



Informe de Coyuntura N° 1

AGOSTO 2009

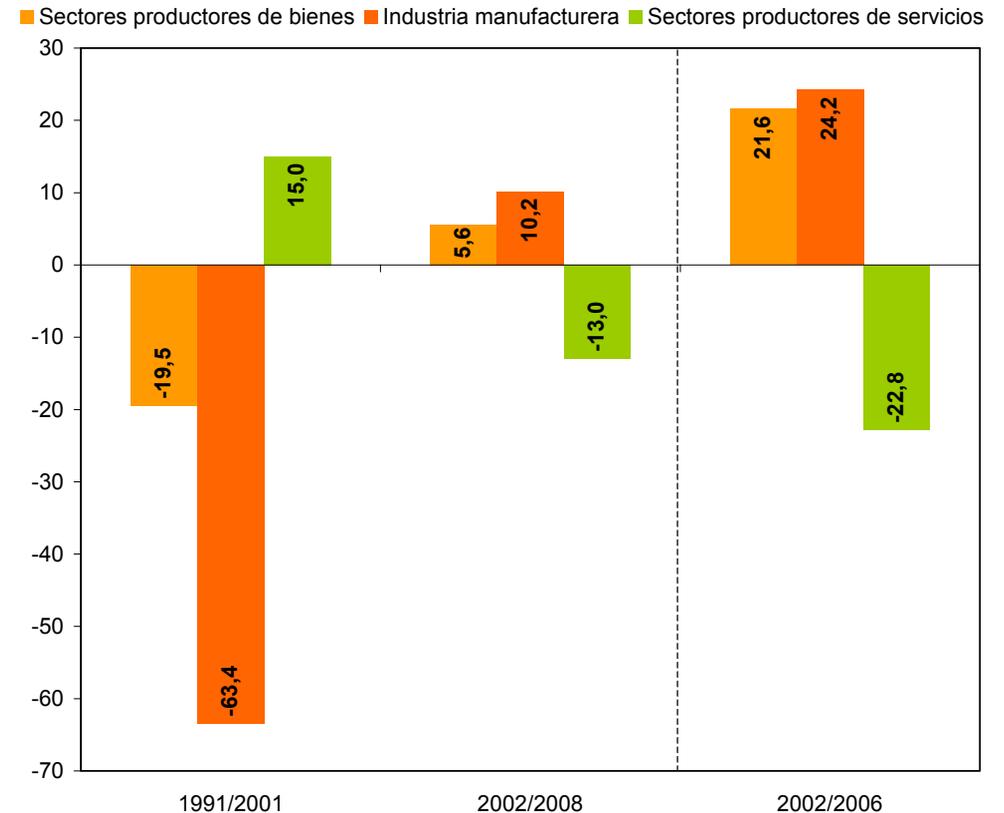
Contenido:

1. Panorama económico
2. Panorama del mercado de trabajo

La economía en la post-convertibilidad una visión del conjunto del período

- ✓ En su conjunto, fue un período de crecimiento económico elevado, con un alto ritmo de generación de empleo. El Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa anual acumulativa del 8,5%, a la vez que se generaron aproximadamente cuatro millones de puestos de trabajo.
- ✓ La inversión, el consumo, las exportaciones y la producción industrial se elevaron también a tasas históricamente elevadas.
- ✓ A diferencia de los años noventa, los sectores productores de bienes lideraron el crecimiento. En particular, resalta el crecimiento experimentado por el sector manufacturero que se expandió a una tasa anual acumulativa del 9,3%.
- ✓ Si bien en el conjunto de la post-convertibilidad los sectores productores de bienes lideraron el crecimiento del producto, esta tendencia fue mucho más marcada en los primeros cuatro años de dicho período. En efecto, a partir de 2007 se observa que los sectores productores de servicios pasaron a expandirse por sobre los sectores productores de bienes.

Tasa de crecimiento anual acumulativa por sector con respecto a la tasa de crecimiento global de la economía (a precios constantes), 1991-2008.

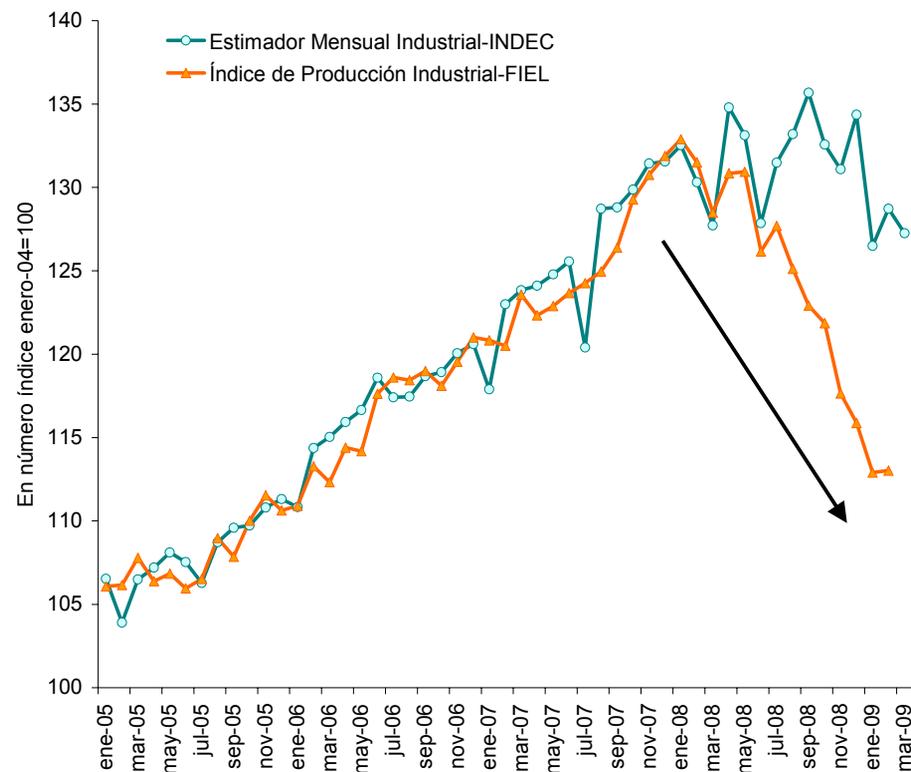


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía.

Cambios en el patrón de crecimiento desde el año 2007

- ✓ El tipo de cambio real experimentó una paulatina apreciación, producto del mantenimiento de un tipo de cambio nominal prácticamente fijo en un contexto de incremento en el ritmo de variación de los precios.
- ✓ Este proceso impactó con especial importancia en los sectores productores de bienes sustitutivos de importaciones, que pasaron a competir crecientemente con productos de origen externo.
- ✓ La pérdida de competitividad afectó centralmente a la producción manufacturera, que comenzó a evidenciar menores tasas de expansión que las registradas en los años previos.
- ✓ Esta situación no hizo más que agravarse desde septiembre de 2008, con el inicio del colapso financiero a nivel mundial, que sacó a la luz una crisis económica de gran envergadura, que los especialistas insisten en comparar, por su profundidad, con la Gran Depresión de los años treinta.

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).

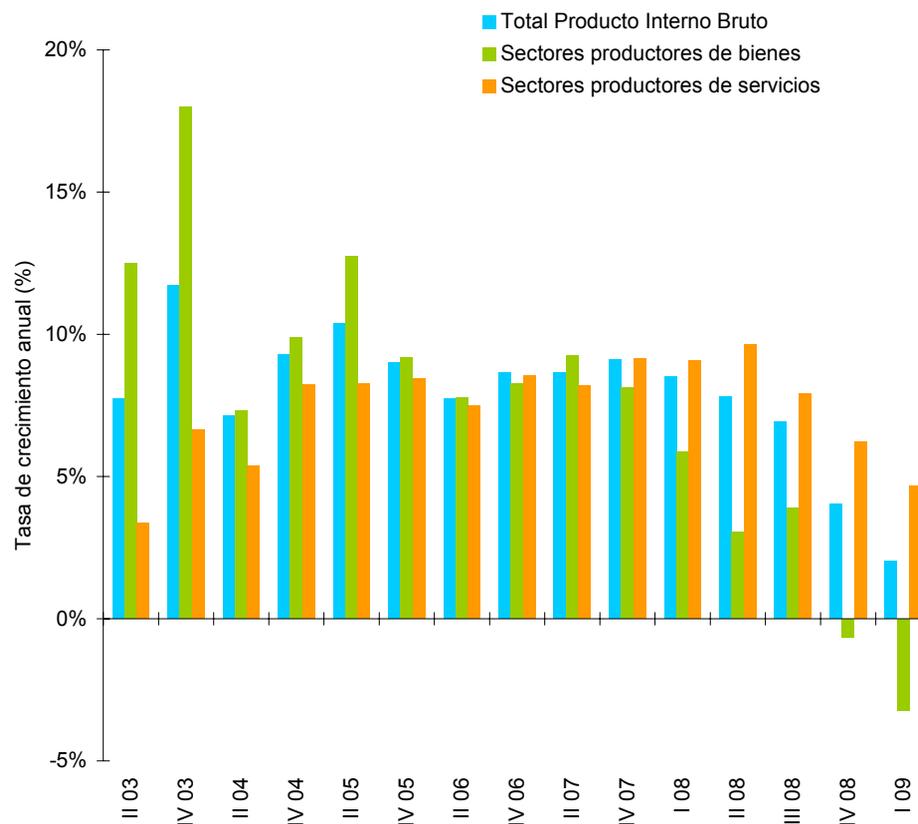
El impacto de la crisis económica mundial en la Argentina

- ✓ Se proyecta para el año 2009 la peor caída en la actividad económica mundial desde la Segunda Guerra Mundial. Los países desarrollados tendrían en 2009 una disminución de 3,8% en su producto y los países de América Latina, luego de seis años de continuo crecimiento, caerían 1,9%.
- ✓ La economía argentina no ha permanecido “desacoplada” de estas sombrías tendencias globales, a pesar de que los coletazos que sufrió no han sido aún tan visibles.
- ✓ La crisis internacional impacta en la economía doméstica a través de diferentes vías. Por un lado, por la caída de los precios de los productos que Argentina exporta y la reducción de la demanda de nuestras exportaciones (en especial de las manufacturas). Por otro lado, debido a la reversión de los flujos de capitales hacia países en desarrollo, lo que podría implicar una disminución en los flujos de Inversión Extranjera Directa y dificultades para el acceso al crédito, sumadas a las que ya enfrentaba Argentina. Finalmente, las compañías transnacionales están realizando ajustes y recortes en todas sus filiales a través del mundo -más allá de su situación económica particular en cada país-, lo cual puede resultar en disminuciones del empleo a nivel local.
- ✓ Estos procesos implican una caída en el nivel de actividad, especialmente en el sector industrial, y una merma en los ingresos fiscales y en los ingresos por exportaciones.
- ✓ La desaceleración que sufre la economía argentina ya se hizo evidente en las estadísticas de producto desde fines del año pasado, que en los últimos trimestres mostraron incrementos notoriamente menores que los evidenciados en años anteriores.

Estancamiento - Recesión

- ✓ El crecimiento en 2008 resultó menor que en los años anteriores, pero lo más notorio es la desaceleración en el crecimiento que se observa trimestre a trimestre hasta la actualidad, llegando en el primer trimestre de 2009 a un incremento del PIB de tan sólo 2%.
- ✓ Peor aún, ha sido denunciado por trabajadores del INDEC que las cifras de crecimiento del producto están sobreestimadas, por lo cual la situación sería más grave que la que muestran estos números.
- ✓ En términos de la composición del PIB, se produjo también un cambio importante. Mientras que en los primeros años posteriores a la recuperación, como se mencionó, los sectores productores de bienes (fundamentalmente industria y construcción) crecían por encima del promedio de la economía, desde 2007 la tendencia se revirtió y los servicios comenzaron a crecer más que el promedio.
- ✓ Desde los últimos trimestres de 2008 esta tendencia se exacerbó y desde el cuarto trimestre de 2008 la producción de bienes incluso cayó. En efecto, durante el primer trimestre de 2009 los sectores productores de bienes registraron una contracción del 3,2%, en tanto que los sectores productores de servicios se expandieron un 4,7%.

Tasas de crecimiento anual del Producto Interno Bruto y del valor agregado generado en la producción de bienes y servicios, 2003 - 2009.
(en porcentajes)



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

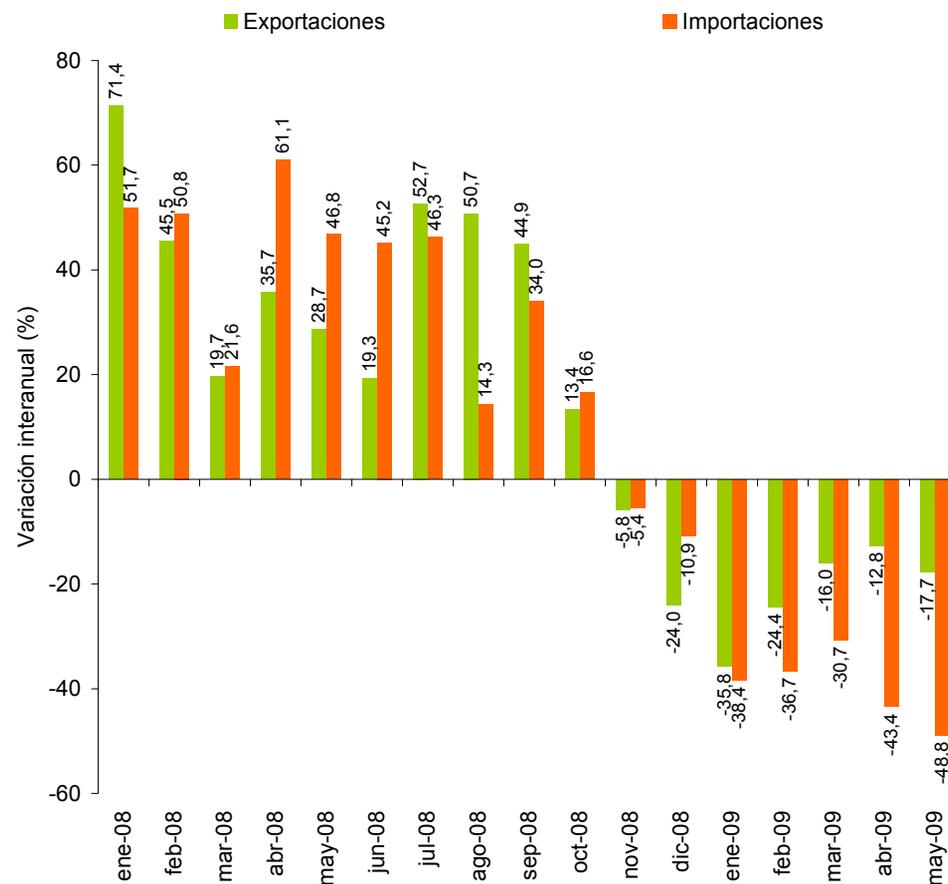
El comercio exterior refleja la caída en la actividad económica

✓ Las exportaciones cayeron un 5,7% interanual en el último trimestre de 2008 y un 25,9% en el primer trimestre de este año. Esta última caída responde a una disminución de casi el 15% en los precios de los bienes exportados y a una baja del 13% en las cantidades vendidas. Si se considera todo el período enero-mayo de este año respecto del mismo período del año anterior, las exportaciones se contrajeron un 21%.

✓ La caída de exportaciones se produjo en todos los rubros de bienes, aunque por diferentes razones. Así, los rubros cuyas exportaciones se achicaron en mayor medida son productos primarios y combustibles, ambos empujados por importantes disminuciones en los precios (incluso, en el caso de los combustibles, las cantidades exportadas aumentan). En el caso de la exportación de productos primarios, sin embargo, no son los precios lo que explican la reducción, sino que resulta muy elevada la disminución en las cantidades.

✓ Las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) se redujeron en un 21% debido exclusivamente a una merma en las cantidades vendidas, ya que los precios prácticamente no variaron.

Tasas de variación interanual de las exportaciones e importaciones de la Argentina, 2008 -2009. (en porcentajes)



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

Comparación con otras economías del Cono Sur

- ✓ La situación de la macroeconomía argentina puede compararse con la de las otras principales economías del Cono Sur, con el fin de poner la situación actual en el contexto regional.
- ✓ En este sentido, se observa que en Brasil y Chile, el PIB cayó durante el primer trimestre (alrededor de un 2%), pero no así en el caso de la economía Argentina. ¿Manipulación del sistema estadístico?.
- ✓ Las importaciones registraron en la Argentina una contracción superior a la experimentada en Brasil y Chile.
- ✓ La caída del PIB en nuestro país, si nos guiamos por lo que muestra la información comparada sobre el comercio exterior, podría ser mayor que la contracción experimentada en el primer trimestre del año en las economías de Brasil y Chile, aunque puede estar influenciada también por la adopción de licencias no automáticas de importación.

Tasa de variación interanual del PIB, las exportaciones y las importaciones en Argentina, Brasil y Chile, 2008 - 2009. (en porcentajes)

	Argentina	Brasil	Chile
Producto bruto interno			
I-2008	8,5	5,8	3,0
II-2008	7,8	6,1	4,3
III-2008	6,9	6,8	4,8
IV-2008	4,1	1,3	0,2
I-2009	2,0	-1,8	-2,1
Exportaciones			
I-2008	43,8	13,8	16,3
II-2008	27,8	32,5	0,7
III-2008	48,4	38,8	1,1
IV-2008	-9,5	6,9	-25,5
I-2009	-26,0	-19,4	-41,8
Importaciones			
I-2008	40,2	42,1	38,9
II-2008	50,5	58,7	44,6
III-2008	30,1	57,1	44,5
IV-2008	0,5	20,1	2,5
I-2009	-35,3	-21,6	-28,7

Fuente: Elaboración propia en base a información del Centro de Economía Internacional – Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto.

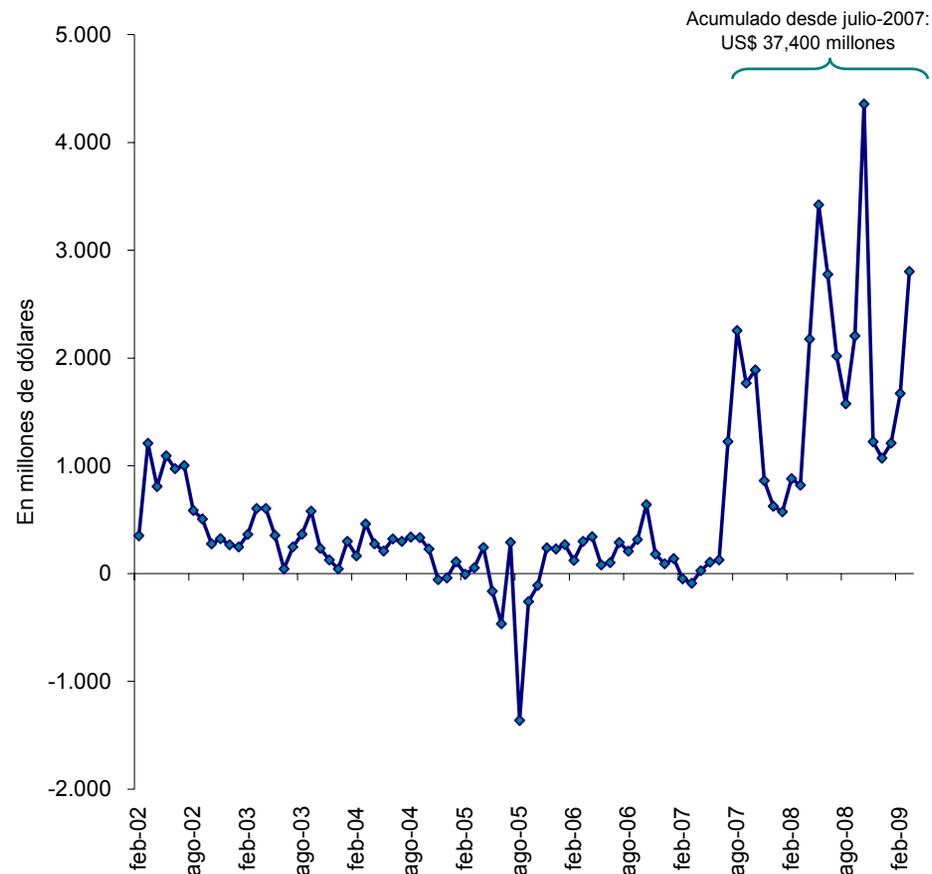
Incremento de la fuga de capitales

✓ Otro signo de las dificultades económicas de Argentina es el aumento y aceleración de la fuga de capitales, que se había frenado durante los años de mayor crecimiento. Desde mediados de 2007, el monto de los activos externos acumulados por los residentes del sector privado no financiero creció a una tasa importante, de modo tal que entre julio de 2007 y marzo de 2009 (último dato disponible) se incrementó en US\$ 37.400 millones.

✓ En la actualidad la reducción de las oportunidades de inversión por la falta de competitividad de los sectores productores de bienes incentivan la salida de capitales.

✓ A la vez, las expectativas de devaluación de la moneda, alimentadas por las mini-devaluaciones del tipo de cambio nominal realizadas por el Banco Central desde septiembre de 2008, no hacen más que potenciar esta situación.

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

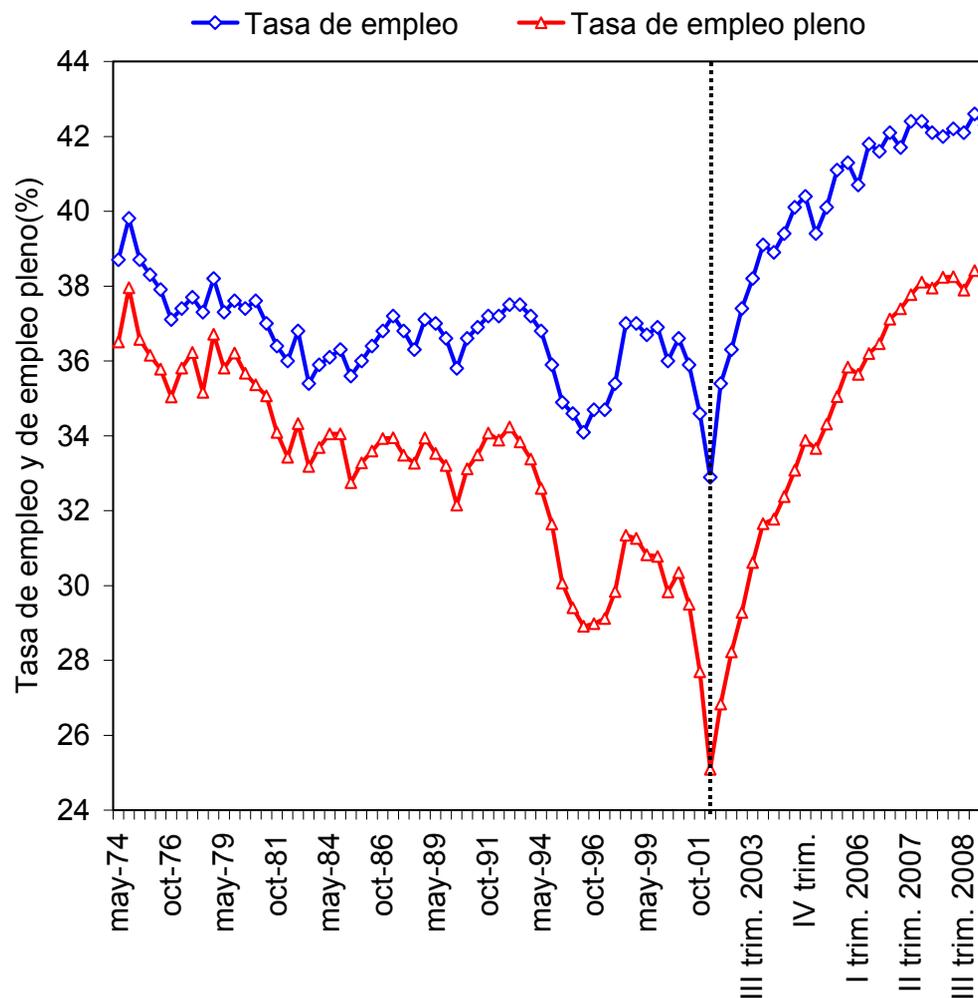
Comentarios finales

- ✓ 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 el deterioro de los precios internacionales de los principales productos de exportación.
- ✓ Las mini-devaluaciones periódicas 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 a lo largo del último año. Si bien se anunciaron una serie de medidas tendientes a enfrentar la nueva coyuntura internacional, buena parte de las mismas no tuvieron hasta el momento un impacto real en la economía local.
- ✓ Es más, seguramente una política basada en el incremento de los salarios reales y la realización de transferencias directas de recursos hacia los sectores de menores ingresos, con una mayor propensión marginal al consumo, hubiera tenido un impacto sobre la demanda agregada interna muy superior al alcanzado a través de la transferencia de recursos a los sectores de altos ingresos.

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

- ✓ En el período comprendido entre mayo de 2002 y el primer 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 9,1% en el primer trimestre del 2009, debido a que se expandió significativamente el empleo pleno.

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

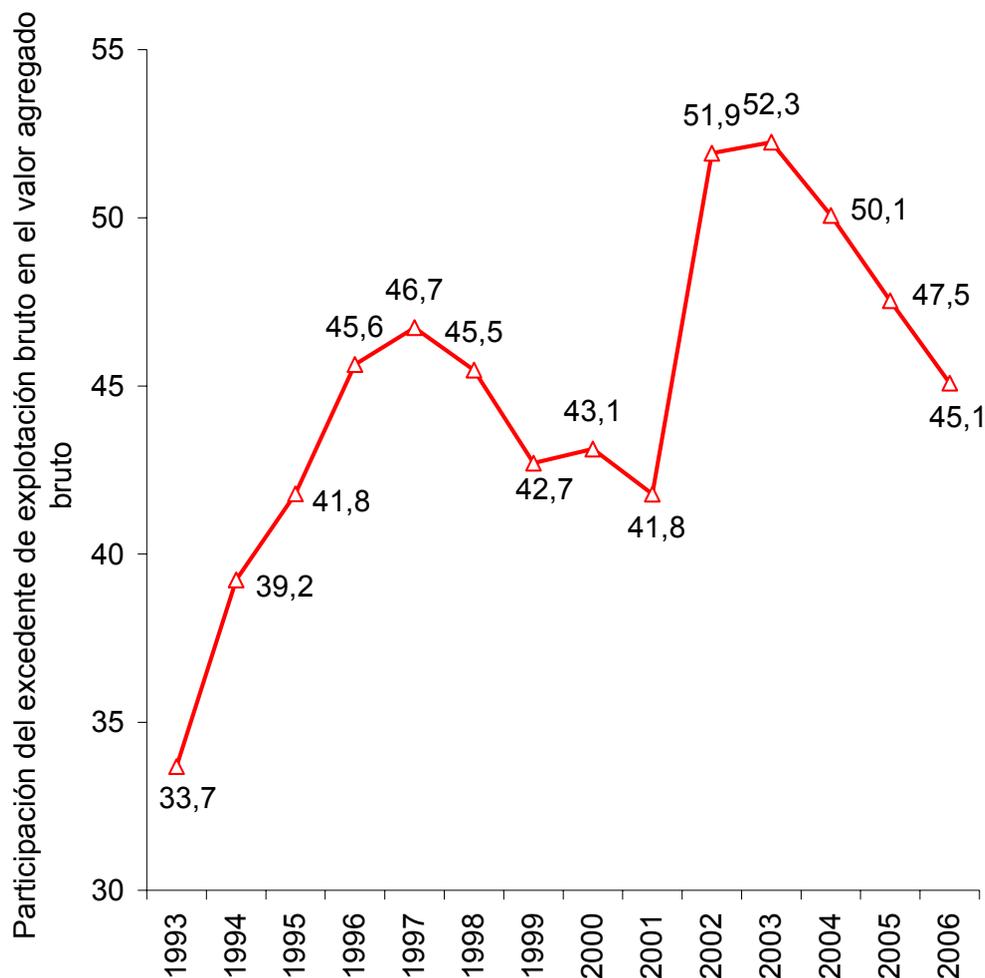


Nota: Se empalmó la serie puntual y continua de la EPH en base a información del primer trimestre del 2003.
Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

Nueva pérdida de participación de los trabajadores en el producto

- ✓ La devaluación de la moneda implicó una extraordinaria transferencia de recursos desde los trabajadores hacia el capital: en el período 2001-2005 la participación del capital en el producto se incrementó en casi seis puntos porcentuales, agudizándose la ya de por sí inequitativa distribución del ingreso existente en nuestro país en la década pasada.
- ✓ Si bien al analizar la evolución de la distribución del ingreso en la post-convertibilidad se evidencia una recuperación de la participación de los trabajadores en el producto, esta continuaba siendo en el 2006 2,8 puntos porcentuales inferior a la registrada en el promedio del período comprendido entre los años 1993 y 2001.
- ✓ Esta transferencia de ingresos fue motorizada por la declinación que en el año 2002 experimentaron los salarios y, aun más, los costos laborales, posibilitando una significativa recomposición de la tasa de ganancia.
- ✓ En buena medida, 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.

Participación del capital en el valor agregado, 1993-2006.
(en porcentajes)

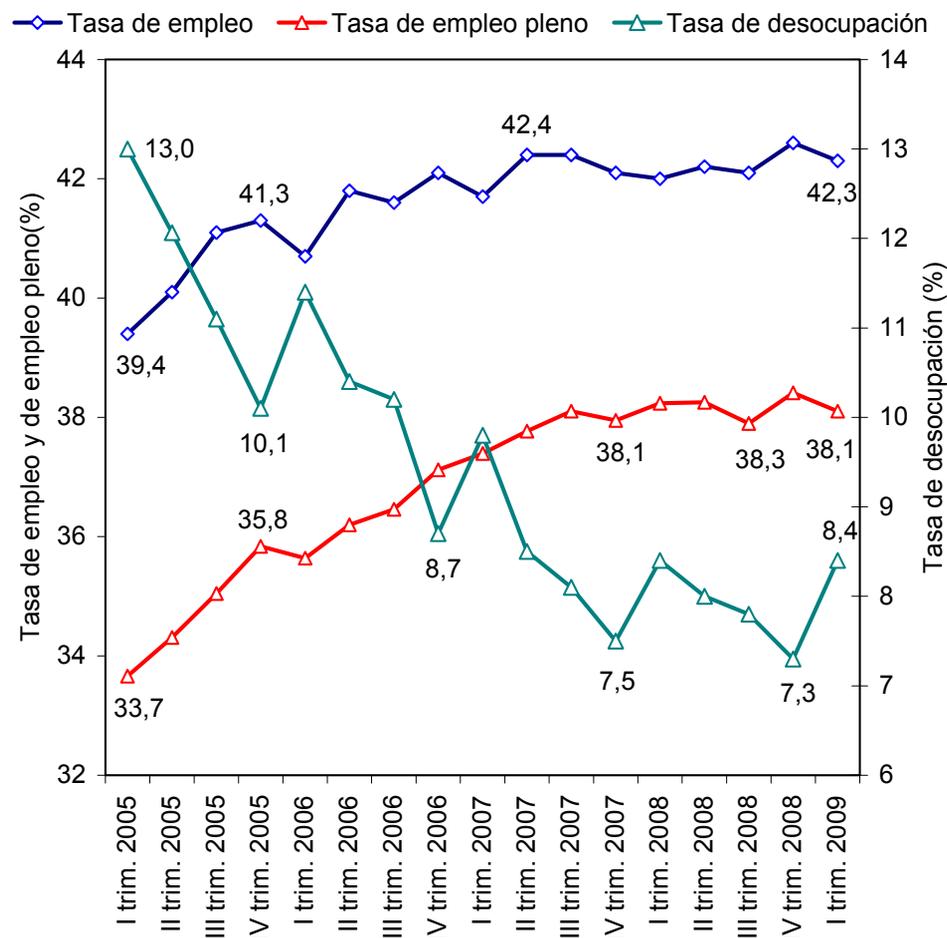


Nota: No se consideró la información publicada por el INDEC para el 2007.
 Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

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 y, como consecuencia, se estabilizó la tasa de subocupación en torno al 9,0% de la población económicamente activa (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 PEA.
- ✓ 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 las tasas de empleo, empleo pleno y desocupación, 2005-2009.
 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

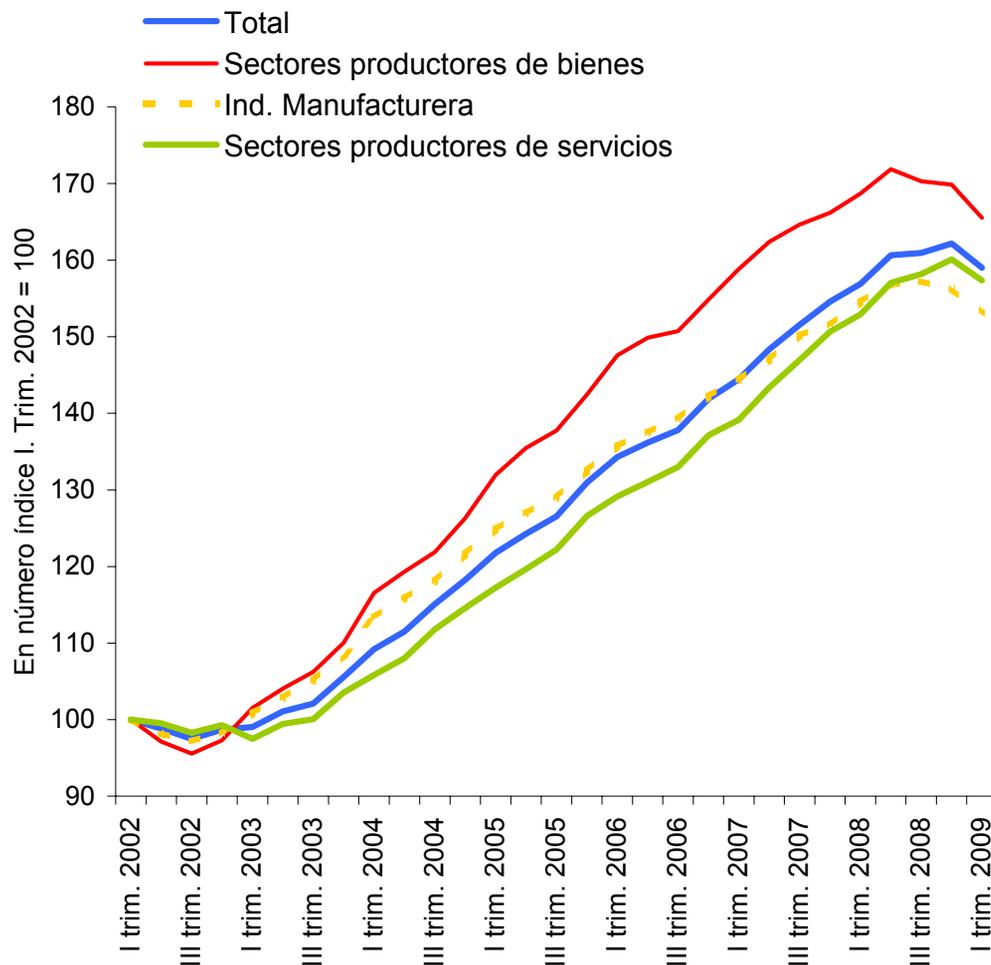
Patrón de crecimiento trabajo intensivo

✓ Los sectores productores de bienes lideraron el crecimiento en materia de empleo en el conjunto de la economía hasta el año 2006. Es más, el empleo manufacturero se expandió al 9,3% anual acumulativo, proceso que contrasta con lo acontecido a lo largo del régimen de convertibilidad en donde se había contraído a una tasa anual del 3,5%.

✓ Desde el 2007, se produjo una menor expansión del empleo registrado, a la vez que se modificaron los sectores que lideraron este proceso. Mientras que en el período 2002-2006 el empleo registrado se expandió a una tasa anual acumulativa del 9,1%, en los dos últimos años dicha tasa de crecimiento se redujo hasta el 4,9% anual. A su vez, se observa que el sector productor de servicios pasó a liderar la creación de puestos de trabajo.

✓ El crecimiento del empleo en la post-convertibilidad estuvo estrechamente asociado a la adopción de un patrón de crecimiento más trabajo intensivo que el existente en la década pasada. Por cada punto porcentual que se incrementaba el producto durante la vigencia del régimen de convertibilidad, el empleo se expandía un 0,19%, mientras que tras el colapso de dicho régimen, el empleo creció un 0,45% por cada punto porcentual de incremento del mismo.

Evolución del empleo registrado por sector de actividad, 2002-2009.
 (en número índice base 1er. trimestre de 2002 = 100)



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

CONTRACCIÓN DEL EMPLEO EN LOS SECTORES PRODUCTORES DE BIENES

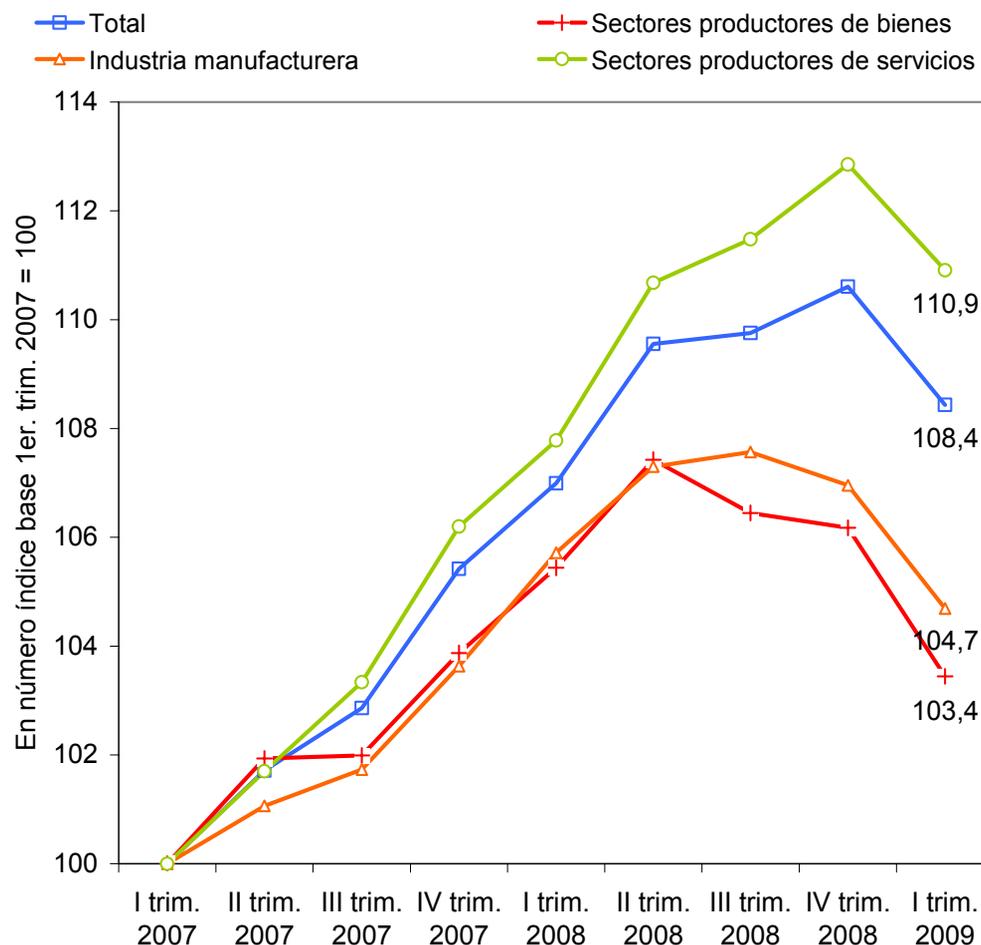
✓ Si bien durante los años 2007 y 2008 se registró un proceso de estancamiento en la tasa general de empleo no sucedió lo mismo con los puestos de trabajo registrados, que presentaron una tendencia creciente, aunque con un menor dinamismo que el registrado en el período previo, hasta el cuarto trimestre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

✓ A su vez, al analizar la evolución del empleo registrado 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 trimestre del presente año, produciéndose una contracción con respecto al mismo período del 2008 del 1,9%.

✓ Nota: Se analiza el empleo registrado por falta de información sobre el empleo total, desde la intervención del INDEC.

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).

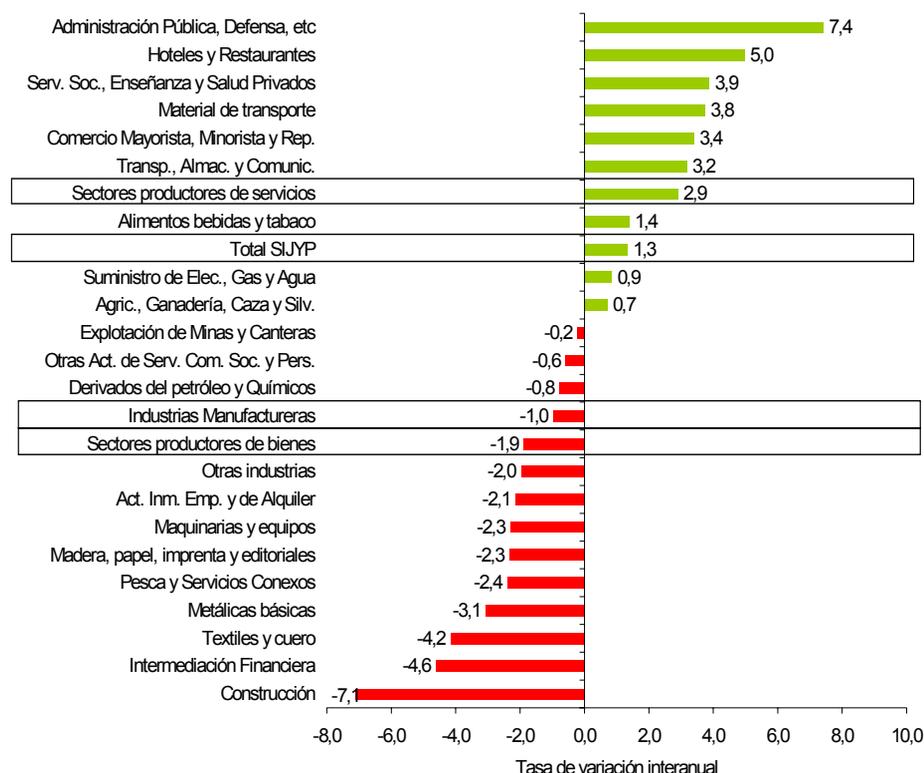
Empleo registrado por rama de actividad

✓ Si bien el empleo registrado durante el primer trimestre del 2009 se expandió 1,3% 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 incremento en el empleo, en los sectores productores de bienes se observó una contracción que fue liderada por la caída del empleo en la construcción (-7,1%) y en menor medida en el conjunto de la industria manufacturera (-1,0%).

✓ A su vez, se registró una fuerte heterogeneidad en el comportamiento del empleo en las distintas ramas que componen el tejido manufacturero. Mientras que las ramas Material de transporte y Alimentos, bebidas y tabaco registraron respectivamente un incremento interanual del 3,8% y del 1,4%, las ramas: Metálicas básicas, Madera y papel, Maquinarias y equipo y la Industria textil registraron una contracción en el nivel de empleo.

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



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