimestre, de modo que llegó a un nivel mínimo de 1,4% en el cuarto trimestre.

■ El sector industrial brasileño es uno de los más afectados en ese país, y mostró una caída en su generación de valor agregado en el cuarto trimestre de 2011.

■ Este escenario permite prever que también se producirá una desaceleración en la economía argentina, tal como están mostrando algunos otros indicadores.

Tasa anual de crecimiento del Producto Interno Bruto a precios constantes, 2008-IV trim 2011 (en porcentajes)



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales-INDEC e IBGE.

## Demanda agregada

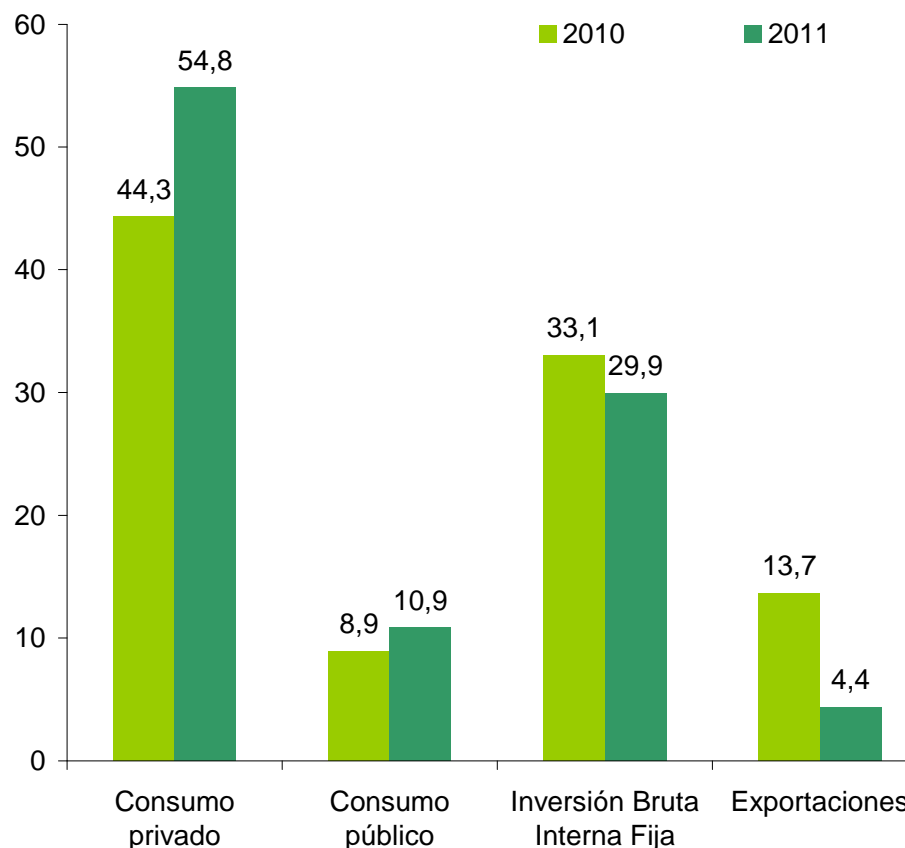
■ En el año 2011, el crecimiento del PIB en Argentina alcanzó el 8,9%, mientras que la oferta global (sumando también las importaciones) creció 10,0%.

■ En el incremento de los componentes de la demanda agregada, se observaron algunas diferencias respecto del año 2010.

■ En particular, el crecimiento total de la demanda agregada estuvo explicado en mayor medida por el consumo, tanto privado como público, y en menor medida por las exportaciones y por la inversión bruta interna fija.

■ Se destaca especialmente el menor impulso que supusieron las exportaciones, que explicaron el 4,4% del crecimiento total de la demanda agregada, cuando habían explicado el 13,7% en 2010.

Contribución al crecimiento de la demanda agregada de los distintos componentes, 2010-2011 (en porcentajes sobre crecimiento total)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales-INDEC.

### Caída en la inversión

■ La Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) ha disminuido significativamente su ritmo de crecimiento interanual a lo largo de 2011.

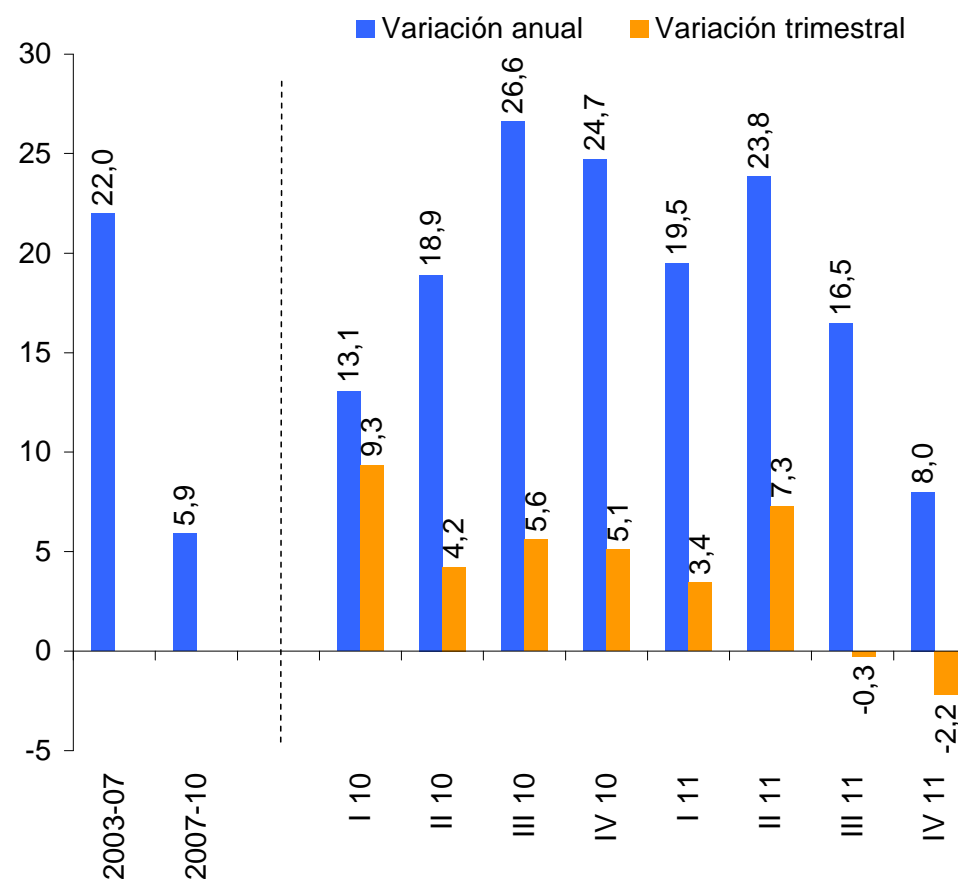
■ De este modo, la tasa de expansión de la Inversión, que alcanzó un máximo de 23,8% en el segundo semestre del año, se redujo a 16,5% y 8,0%, en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente.

■ Al interior de la IBIF, la desaceleración resultó más marcada para el caso del Equipo durable de Producción que de la Construcción.

■ La evolución resulta más clara cuando se observan los datos trimestrales desestacionalizados, que muestran una caída de la Inversión en los dos últimos trimestres de 2011. La disminución en el cuarto trimestre fue de 2,2%.

■ Dado que la trayectoria de la Inversión anticipa al ciclo económico, esta evolución puede considerarse también como un signo de la desaceleración de la economía en los próximos meses.

Tasa de crecimiento de la Inversión Bruta Interna Fija a precios constantes: tasa anual acumulativa 2003-2007 y 2007-2010, tasa interanual y trimestral I trim 2010-IV trim 2011 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales-INDEC.

## Crecimiento sectorial

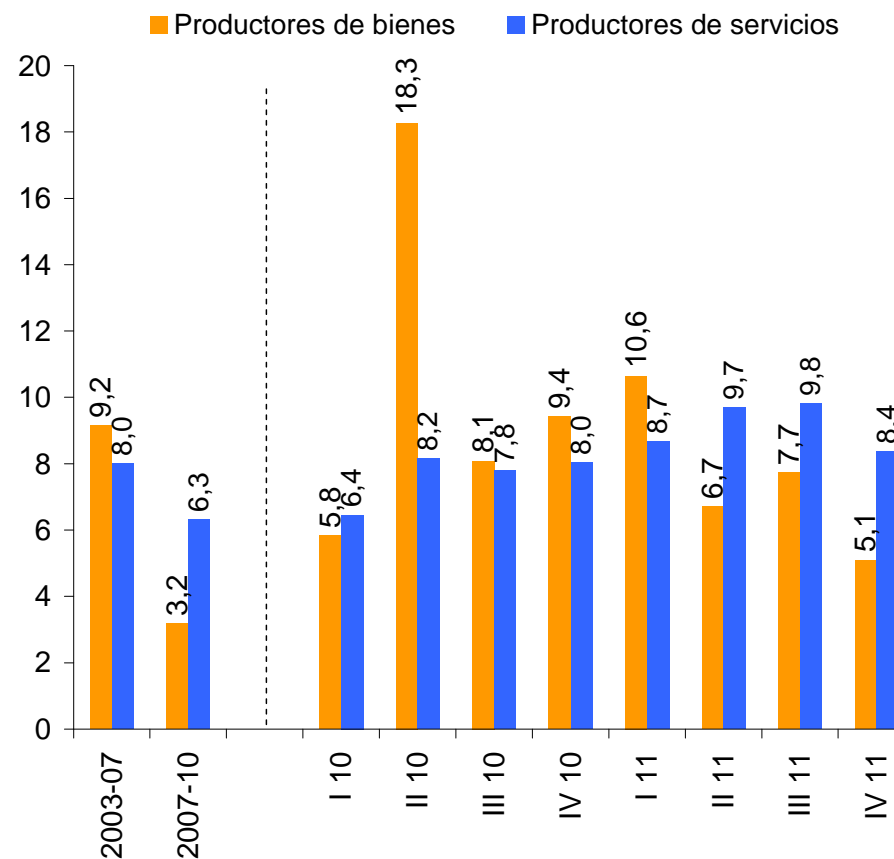
■ La desaceleración del crecimiento económico coincide con un cambio en las tasas relativas de crecimiento entre los sectores productores de bienes y de servicios, que tuvo lugar desde inicios de 2011. En efecto, a partir de ese momento los sectores productores de servicios se han expandido por sobre los sectores productores de bienes.

■ En el último trimestre de 2011 el crecimiento interanual de los sectores productores de bienes fue de 5,1% mientras que el de los sectores de servicios fue sustancialmente superior, de 8,4%.

■ Los sectores productores de bienes son los que han desacelerado su crecimiento en 2011 (e incluso se redujeron, como en el caso del sector agropecuario) y, por lo tanto, los que explican la desaceleración del crecimiento del PIB.

■ De este modo, se repite el esquema de tasas relativas de crecimiento que se verificó en el período 2007-2010, y que resulta diferente al de los primeros años de la posconvertibilidad, cuando los sectores productores de bienes, y en especial la industria manufacturera, fueron los que motorizaron la expansión económica.

Tasa de crecimiento del Valor agregado de los sectores productores de bienes y de los sectores productores de servicios: tasa anual acumulativa 2003-2007 y 2007-2010, tasa interanual I trim 2010-IV trim 2011 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales-INDEC.

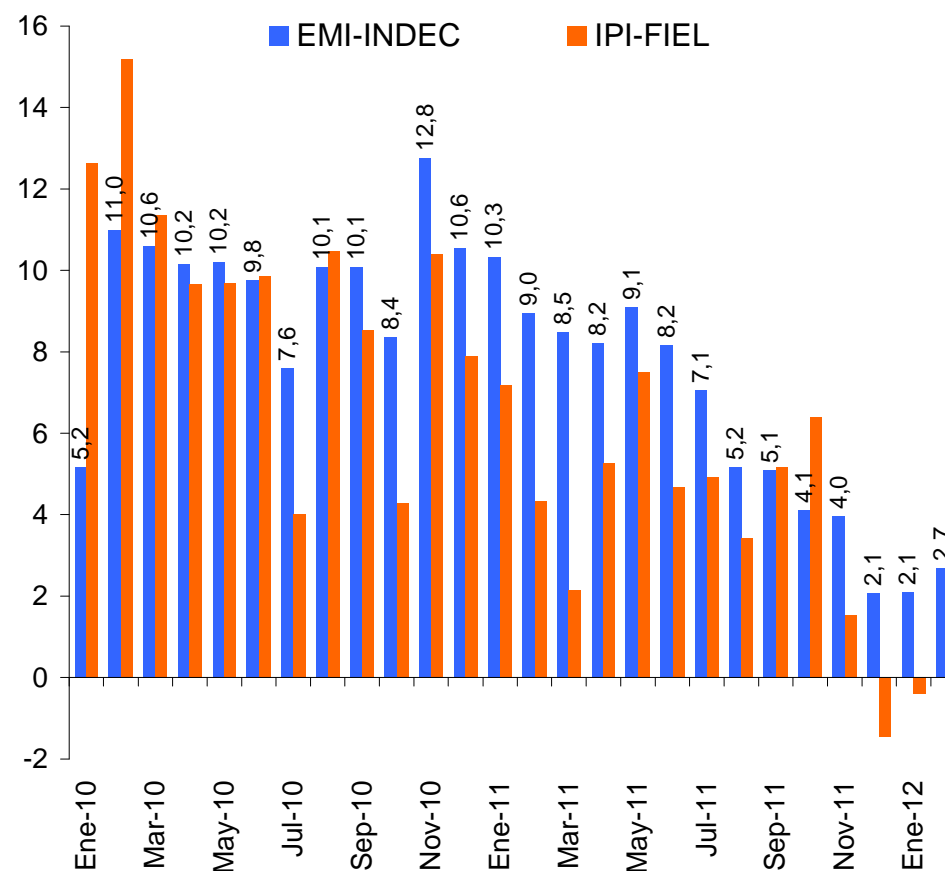
## Desaceleración industrial

■ El Estimador Mensual Industrial, que refiere a la evolución del nivel de actividad en la industria, da cuenta también de una desaceleración, que se verificó con claridad desde mediados de 2011 y que continúa hasta la actualidad.

■ Este índice mostró tasas interanuales promedio de 8,9% en el primer semestre del año, y de 4,6% en el segundo semestre. Entre diciembre de 2011 y febrero de 2012 la tasa interanual se ubicó en un nivel notoriamente bajo de entre 2 y 3%.

■ Estimaciones privadas dan cuenta de una evolución similar y muestran incluso una caída durante los últimos meses de 2011, seguida de una leve recuperación en 2012.

Tasa de variación interanual del Estimador Mensual Industrial (INDEC) y el Índice de Producción Industrial (FIEL), Enero 2010 - enero 2012.



Fuente: INDEC y FIEL.



## Comercio exterior

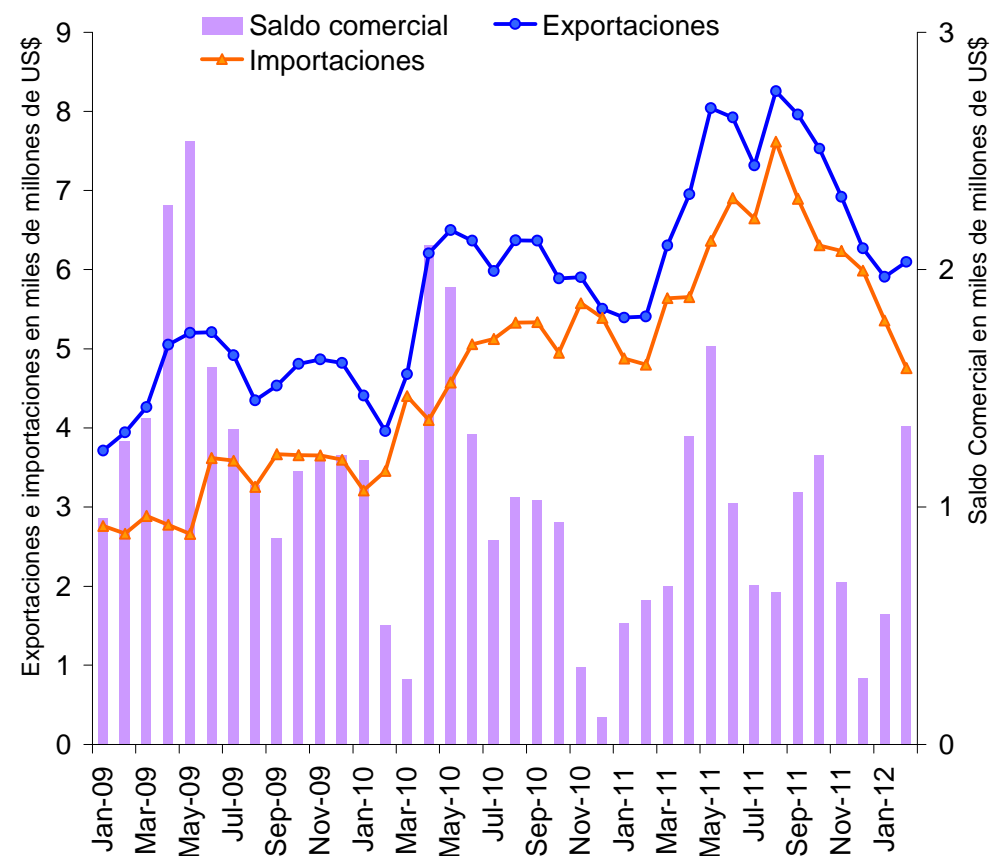
■ Los datos referidos al comercio exterior reflejan una caída relativa. Entre agosto de 2011 (nivel máximo) y febrero de 2012, el valor exportado se redujo 26,1%. En el mismo período, el valor del total de las importaciones tuvo una caída aún superior, de 37,5%.

■ De este modo, pudo mantenerse un superávit comercial de US\$ 550 millones en el primer mes del presente año y de US\$ 1.341 en el segundo, a pesar de la fuerte reducción de las exportaciones. De todos modos, el superávit es inferior al de años previos.

■ La caída en las exportaciones se vincula con el impacto incipiente de la crisis global en nuestro país y leve descenso en el nivel de precios de exportación, y explica en parte el menor nivel de actividad económica local en los últimos meses.

■ La fuerte merma en las importaciones obedece a la aplicación de las nuevas licencias de importación, que reducen la entrada de bienes extranjeros, pero también parcialmente a la desaceleración del nivel de actividad interno.

Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial, Enero 2009 - febrero 2012.  
(en miles de millones de dólares)



Fuente: Intercambio comercial argentino-INDEC.

## Balanza comercial Energía

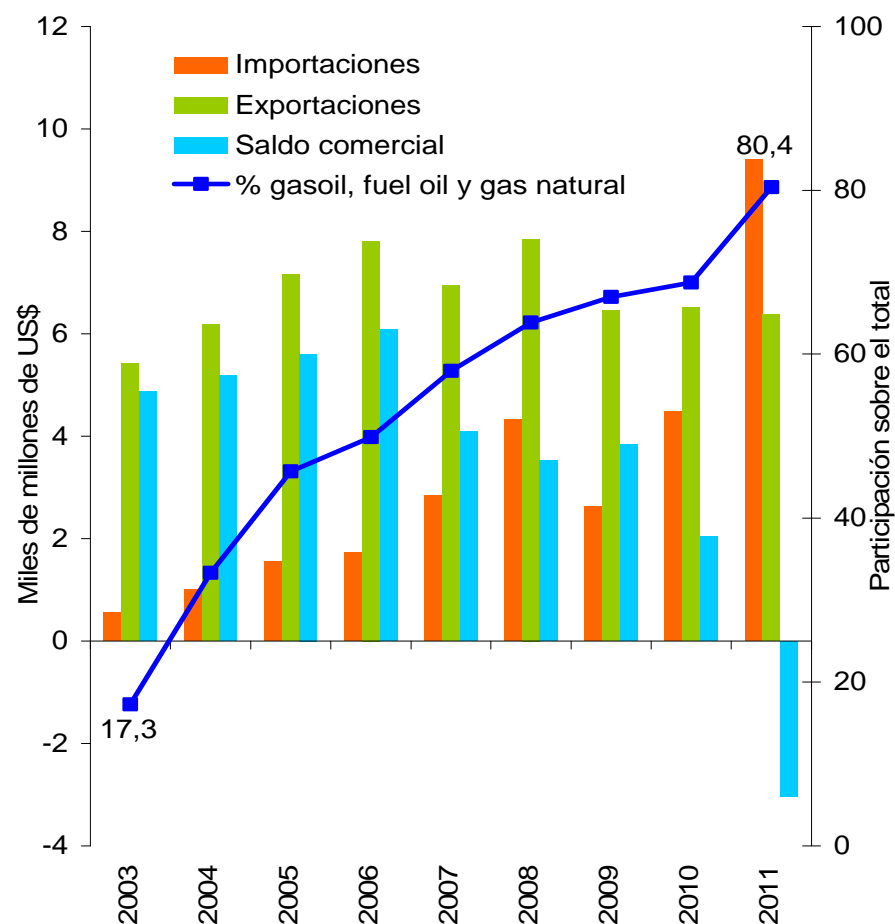
■ La caída del saldo comercial previamente señalada responde en gran medida al aumento de las compras externas de combustibles.

■ Con la recuperación económica, la reducción de los volúmenes de extracción de gas natural y petróleo y la saturación de la capacidad de refinación, las importaciones de combustibles se incrementaron fuertemente entre 2003 y 2011. A su vez, las exportaciones de combustibles y energía, producto del declive señalado, se mantuvieron estables con una tendencia descendente desde 2008.

■ El saldo de balanza energética se redujo paulatinamente, hasta tornarse deficitario en 2011. Mientras que el intercambio comercial en 2003 cerró en US\$ 4.867 millones, ocho años después, el saldo arrojó una pérdida de US\$ 3.029 millones.

■ Entre 2010 y 2011 las compras de combustibles explicaron el 28,3% del aumento de las importaciones del país. Esto se debió, principalmente, al incremento en cuatro combustibles (gasoil, fuel oil y gas natural licuado y gaseoso) que entre 2003 y 2011 pasaron de representar del 17,3% al 80,4% del total de las importaciones de combustibles y lubricantes. Medido en el conjunto de las compras externas del país, se elevaron del 4,0% al 12,7%.

Exportaciones de “combustibles y energía”, importaciones de “combustibles y lubricantes”, saldo balanza energética y participación de gasoil, fuel oil y gas natural gaseoso y licuado sobre compras de “combustibles y lubricantes”, 2003-2011 (en miles de millones de dólares y porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

## Reestructuración de las exportaciones domésticas en el largo plazo

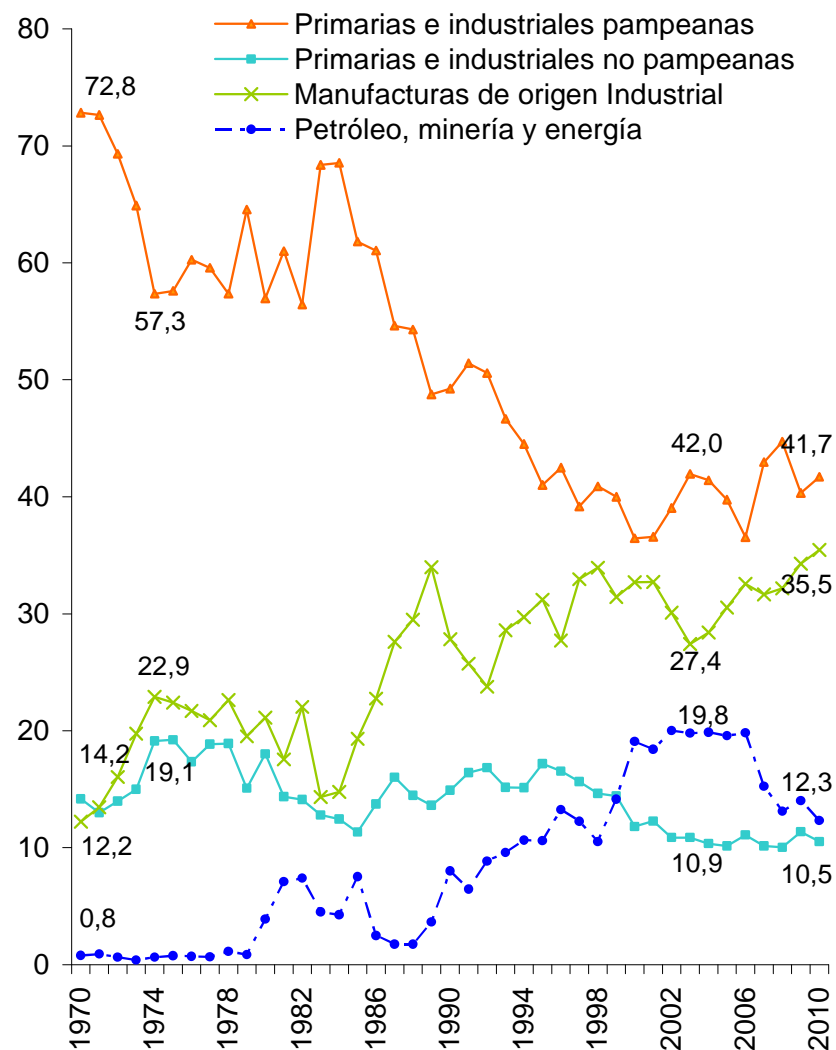
■ El desempeño reciente del comercio exterior puede ser enmarcado en una perspectiva de más largo plazo, que da cuenta de las transformaciones en el perfil exportador.

■ Hacia 1970 el predominio de las exportaciones de productos primarios e industriales de origen agropecuario (pampeano y no pampeano) era por demás marcado. Entre ambas concentraban el 80,0% del total (72,8% y 12,2%, respectivamente). Las MOI, por su parte, representaban el 14,2% y las exportaciones de petróleo, minería y energía eran prácticamente insignificantes.

■ Luego de la maduración de ciertas inversiones hacia el final de la industrialización por sustitución de importaciones, se destaca un incremento relativo de las MOI (al 22,9%) y una caída en la participación de las primarias e industriales pampeanas (al 57,3%).

■ Desde mediados de la década de 1980, la participación de las primarias e industriales pampeanas y no pampeanas comenzó a descender fuertemente, con una tendencia más atenuada para estas últimas, hasta alcanzar en 2010 el 52,2% del total. Como contrapartida, se observa una fuerte expansión de las MOI y de las exportaciones vinculadas a petróleo, minería y energía. Sin embargo, de 2003 a 2010 éstas tuvieron tendencias disímiles.

Composición de las exportaciones argentinas por rubro, 1970-2010 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de CEPAL.

## Mayor remisión de utilidades y dividendos al exterior

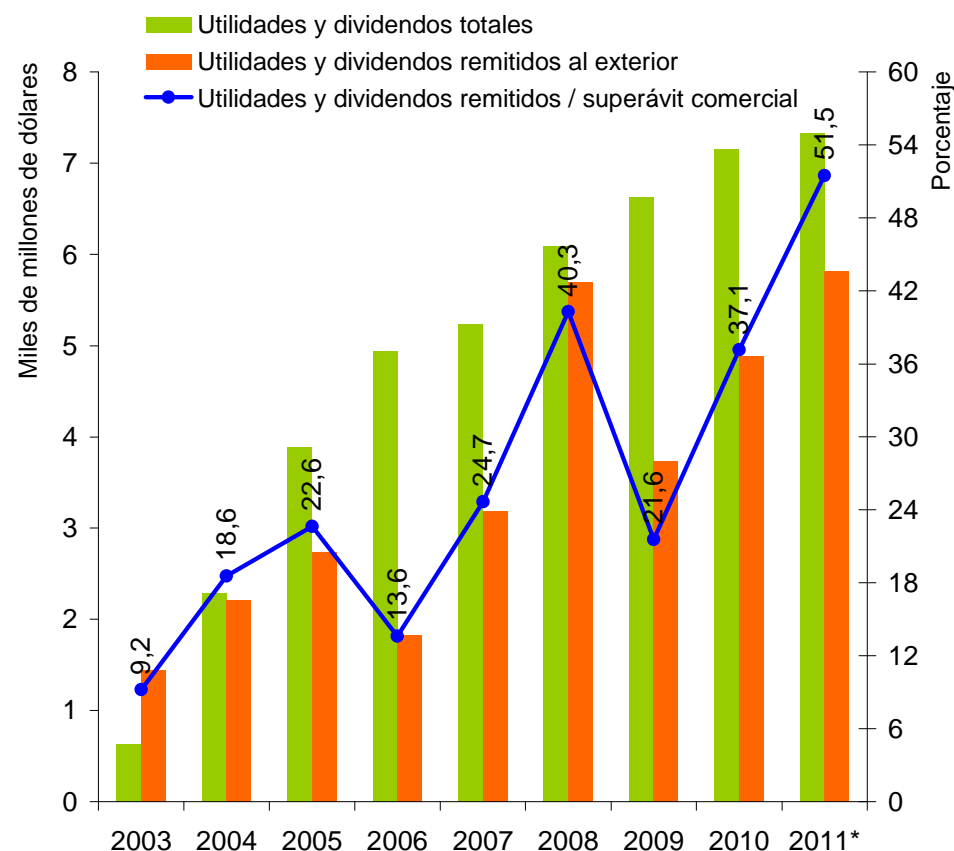
■ Desde 2003 las utilidades y dividendos netos crecieron sostenidamente, como resultado de los crecientes beneficios que obtuvieron las empresas transnacionales que operan en el país. En 2003 totalizaban US\$ 633 millones y llegaron a US\$ 7.331 en 2011.

■ Asimismo, en este último año se observó una que una muy elevada proporción de dichas utilidades y dividendos fue remitida al exterior (en lugar de reinvertirse localmente). Este mismo comportamiento se había observado en 2008, vinculado con la situación de las casas matrices frente a la crisis económica internacional.

■ Esa remisión de utilidades y dividendos implica una presión adicional sobre los flujos de divisas. En 2011 fue equivalente más de la mitad de saldo de comercio exterior.

Utilidades y dividendos (netos), utilidades y dividendos remitidos al exterior y peso de las utilidades y dividendos remitidos sobre el saldo de la balanza comercial, 2003-2011.

(en miles de millones de dólares y porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Balance de Pagos-INDEC.  
 \* En 2011, la información sobre utilidades y dividendos remitidos al exterior fue estimada con datos al tercer trimestre del año.

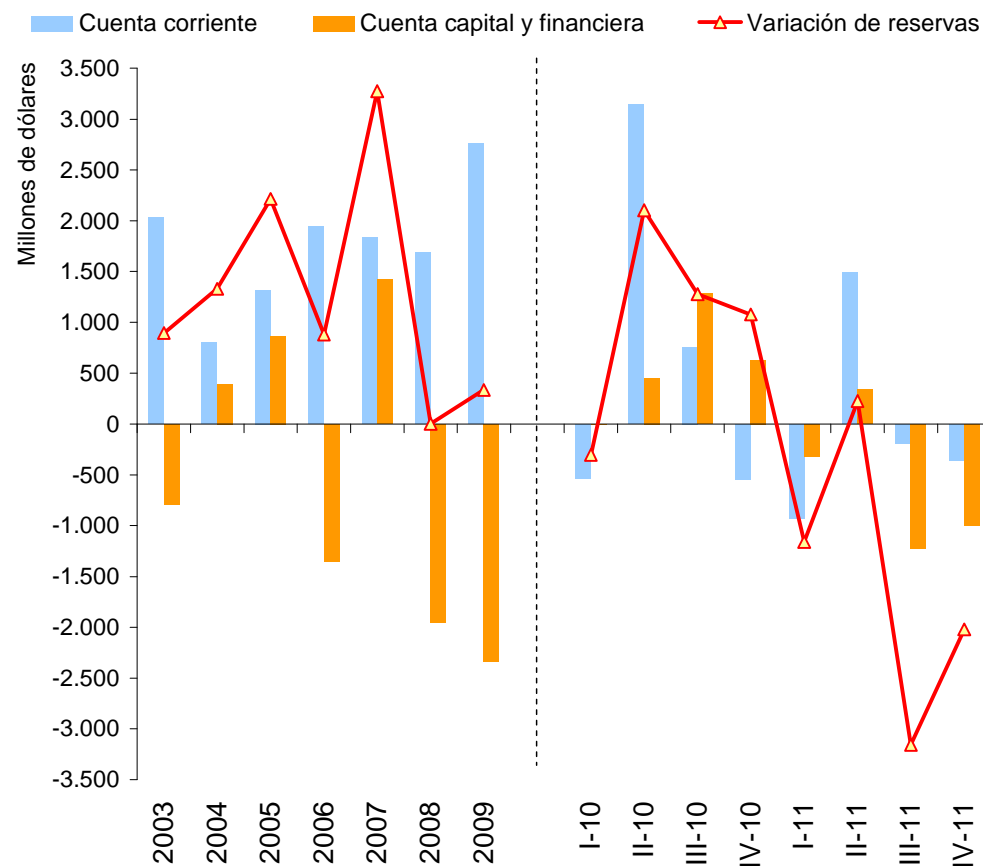
## Balance de Pagos

■ Como resultado de las tendencias descriptas, el saldo de cuenta corriente, que había sido altamente superavitario entre 2003 y 2010, tuvo un saldo positivo de sólo US\$ 18 millones en 2011.

■ Adicionalmente, la cuenta capital y financiera mostró un saldo negativo de US\$ 2.197 millones. Si bien no se trató de una salida de capitales tan fuerte como en 2008 y 2009, se trata de un valor considerable.

■ Como resultado, las reservas internacionales se redujeron en US\$ 6.109 millones en 2011. Dicha caída se concentró principalmente en los últimos dos trimestres del año, cuando se conjugaron saldos negativos tanto en la cuenta corriente como en la cuenta capital y financiera.

Balance de Pagos: saldo de la cuenta corriente, la cuenta capital y la variación de reservas, saldos trimestrales promedio 2003-2009 y I trim 2010-IV trim 2011 (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Balance de Pagos-INDEC.

## Tipo de cambio real

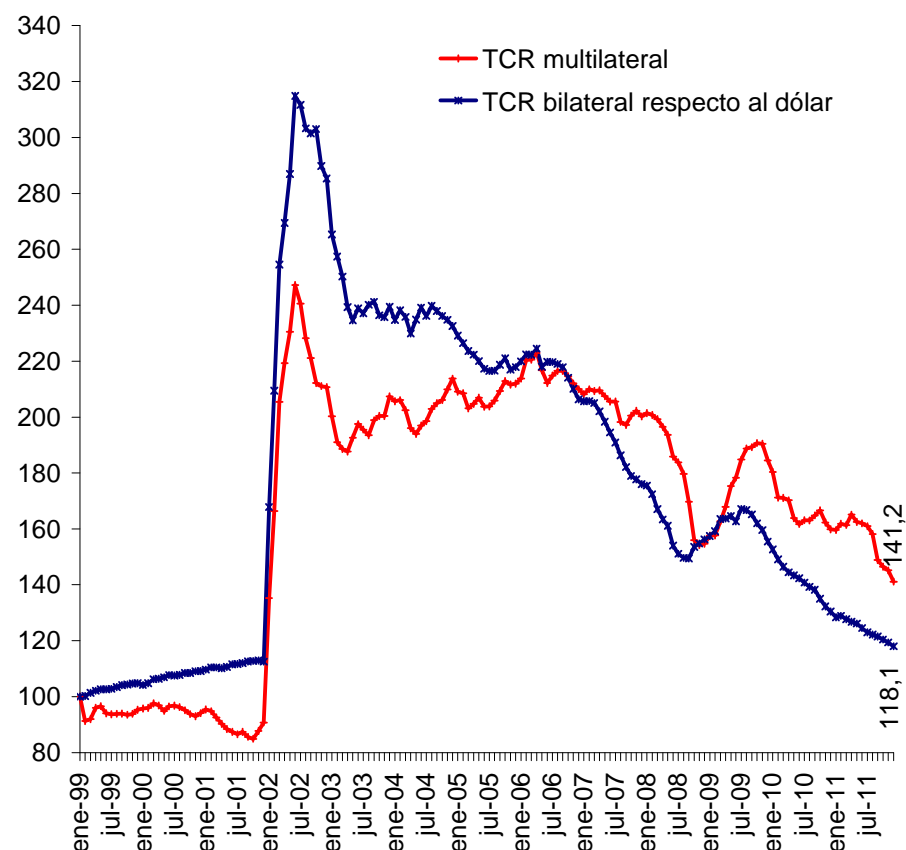
■ El tipo de cambio real ha presentado una tendencia casi constante a la disminución desde 2007. El año 2009 constituye una excepción en este sendero, debido al ajuste que tuvo en dicho año el tipo de cambio nominal.

■ Esta tendencia apreciadora de la moneda local, agravada en los últimos trimestres, es el resultado del mantenimiento de un tipo de cambio nominal estable conjugada con un importante ritmo de incremento de los precios internos.

■ El tipo de cambio real bilateral respecto del dólar estadounidense mostró una disminución muy marcada, potenciada además por el proceso de devaluación que esta moneda sufre a nivel internacional.

■ El tipo de cambio real multilateral, calculado en función de las monedas de los diez países más importantes para el comercio exterior de Argentina, muestra una disminución menor. Su nivel resultó en diciembre de 2011 41,2% superior al nivel de enero de 1999.

Evolución del tipo de cambio real respecto al dólar estadounidense y del tipo de cambio real multilateral, enero 1999-diciembre 2011 (índice enero 1999=100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de CEI, EUROSTAT, BCRA, IPC-INDEC e IPC-7 provincias.

## Fuga de capitales

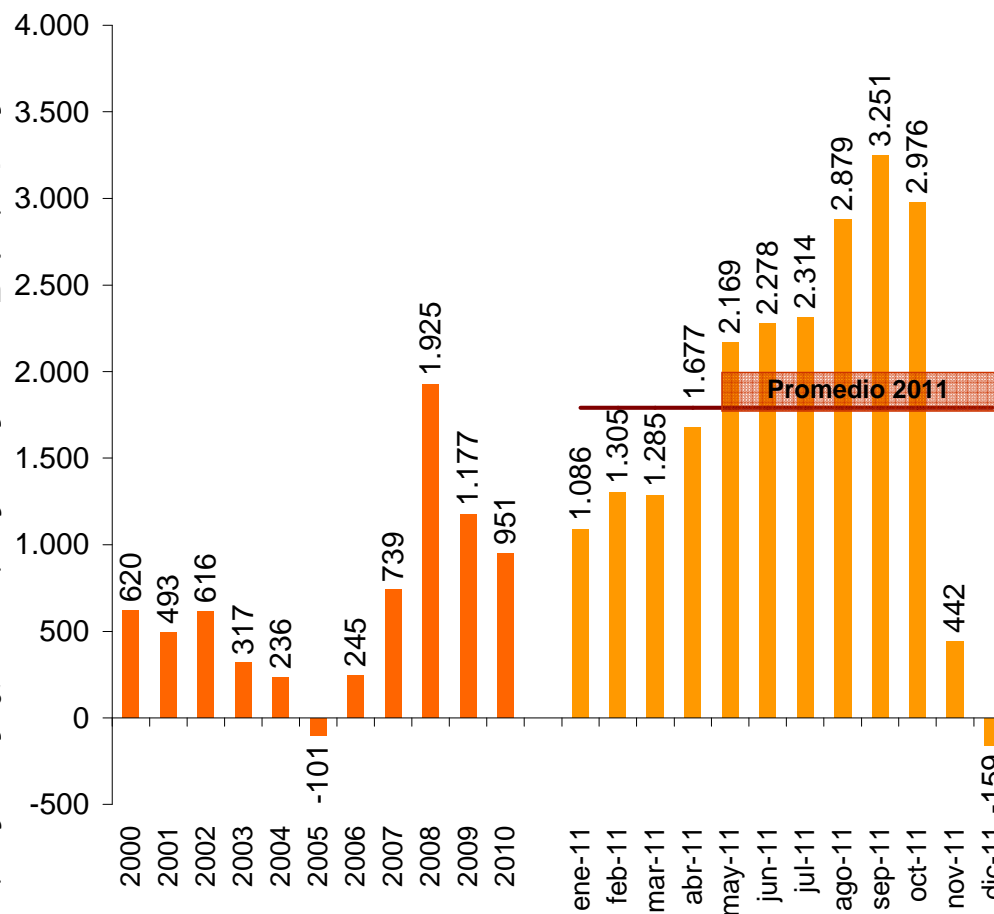
■ La formación de activos externos del sector privado, una aproximación a la fuga de capitales, mostró valores muy elevados a lo largo de 2011.

■ En dicho año, salieron capitales por este concepto por un monto promedio de US\$ 1.792 millones mensuales. La cifra resulta similar a la correspondiente al año 2008, en el marco del impacto de la crisis económica internacional en nuestro país.

■ En 2011, la formación de activos externos se aceleró hasta alcanzar un máximo de US\$ 3.251 en el mes de octubre. Parcialmente, ello se explica por las expectativas de devaluación de la moneda nacional.

■ A partir de noviembre, las diversas medidas implementadas (principalmente la imposición de controles a las compras de moneda extranjera) lograron reducir radicalmente estos flujos de divisas. De este modo, en diciembre se revirtió la tendencia y se observó un saldo negativo de US\$ 159 millones.

Formación de activos externos del sector privado no financiero, promedios mensuales 2000-2011 (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA.

### Tasa de interés

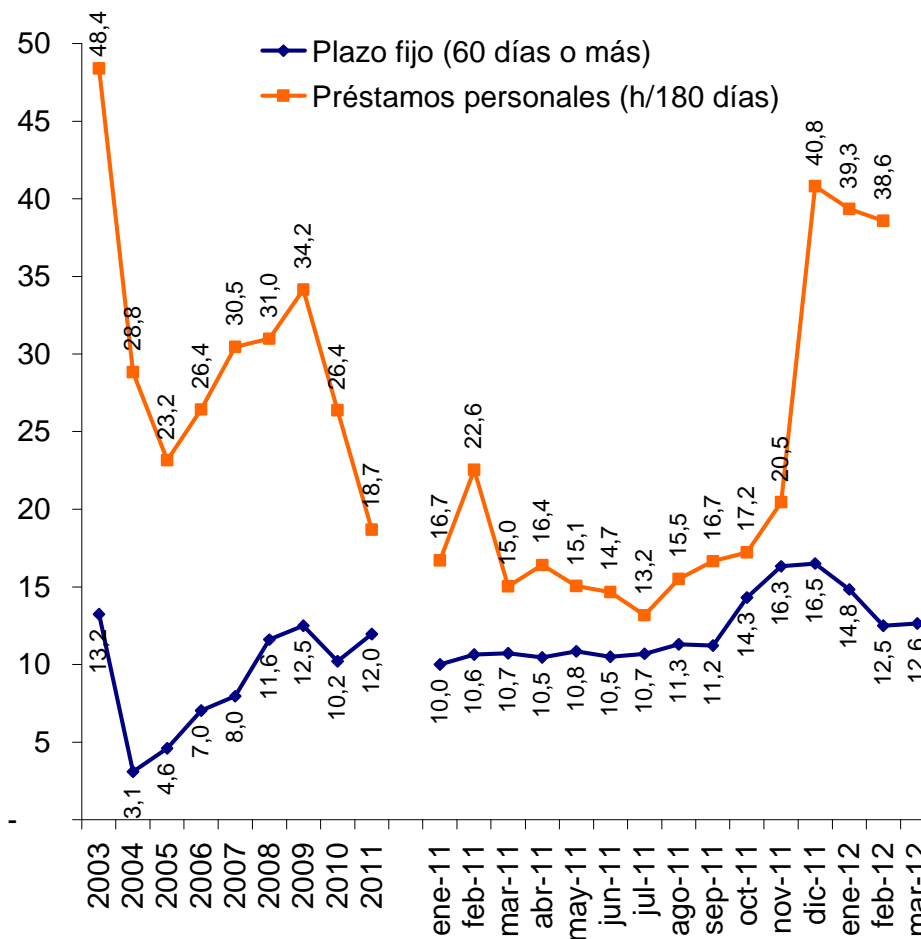
Entre las medidas que el gobierno implementó con el objetivo de reducir la demanda de moneda extranjera y frenar la salida de capitales, se buscó un incremento en las tasas de interés internas. Ello tuvo un fuerte impacto sobre las tasas de interés, tanto activas como pasivas, desde octubre de 2011.

Así, la tasa pasiva para depósitos a plazo fijo se elevó desde el 11,2% vigente en septiembre, hasta alcanzar un máximo de 16,5% en diciembre de ese año. Con posterioridad, volvió a mostrar una disminución.

El incremento en las tasas activas puede apreciarse a partir del ejemplo de la tasa vigente para préstamos personales hasta 180 días. Al tratarse de préstamos de corto plazo, la tasa tuvo un incremento muy abrupto, y permaneció en marzo de 2012 aún en valores significativamente más elevados que los vigentes en 2011.

Es de esperar que la elevación de estas tasas tenga un efecto contractivo sobre el nivel de actividad.

Tasas de interés activas y pasivas seleccionadas: tasa por depósitos a plazo fijo en pesos (60 días o más) y tasa para préstamos personales en pesos (hasta 180 días), 2003-marzo 2012 (en porcentaje nominal anual)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA.



## Recaudación tributaria

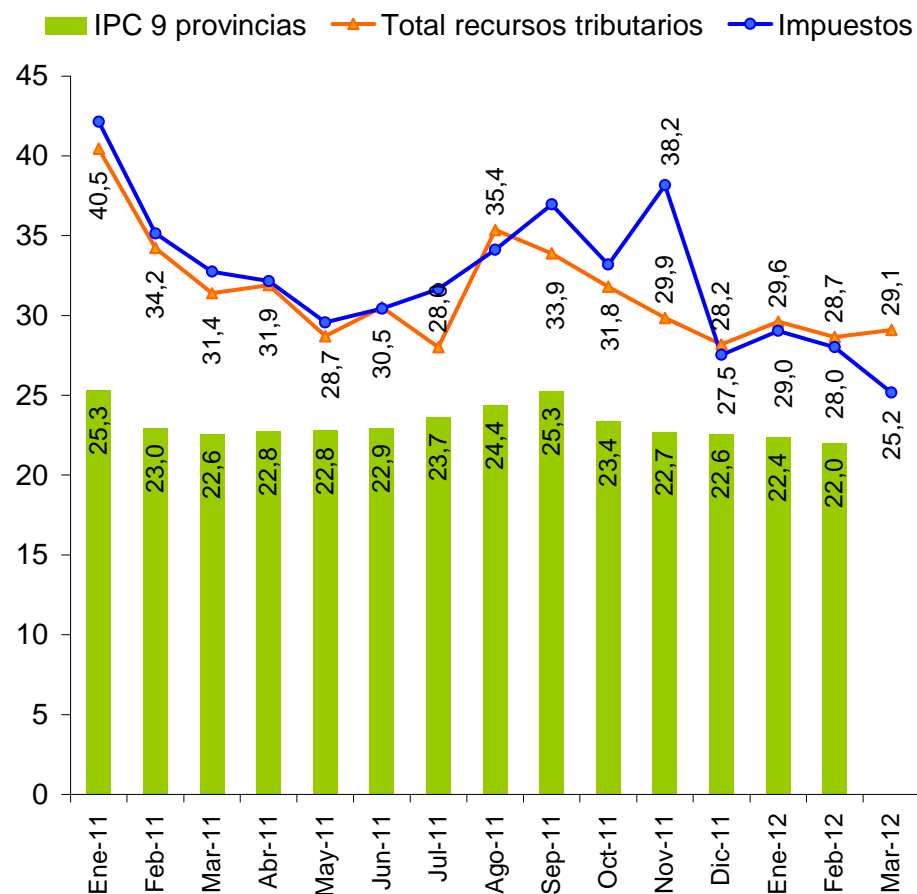
■ La información sobre recaudación tributaria evidencia también la desaceleración económica en curso.

■ El total de recursos tributarios mostró un notorio descenso en su tasa de variación, que fue de 35,4% en agosto de 2011 y se redujo al 29,1% en marzo de 2012. En parte, esta caída se vincula con un menor valor de las exportaciones e importaciones, ya que los recursos incluyen los impuestos vinculados con el comercio exterior.

■ Si se consideran sólo los impuestos (exceptuando los derechos al comercio exterior) la caída en la tasa de variación es más pronunciada.

■ Cabe resaltar que el nivel de incremento de los precios internos no se ha desacelerado significativamente en el lapso analizado, de modo que los menores incrementos en la recaudación no pueden explicarse por menores incrementos de los precios.

Tasa de variación interanual del total de recursos tributarios, de la recaudación impositiva, y del IPC-7 provincias, enero 2011-marzo 2012 (en porcentajes)



Fuente: Intercambio comercial argentino-INDEC.

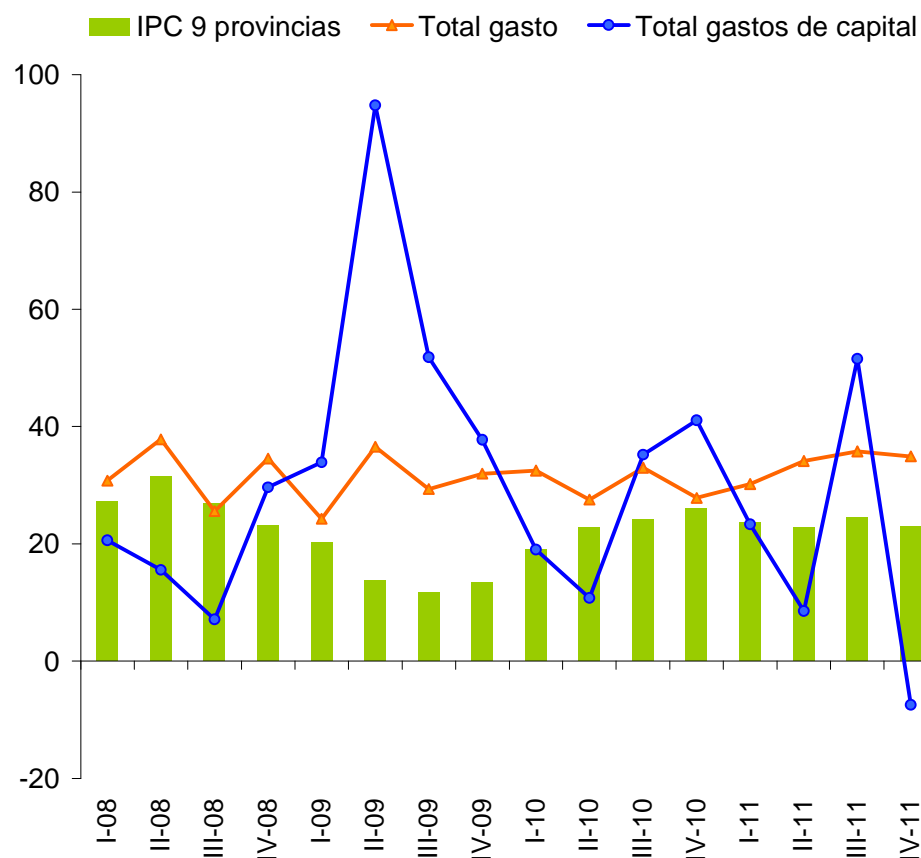
## Gasto público

■ La información disponible sobre el gasto público nacional muestra un cambio de comportamiento, especialmente en lo que refiere a los gastos de capital, es decir, a los gastos en inversiones, sean éstas realizadas directamente o a través de transferencias a las distintas provincias.

■ Los gastos de capital, a pesar de ser una proporción menor sobre el gasto total (entre 10 y 15%), son un instrumento central en la política anticíclica. Resulta claro, en este sentido, el fuerte incremento que evidenciaron entre fines de 2008 y fines de 2009, como respuesta al impacto que la crisis económica mundial estaba teniendo sobre nuestro país.

■ En cambio, en el último trimestre de 2011, no se observó un incremento de los gastos de capital sino que, por el contrario, se registró una caída interanual de 7,5%. Esta reducción estaría actuando en el sentido de disminuir el nivel de actividad.

Tasa de variación interanual del gasto total y del total de gastos de capital del sector público nacional no financiero y del IPC-9 provincias, I trim 2008-IV trim 2011 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA.

## Déficit fiscal

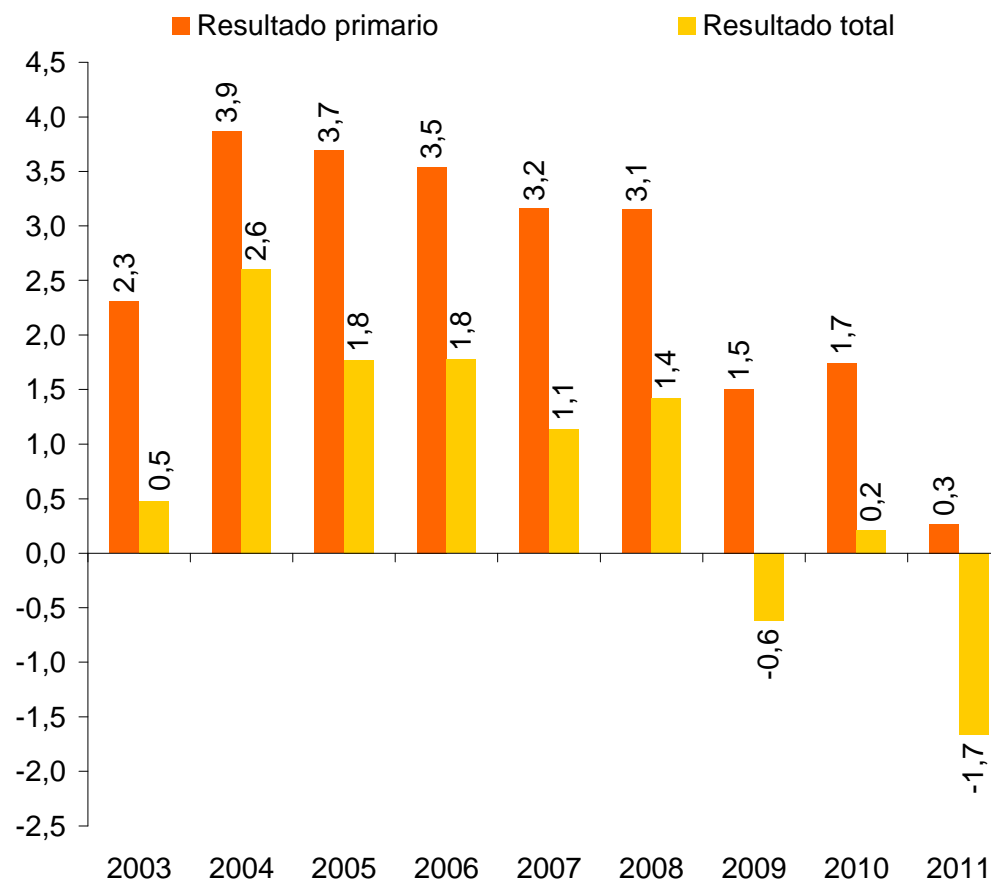
■ Entre 2003 y 2010 las cuentas del sector público nacional se destacaron por presentar un resultado superavitario, aunque decreciente. Sólo en 2009 se verificó un leve déficit, equivalente al 0,6% del PIB, en el marco de la implementación de una serie de políticas contracíclicas.

■ El año 2011 se destaca porque el superávit primario (previo al pago de los intereses de la deuda) resulta muy cercano a cero y, al mismo tiempo, el resultado total es negativo, equivalente al 1,7% sobre el PIB.

■ Este resultado se obtiene a pesar de que se ha contado con algunos recursos extraordinarios, provenientes tanto de la ANSES como del Banco Central.

■ En este sentido, debe destacarse la menor holgura fiscal en un momento en el cual será preciso encarar medidas que puedan paliar la desaceleración de la economía y el nuevo impacto que pueda tener la crisis mundial en nuestro país.

Resultado primario y resultado total del sector público nacional no financiero, 2003-2011 (en porcentajes sobre el PIB)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA.

## Leve desaceleración de la inflación

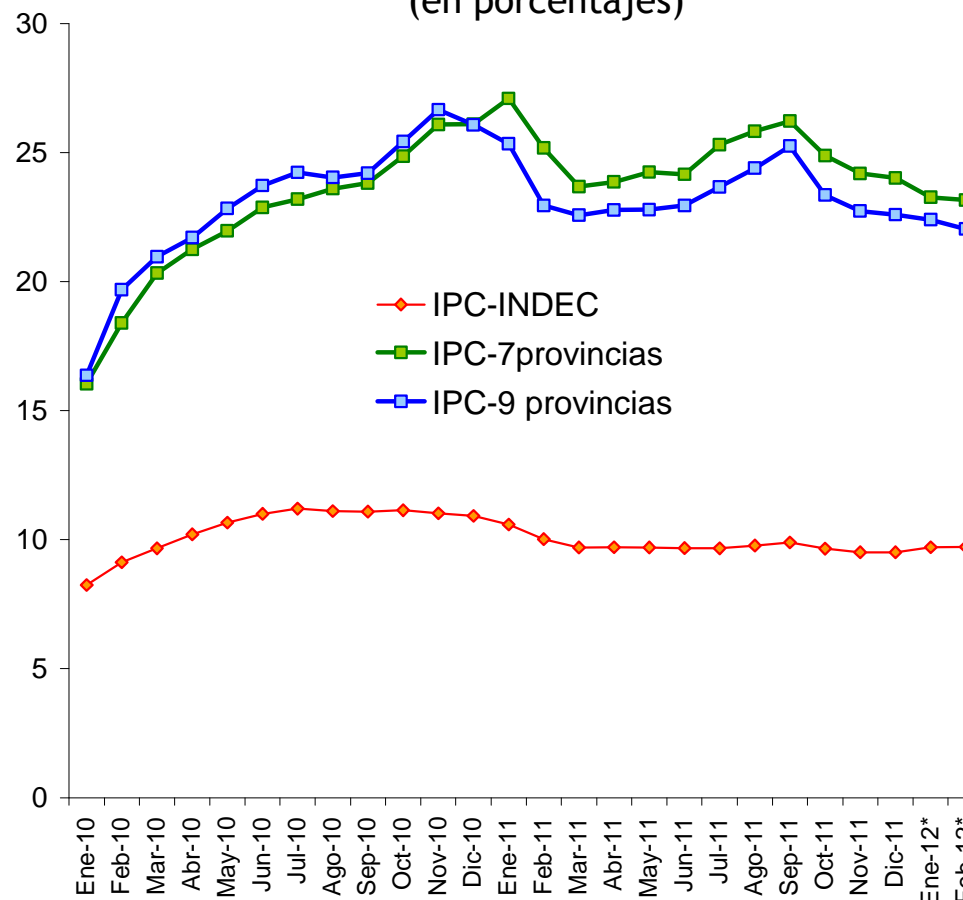
■ Ante la falta de confiabilidad del Índice de Precios al Consumidor (IPC) oficial elaborado por el INDEC, se propone como indicador alternativo el IPC-9 provincias, que surge de calcular un promedio ponderado de los índices de 9 provincias.

■ El IPC-9 provincias se calcula siguiendo la misma metodología del IPC-7 provincias: los IPCs se promedian, ponderando cada uno según el peso del gasto de cada provincia en el total. La evolución de ambos índices es muy similar y las variaciones que muestran son sustantivamente mayores que las del IPC-INDEC desde 2007.

■ Según el IPC-9 provincias, en 2011 la inflación mensual fue de 1,7% en promedio. Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 el incremento en el nivel de precios resultó del 23,4%.

■ La tasa de variación interanual muestra una leve desaceleración desde septiembre de 2011, pero se mantiene por encima del 20%. Así, en febrero de 2012 (último dato disponible) la tasa de inflación fue del 1,2% según el IPC-9 provincias.

Tasas de variación interanual: IPC-INDEC, IPC-7 provincias e IPC-9 provincias, enero 2010-febrero 2012 (en porcentajes)



Fuentes: IPC-INDEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).  
 IPC-7 provincias: Elaboración propia a partir de los índices de precios de las Direcciones Provinciales de Estadística, correspondientes a ciudades de siete provincias (Jujuy, Neuquén, Paraná, Rawson-Trelew, Salta, Santa Rosa y Viedma).  
 IPC-9 provincias: Elaboración propia a partir de los índices de precios de las Direcciones Provinciales de Estadística, correspondientes a ciudades de nueve provincias (Jujuy, Neuquén, Posadas, Rawson-Trelew, Salta, San Luis, Santa Fe-Rosario, Santa Rosa y Ushuaia).  
 \* Estimaciones preliminares.

## Continuidad en el crecimiento del empleo

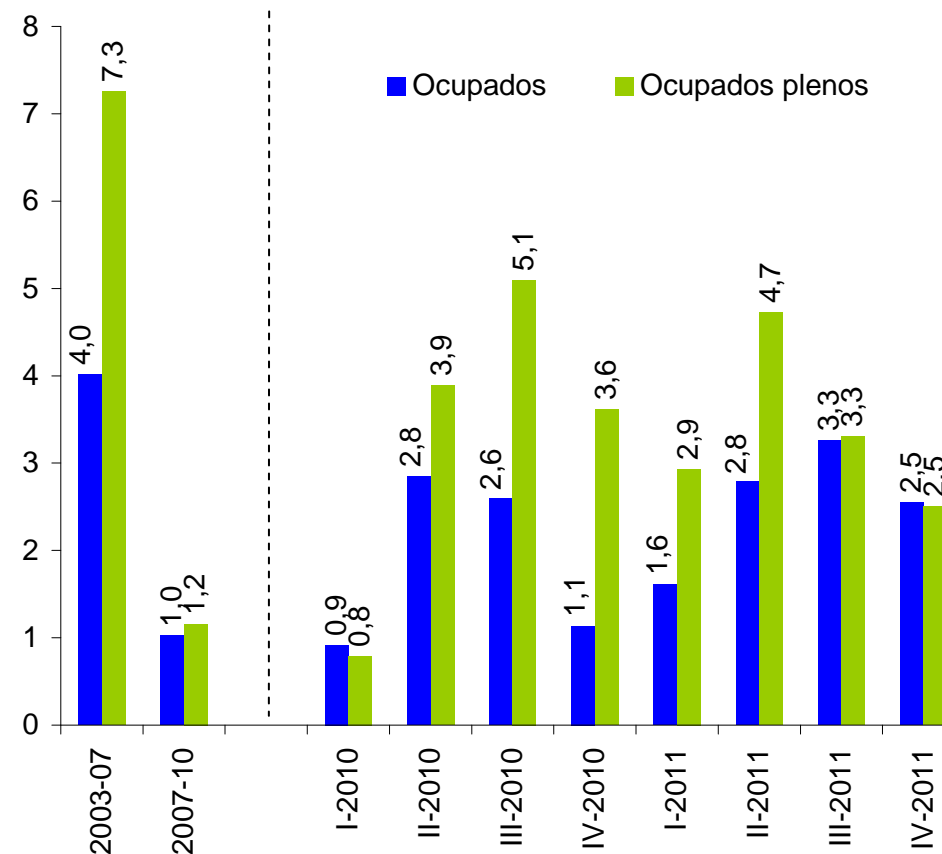
■ Luego de sufrir el impacto de la crisis internacional en 2009, el ritmo de creación de empleos se recuperó en 2010 y 2011 acompañando al crecimiento económico.

■ Hacia fines de 2011 se observaba una continuidad en el crecimiento de la ocupación y de la ocupación plena. En el cuarto trimestre del año, el empleo mostró un incremento interanual de 2,5%, significativamente superior al incremento promedio en 2007-2010.

■ El 90% de los puestos de trabajo que se crearon en 2011 fueron puestos plenos (de 35 hs. semanales o más).

■ La tasa de crecimiento del empleo pleno en el cuarto trimestre de 2011 fue del 2,5% interanual, lo cual implicó una leve desaceleración en comparación con los trimestres anteriores.

Tasa de variación interanual de los ocupados y los ocupados plenos. Promedios 2003-2007 y 2007-2010 y I trim 2011-IV trim 2011 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de la Encuesta Permanente de Hogares-INDEC.

## Reducción de la tasa de desocupación

■ Desde 2003, la tasa de empleo pasó de representar un 36,3% de la población a situarse alrededor del 42% entre 2009 y 2010.

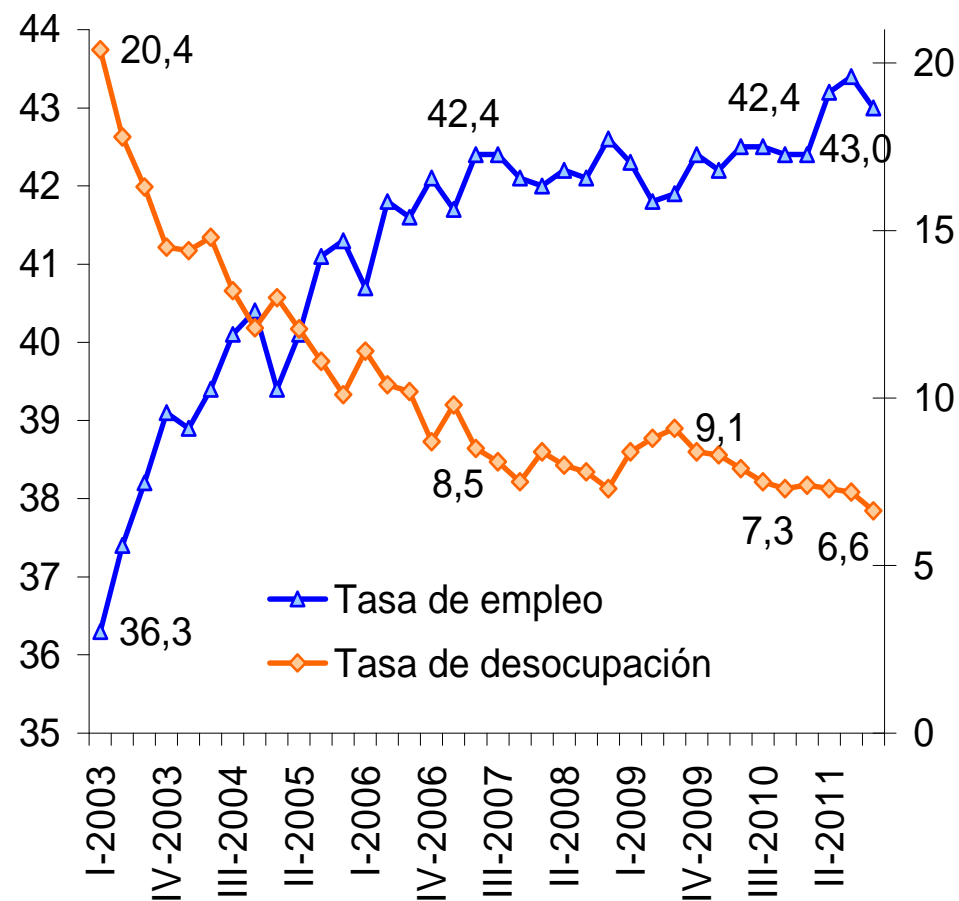
■ En el segundo trimestre de 2011 esta tasa aumentó levemente en relación a trimestres anteriores hasta llegar al 43% y el resto del año se mantuvo alrededor de ese valor, algo por encima del promedio de años anteriores.

■ El continuo crecimiento del empleo tuvo como correlato una persistente reducción de la tasa de desocupación, que pasó del 20% de la población económicamente activa a tasas menores al 10% a partir del cuarto trimestre de 2006.

■ La tasa de desocupación se siguió reduciendo para ubicarse algo por encima del 6% a finales de 2011, cas un punto por debajo del promedio del año anterior.

■ La subocupación horaria también se redujo sustancialmente, de manera el valor de 2011 es la mitad que en 2003, al pasar del 17,7% al 8,5% de la PEA.

Tasas de empleo (en porcentajes sobre la población total) y desempleo (en porcentajes sobre la PEA), I trim 2003-IV trim 2011



Fuente: Encuesta Permanente de Hogares-INDEC.

## Creación de puestos de trabajo registrados

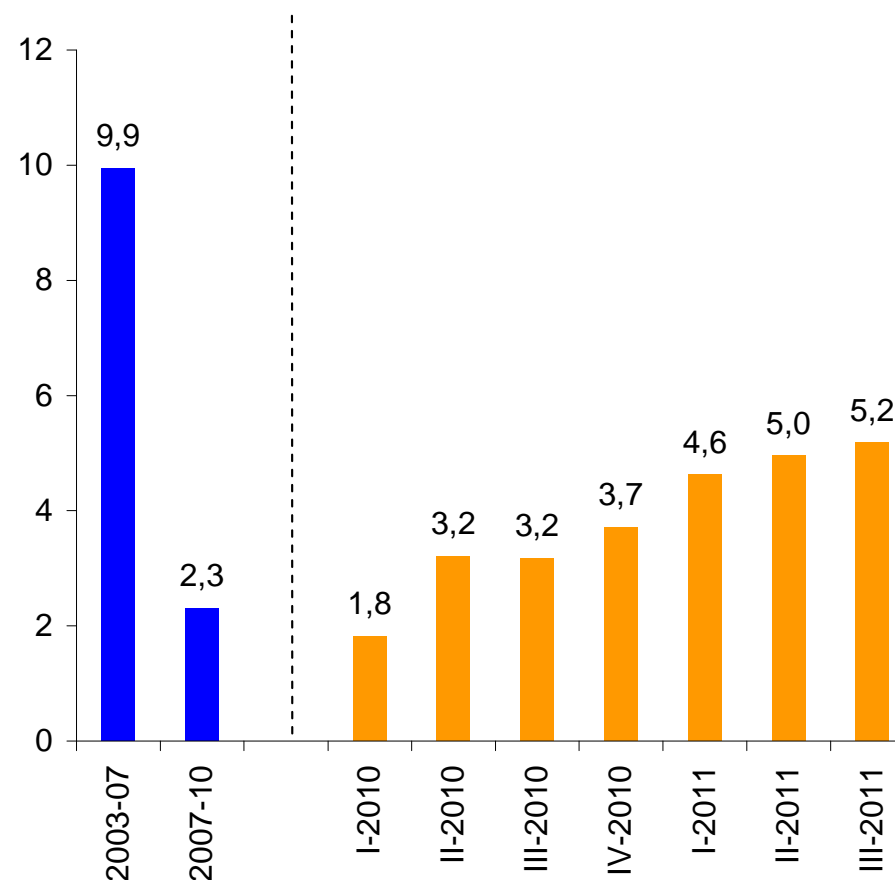
■ Entre el tercer trimestre de 2011 (último dato disponible) y el mismo trimestre de 2010 se registraron 377 mil trabajadores en el sistema de seguridad social.

■ La tasa de variación interanual de empleo registrado creció sostenidamente tanto en 2010 como en 2011, pasando de 1,8% a 5,2%.

■ Cabe destacar que, entre 2007 y 2010 la variación de la cantidad de asalariados registrados en el SIPA fue, en promedio, menos de un tercio de la vigente en la etapa anterior (2003-2007).

■ Esto se da en un contexto en que la proporción de asalariados no registrados continúa siendo alta: alrededor del 34% de los asalariados se encuentran todavía en esa situación.

Tasa de crecimiento del empleo registrado: tasa anual acumulativa 2003-2007 y 2007-2010 y tasa interanual I trim 2010-III trim 2011 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Ministerio de Economía.

### Mayor dinamismo de los sectores productores de servicios

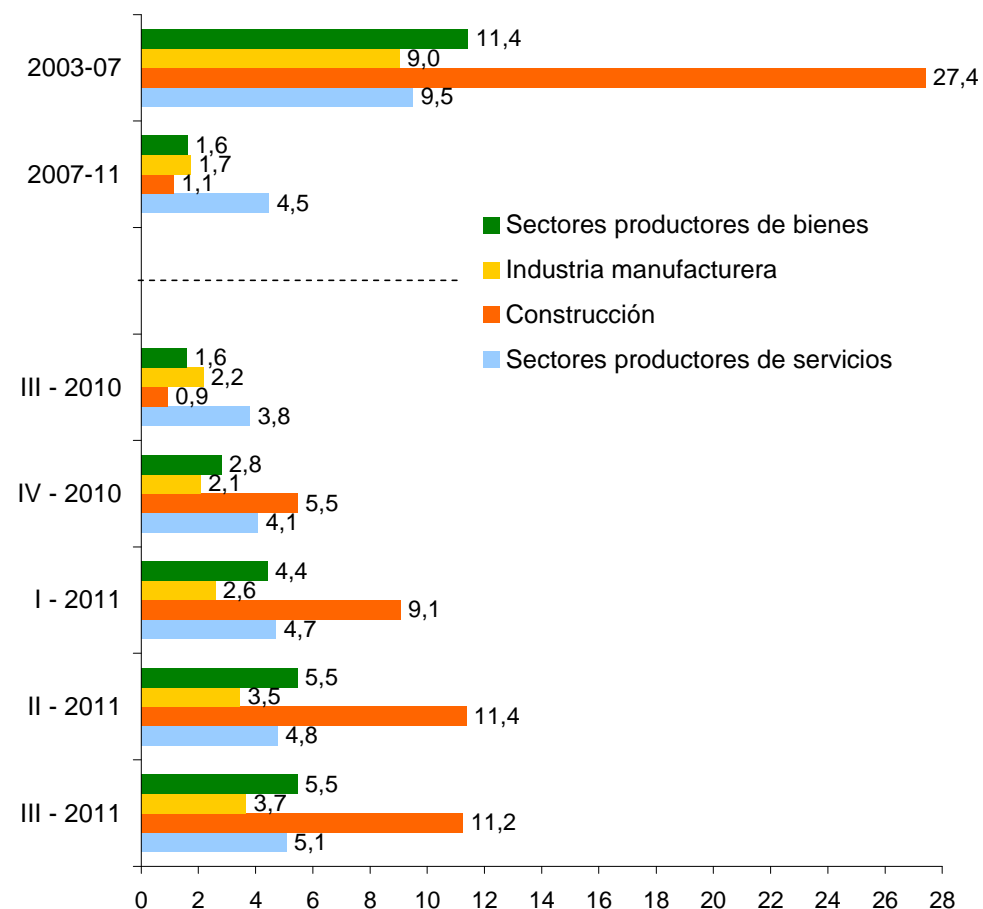
■ Entre 2003 y 2007 los sectores más dinámicos en la creación de puestos registrados fueron los productores de bienes, movidos por la industria manufacturera y la construcción.

■ A partir de ese año los sectores productores de servicios crearon puestos de trabajo registrados a un ritmo mayor, marcando un quiebre con la etapa anterior, que puede asociarse con el aumento relativo del tipo de cambio real.

■ Es importante destacar la fuerte pérdida de dinamismo de la industria manufacturera en esta segunda etapa.

■ La construcción mostró en todo el período una rápida reacción ante cambios en el nivel de actividad: entre 2007 y 2010 muestra una caída en la tasa de creación de puestos de trabajo y en 2011 el ritmo se aceleró junto con el crecimiento del producto.

Tasa de crecimiento del empleo registrado por rama de actividad: tasa anual acumulativa 2003-2007 y 2007-2011, tasa interanual III trim 2010-III trim 2011 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Ministerio de Economía.



## Empleo en las ramas industriales

■ El empleo en todos los sectores industriales muestra un crecimiento anual promedio sustancialmente menor a partir de 2007 en comparación con el período 2003-2007.

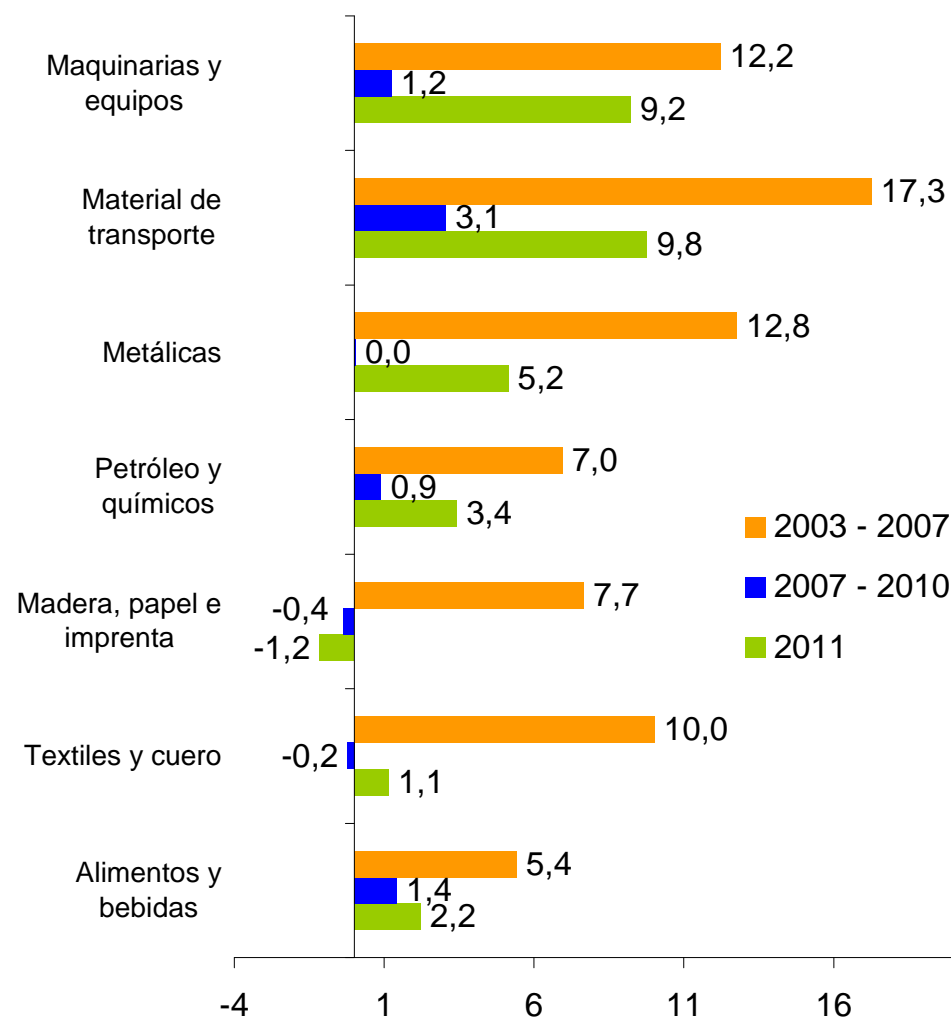
■ Este comportamiento podría estar asociado parcialmente al efecto de la crisis mundial sobre nuestro país en 2008-2009, pero fundamentalmente a la persistente apreciación real del peso en ese período, lo cual en los hechos significó un menor grado de protección para la industria local.

■ La industria maderera, del papel e imprenta y la industria textil destruyeron puestos de trabajo registrados entre 2007 y 2010.

■ El sector de material de transporte es el que más empleos creó pero, a su vez, el que muestra la mayor caída relativa en la tasa de crecimiento interanual de los puestos registrados entre ambos períodos.

■ En 2011 todos los sectores volvieron a generar empleo, con excepción de la industria maderera, de papel, imprenta y editoriales.

Tasa de variación interanual del empleo registrado en la industria por rama de actividad, períodos 2003-2007, 2007-2010 y 2011 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Ministerio de Economía.

## Aumento de los salarios reales

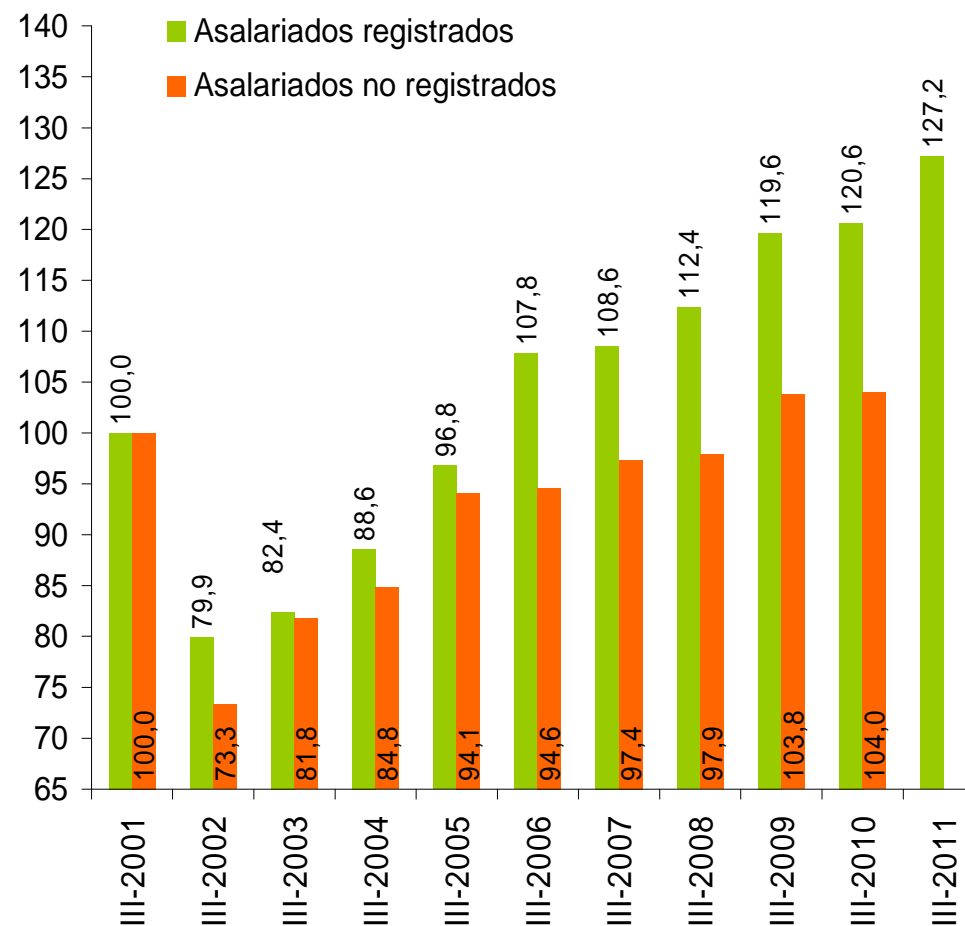
■ El poder adquisitivo de la remuneración a los asalariados registrados se mantuvo estable e incluso se redujo en algunos trimestres de 2010, asociado a mayores aumentos en los precios al consumidor.

■ En 2011, en cambio, los salarios recuperaron poder adquisitivo en comparación con el año anterior. En efecto, en el tercer trimestre del año los salarios reales exhibieron un incremento del 5,5% con respecto al año anterior.

■ Los ingresos reales de los asalariados no registrados crecieron a una tasa menor. Entre el segundo trimestre de 2011 (último dato disponible) y el mismo período de 2010 crecieron un 6%.

■ El nivel de los salarios de los trabajadores no registrados es menos de la mitad que el de los asalariados registrados según la EPH.

Evolución de las remuneraciones reales de los asalariados, III trim 2001-III trim 2011 (índice base III trim 2001=100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Ministerio de Economía, EPH-INDEC, IPC-INDEC e IPC-9 provincias.

### Menor aumento de los salarios reales en la industria

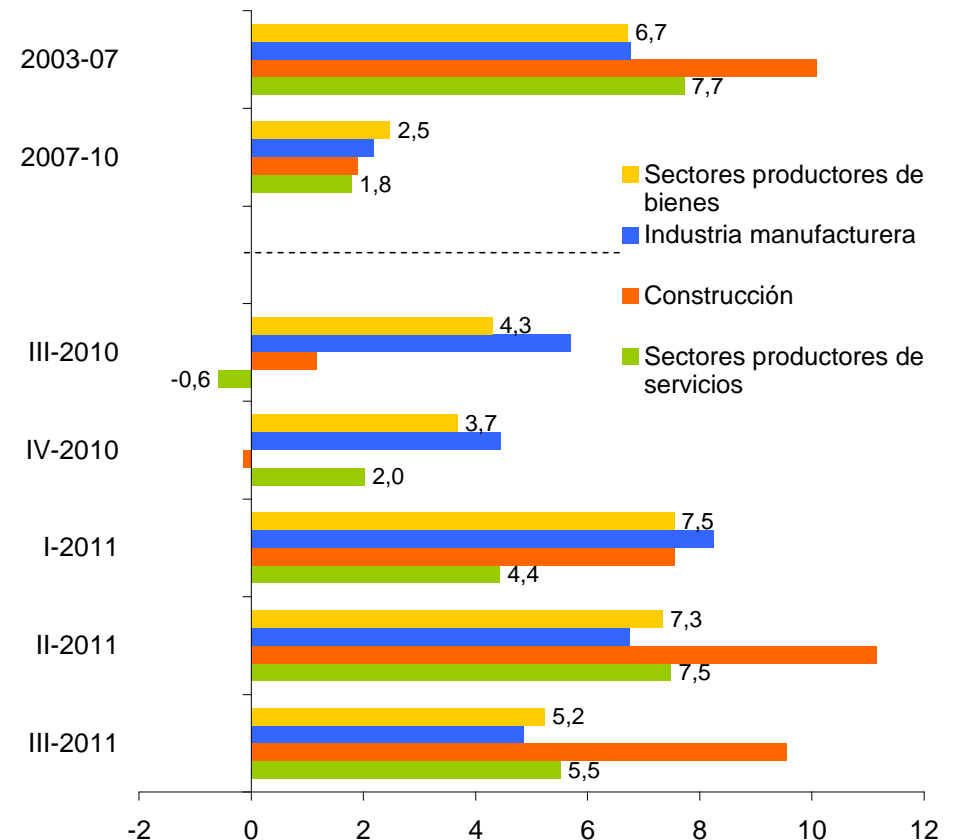
■ Si se comparan los períodos 2003-2007 y 2007-2010, se observa que en la segunda etapa - caracterizada por una aceleración de la inflación- el poder adquisitivo de los salarios perdió dinamismo.

■ Si bien los ingresos de los asalariados registrados recuperaron poder adquisitivo durante 2011 en relación con el año anterior, se observan diferencias en el ritmo de aumento en las diferentes ramas de actividad.

■ En la industria el ritmo de recuperación de los salarios fue menor que en otros sectores.

■ Los salarios de la construcción muestran, en cambio, un ritmo de aumento mayor que el resto en 2011, aunque su tasa de aumento fue menor que los demás en años anteriores, en consonancia con la evolución de la ocupación en esa actividad.

Tasa de variación interanual de las remuneraciones reales de los asalariados registrados según rama de actividad, períodos 2003-2007 y 2007-2011 y III trim 2010-III trim 2011 (en porcentajes)

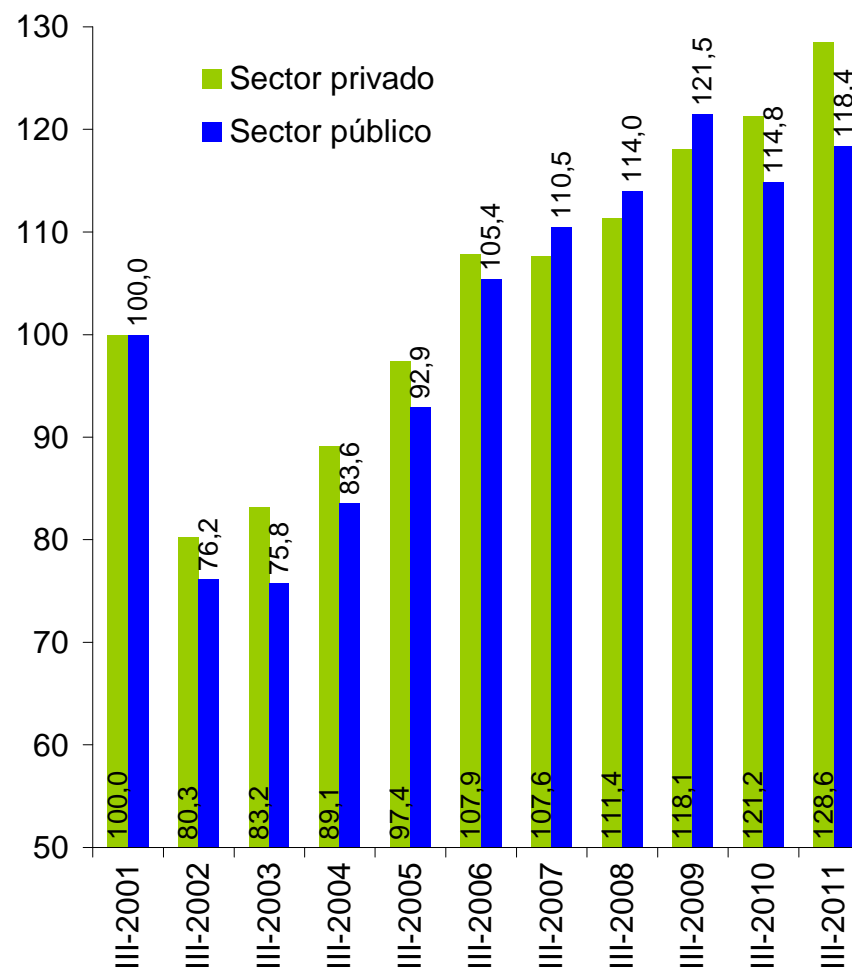


Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Ministerio de Economía.

### Menor recuperación del salario real en el sector público

- En 2011 los salarios de los trabajadores registrados en el sector privado son un 28% mayores a los vigentes antes de la salida de la convertibilidad.
- Los salarios de los trabajadores del sector público son un 18% mayores que en 2001.
- El ritmo de crecimiento de los salarios de ambos grupos se redujo a partir de 2007. El poder adquisitivo de los salarios del sector público se redujo entre 2009 y 2010. Durante 2010 se mantuvo y comenzó a recuperarse a finales de 2011.
- En la segunda mitad de 2010 los empleados del sector público sufrieron una reducción de sus salarios reales, mientras que los asalariados registrados del sector privado se siguieron incrementando.
- En 2011 los salarios de los empleados públicos volvieron a crecer en relación al año anterior pero lo hicieron a un ritmo menor que los de los trabajadores del sector privado.

Tasa de variación interanual de las remuneraciones reales de los asalariados registrados según sector, III trim 2001-III trim 2011 (índice base III trim 2001=100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Ministerio de Economía.

## La productividad del trabajo creció por encima del costo laboral

■ Luego de la devaluación, el costo laboral y el costo laboral unitario (CLU) se redujeron fuertemente; a partir de 2003 ambos indicadores comenzaron a incrementarse lentamente.

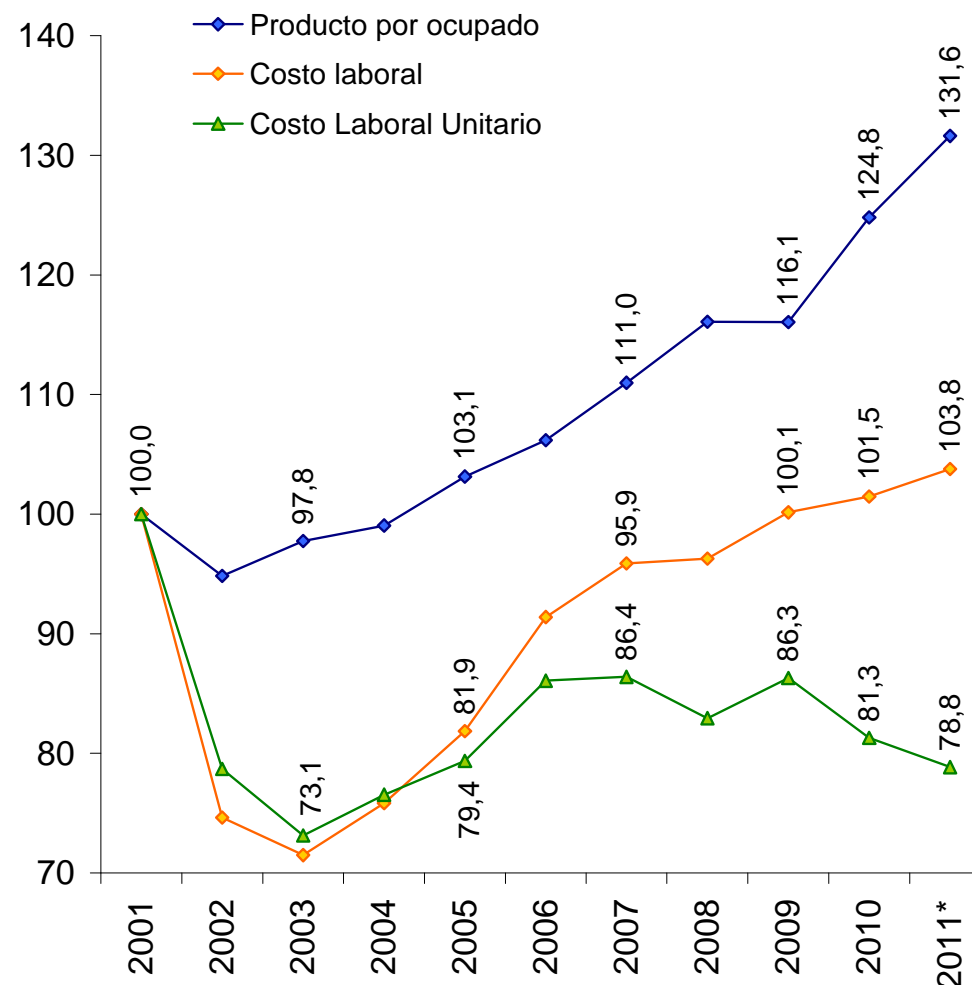
■ Durante la posconvertibilidad la productividad creció continuamente.

■ Si bien el costo laboral también se incrementó en el período, lo hizo a una tasa menor, de manera que el costo laboral unitario se redujo, incrementando la rentabilidad empresarial.

■ Entre 2009 y 2011 la tasa de crecimiento de la productividad se aceleró en relación a años anteriores alcanzando en 2011 un valor un 31,6% superior al del final de la convertibilidad.

■ El costo laboral superaba el último año en un 3,8% el nivel de 2001 y el costo laboral unitario se encontraba un 21,2% por debajo de ese umbral.

Evolución del costo laboral, el costo laboral unitario y el producto por ocupado en pesos constantes, 2001-2011 (en números índices 2001=100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Ministerio de Economía, INDEC e IPC-9 provincias.

\* Estimación en base a información del tercer trimestre.

## Cobertura y monto de la AUH

■ En septiembre de 2011 la AUH alcanzaba a 3.565.083 niños y adolescentes, lo cual representaba aproximadamente el 30% de los menores de 18 años e implicaba una transferencia de \$ 962,6 millones mensuales. Esto representa, sin dudas, un avance en la universalización de la protección a los niños, pero aún quedan niños sin cobertura.

■ La cantidad de beneficiarios creció hasta mayo de 2010 y luego se estabilizó en cifras cercanas a los 3,5 millones.

■ El monto destinado a la AUH se incrementó por el crecimiento de la cantidad de beneficiarios y el aumento nominal del monto de la transferencia.

■ La transferencia aumentó en septiembre de 2010 y en septiembre de 2011, pero debido al incremento de los precios fue perdiendo poder adquisitivo. A fines de 2011 esta pérdida era del 5% en relación al momento de su creación.

AUH: Cantidad de beneficiarios y titulares (en millones de personas) y monto en pesos constantes (número índice Nov-2009=100), noviembre 2009-sept. 2011

