

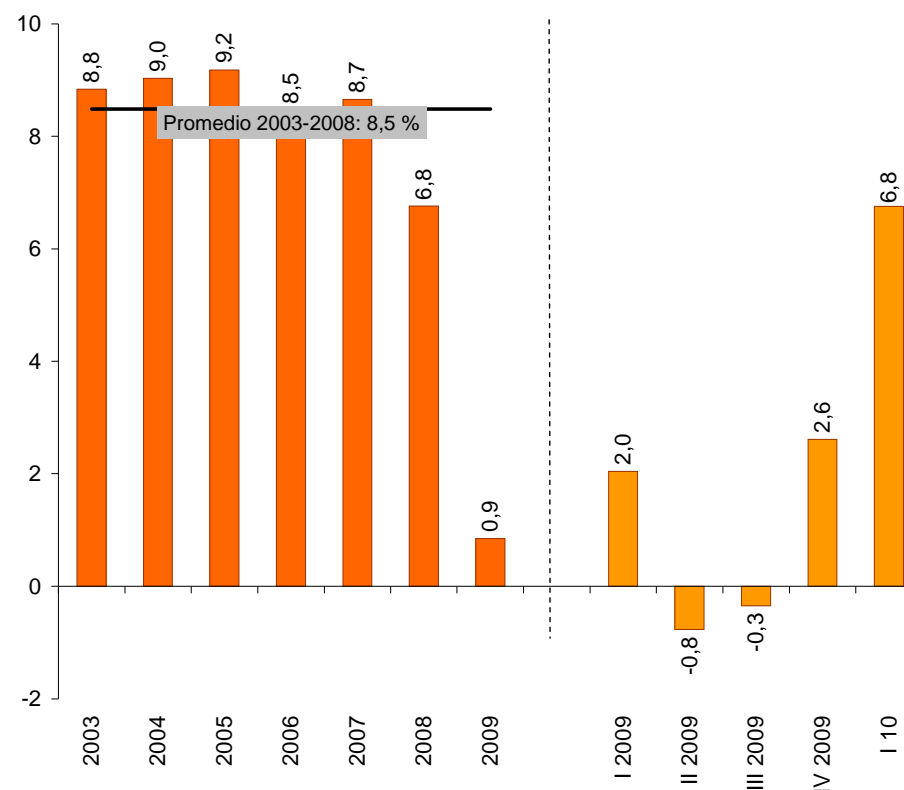
Informe de Coyuntura N° 4

Agosto de 2010

Se consolida la tendencia al crecimiento

- ✓ La información del primer trimestre de 2010 confirma la tendencia, iniciada desde el último trimestre de 2009, hacia el crecimiento económico. Más aun, se revela que el crecimiento está resultando mayor que lo esperado en un principio, con una tasa interanual de 6,8% para el primer trimestre de este año.
- ✓ En términos desestacionalizados, el PIB se incrementó en 3,0% entre el último trimestre de 2009 y el primero de 2010.
- ✓ Las razones de este importante crecimiento son varias.
- ✓ Por un lado, el empuje de la economía internacional. Los países desarrollados comenzaron su recuperación en el tercer trimestre de 2009. En particular, los países asiáticos, que continuaron creciendo incluso durante la crisis mundial, continúan sosteniendo su demanda de exportaciones argentinas. También la recuperación de Brasil -el país que más está creciendo en América Latina- empuja a la producción local. Asimismo, el precio de las *commodities* de exportación, que disminuyó en el momento del estallido de la crisis, volvió a incrementarse significativamente, favoreciendo el ingreso por exportaciones.

Tasa de crecimiento anual del Producto Interno Bruto 2003-2010 (a precios constantes). En porcentajes.



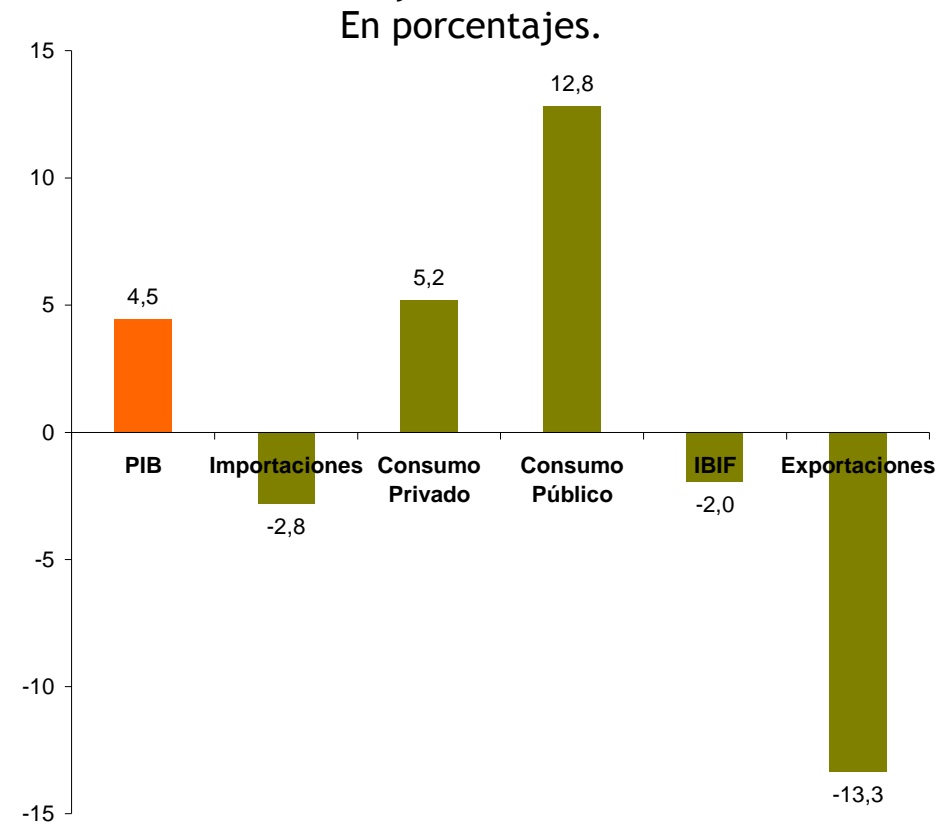
Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

- ✓ Por otra parte, a nivel interno, debe destacarse el rol del gasto público, que contribuyó a menguar la caída económica durante la crisis y que continúa siendo un componente importante en la reactivación.

Componentes de la demanda agregada

- ✓ Los distintos componentes de la demanda dan cuenta del fin del efecto de la crisis sobre la economía. En particular, se destaca en el primer trimestre de 2010 el repunte de la inversión, que luego de cinco trimestres con caídas interanuales, volvió a mostrar una tasa positiva del 13,1%.
- ✓ Dado que el PIB viene de sufrir una caída en 2009, es importante considerar su nivel actual, no sólo en relación con el trimestre inmediatamente anterior, sino también con sus valores previos a la crisis.
- ✓ En este sentido, el PIB actual resulta 4,5% superior al del tercer trimestre de 2008 (momento del estallido de la crisis a nivel mundial), de modo que ya resulta superior a los niveles pre-crisis.
- ✓ No ocurre lo mismo con la Inversión (IBIF), ni con las exportaciones, que continúan siendo inferiores, a pesar de la recuperación reciente. Resulta en particular llamativo el caso de las importaciones, ya que éstas se asocian estrechamente con el nivel de actividad. Su nivel relativamente reducido puede ser un indicio más de la manipulación que el INDEC hace sobre las cifras del PIB; también podría explicarse parcialmente por la aplicación de controles indirectos a las importaciones (licencias no automáticas).

Tasa de variación de los componentes de la demanda y oferta agregada (desestacionalizados), entre el 3er. trimestre de 2008 y el 1er. trimestre de 2010.



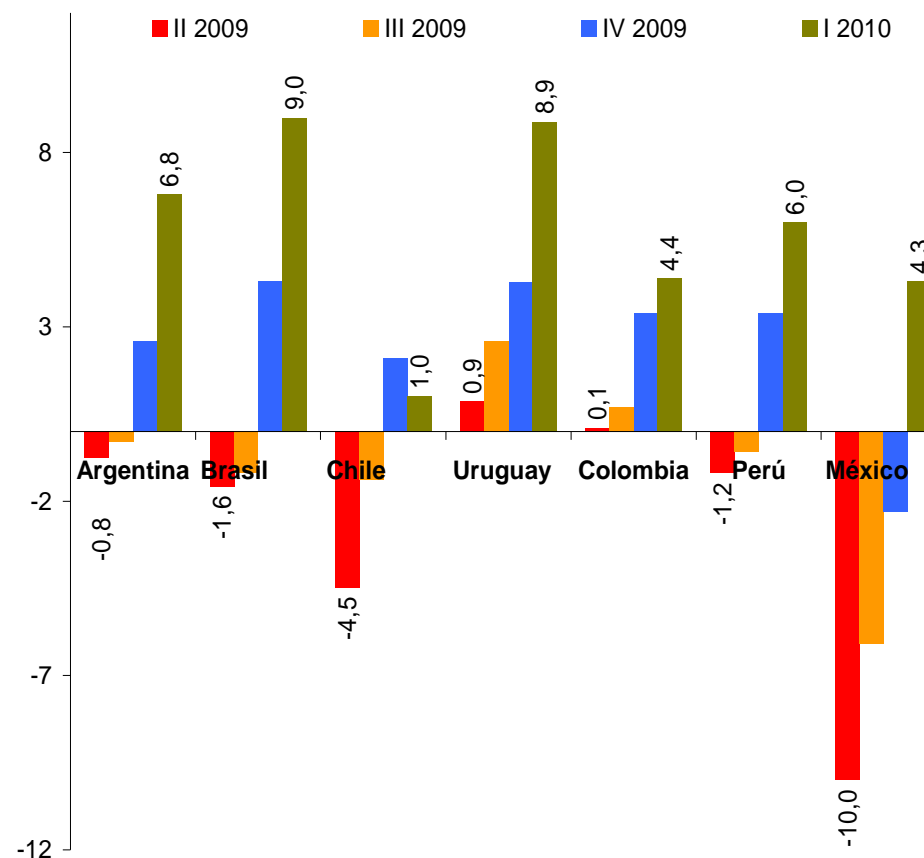
Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Por su parte, el nivel del consumo público resulta 12,8% superior al nivel que tenía previo a la crisis, lo que refleja el hecho de que este componente continuó creciendo durante este tiempo, como consecuencia de la aplicación de políticas contracíclicas.

Crecimiento en América Latina

- ✓ Los otros grandes países de América del Sur han mostrado también una tendencia a la recuperación hacia fines de 2009, tras el efecto de la crisis mundial, y están exhibiendo actualmente una tendencia positiva en sus economías.
- ✓ Se destaca la rápida recuperación en Brasil, que creció 9,0% interanual en el primer trimestre de 2010.
- ✓ También el caso de Uruguay, que no llegó a tener caídas en su PIB durante la crisis -aunque sí se desaceleró su crecimiento- y que ha vuelto a mostrar elevadas tasas de expansión.
- ✓ En Chile, en cambio, que venía teniendo una recuperación más tardía y menos intensa, tuvo un crecimiento mucho menor en el primer trimestre de 2010, también influido por las consecuencias devastadoras del terremoto de febrero.
- ✓ México, que fue uno de los países más afectados por la crisis internacional -por sus fuertes vínculos con Estados Unidos- también ha comenzado a recuperarse, mostrando una tasas interanual de 4,3% en el primer trimestre de este año.

Tasa de crecimiento interanual del Producto Interno Bruto (a precios constantes), 2009-2010.
En porcentajes.

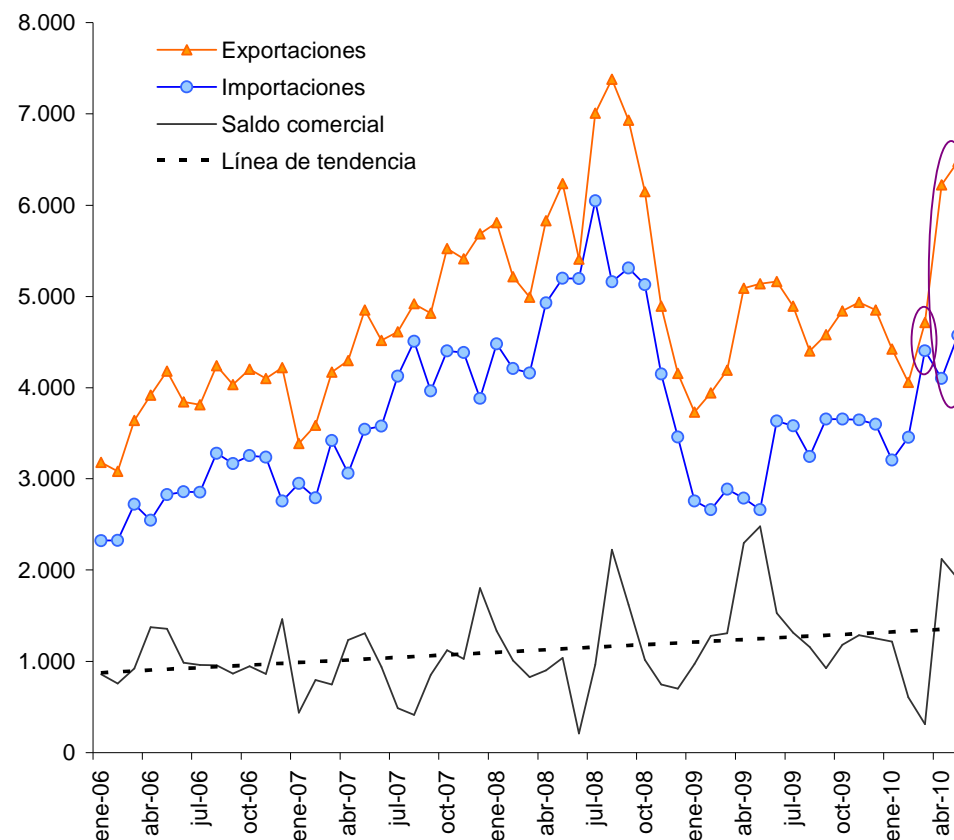


Fuente: Institutos nacionales de estadística.

Se recupera el comercio exterior

- ✓ El comercio exterior fue el principal canal por el cual la crisis internacional afectó a los países de América del Sur, tanto debido a la disminución de los precios internacionales de los *commodities* como a la menor demanda de las exportaciones de la región.
- ✓ Tras unos meses, sin embargo, la tendencia es hacia una recuperación del comercio a nivel mundial, tanto en términos de precios como de cantidades.
- ✓ En nuestro país, las exportaciones comenzaron a recuperarse desde abril de 2009. En los meses de abril y mayo de este año han tenido un salto adicional importante, que las ubica en niveles similares a los de inicios de 2008, con anterioridad al estallido de la crisis. Cabe recordar que estos niveles se están alcanzando con niveles de precios internacionales menores que en aquel momento.
- ✓ También las importaciones han mostrado una tendencia creciente, luego de la fuerte caída que tuvieron hasta mayo de 2009. Ello es claro reflejo del incremento en el nivel de actividad interno.

Exportaciones e importaciones de Argentina, 2006-2010. En millones de dólares.



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

- ✓ A pesar del crecimiento de las importaciones, se sigue manteniendo un importante superávit comercial. Aunque los datos de febrero-marzo de este año hacían temer la extinción de este superávit, los datos más recientes muestran lo contrario.

El crecimiento se extiende a los sectores productores de bienes

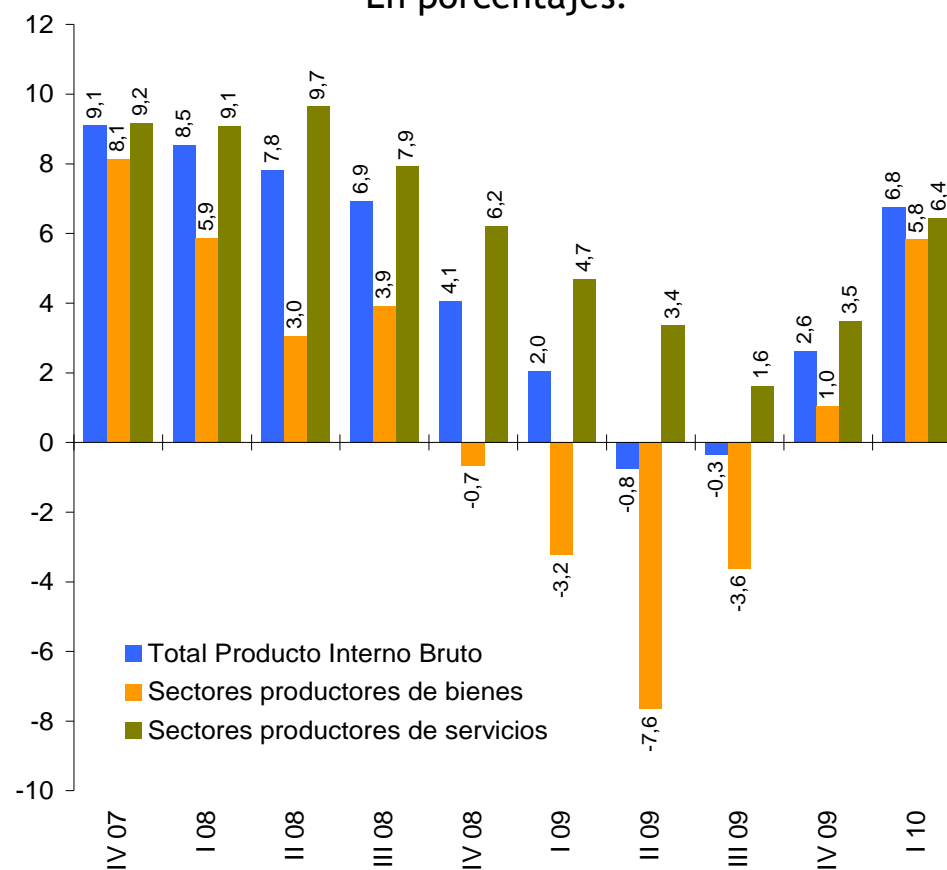
✓ Los sectores productores de bienes fueron los que mostraron un mayor dinamismo entre 2003 y 2007. Sin embargo, desaceleraron su crecimiento desde 2008 y fueron luego especialmente golpeados por las consecuencias de la crisis económica internacional. Así, llegaron a tener en el 2° trimestre de 2009 una caída interanual en su producto de 7,6%.

✓ Desde el cuarto trimestre de 2009 volvieron a crecer, y en el primer trimestre de este año se observa ya una tasa de crecimiento significativa, que prácticamente alcanza a la tasa de los sectores productores de servicios.

✓ Los sectores productores de servicios, por su parte, no llegaron a tener caídas en el nivel de su producto ante el impacto de la crisis internacional. Aun así, desaceleraron su tasa de crecimiento hasta el tercer trimestre de 2009. Desde entonces, dicha tasa volvió a incrementarse, siendo de 6,4% en el primer trimestre de 2010.

✓ Con el fin de evaluar los efectos de la crisis, se puede comparar el nivel actual de producto con el correspondiente al primer trimestre de 2008.

Tasa de crecimiento trimestral interanual por sector de actividad (a precios constantes), 2007-2010. En porcentajes.



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

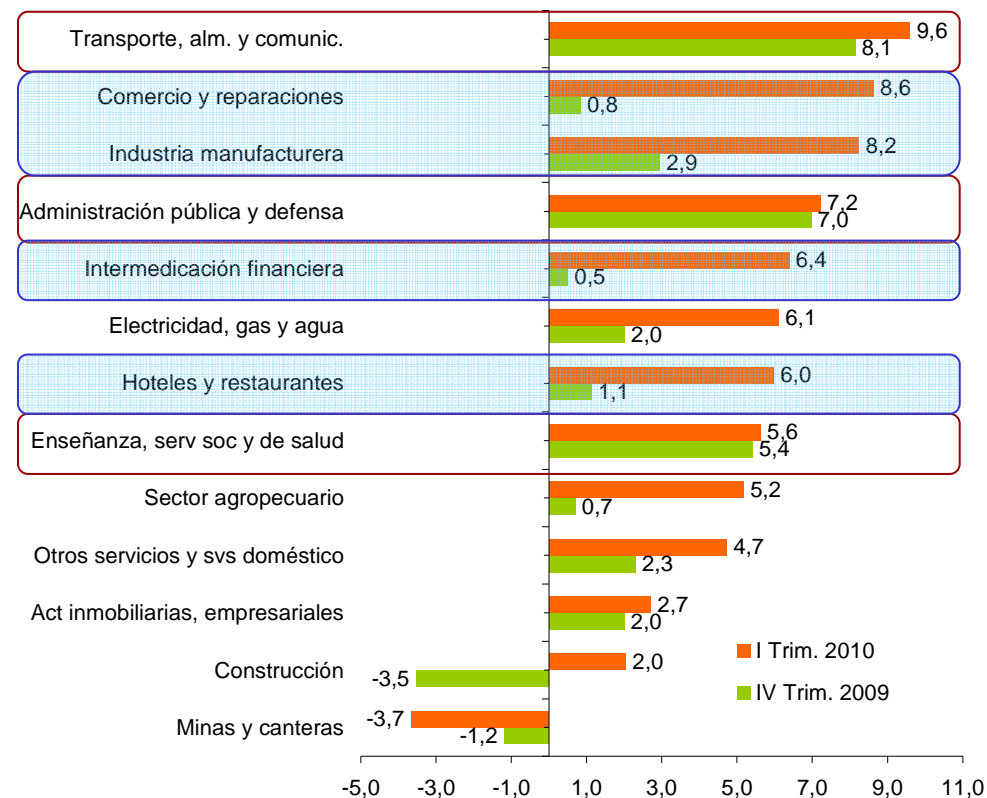
✓ Se observa entonces que el PIB resulta 8,9% superior al de ese año, mientras que los sectores productores de bienes tienen un valor sólo 2,4% mayor.

Crecimiento en las distintas ramas de actividad

- ✓ La recuperación del crecimiento se verifica, ya desde el cuarto trimestre del año pasado, prácticamente en la totalidad de las ramas de actividad, de acuerdo con la información de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.
- ✓ La construcción, que a fines del año pasado todavía exhibía tasas negativas, se está recuperando desde inicios de 2010.
- ✓ Las mayores tasas de crecimiento se observan, por un lado, en sectores de servicios que tuvieron una trayectoria positiva aun durante el período recesivo 2008-2009. Se trata de transporte, almacenamiento y comunicaciones, administración pública y defensa y enseñanza, servicios sociales y de salud; actividades con fuerte presencia del Estado, ya sea a través de la provisión directa de servicios o de los subsidios económicos.

✓ Por otra parte, están creciendo a tasas elevadas sectores como comercio, industria manufacturera y hoteles y restaurantes, e intermediación financiera que habían mostrado disminuciones en su producto durante la crisis.

Tasa de crecimiento interanual por sector (a precios constantes), 4to. trim. 2009 y 1er. trim. 2010. En porcentajes.



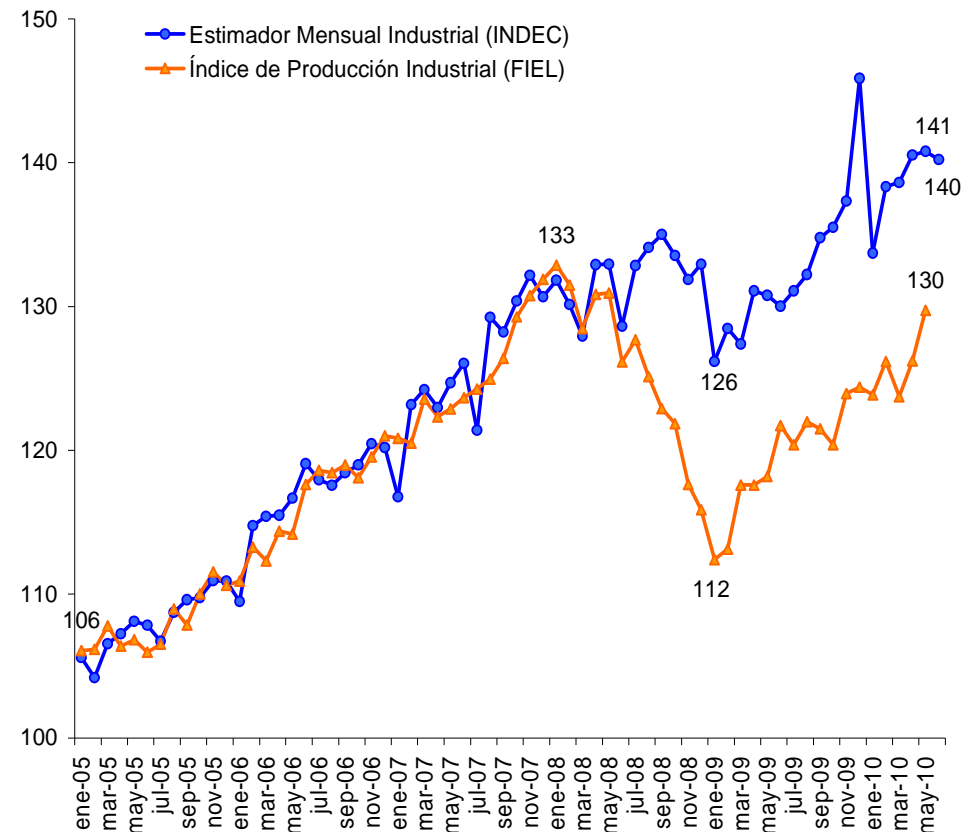
Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

✓ En el caso del sector agropecuario, el elevado crecimiento da cuenta también de la diferencia entre el nivel actual de producción y el reducido nivel obtenido al atravesar el período de sequía de 2009.

Evolución de la industria

- ✓ Entre los sectores productores de bienes también la industria manufacturera ha vuelto a crecer.
- ✓ Este sector venía mostrando una reducción en su nivel de producción, incluso con anterioridad al estallido de la crisis internacional, lo cual podía vincularse con el creciente atraso cambiario que se dio entre mediados de 2007 y que comenzó a revertirse parcialmente desde noviembre de 2008.
- ✓ Su nivel de actividad disminuyó aún más durante el período recesivo, de modo que entre enero de 2008 y el mismo mes de 2009 acumuló una caída de 15%, de acuerdo con los datos elaborados por la consultora FIEL.
- ✓ El crecimiento que se inició a principios de 2009 y que continúa hasta la fecha implica que han vuelto a alcanzarse los niveles de producción previos a la caída, pero que aun no se incrementaron más allá de esos valores. Esta información estaría mostrando entonces un desempeño positivo pero menos favorable que el indicado por las estadísticas de INDEC.

Evolución del Estimador Mensual Industrial (EMI-INDEC) y el Índice de Producción Industrial (IPI-FIEL) (desestacionalizados). Índice 2004=100.

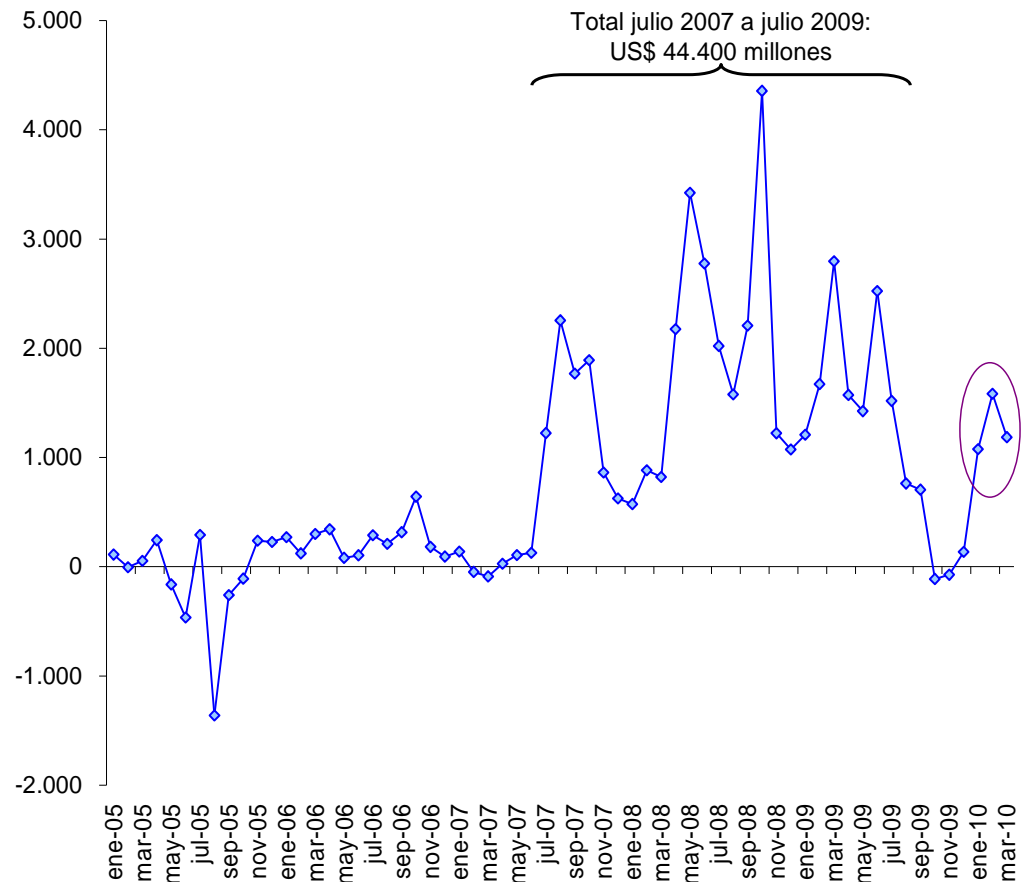


Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC y Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).

Tipo de cambio y fuga de capitales

- ✓ La fuga de capitales, que alcanzó valores sumamente elevados entre mediados de 2007 y de 2009, tuvo una fuerte reducción desde fines de 2009, volviendo a mostrar incluso valores negativos, es decir, se produjo en algunos meses una entrada neta de capitales.
- ✓ Sin embargo, los niveles de fuga han vuelto a tener un incremento relativo desde inicios de 2010, alcanzando en marzo la suma de US\$ 1.200 millones.
- ✓ Esta fuga se daría -paradójicamente- en un contexto de crecimiento económico, en el que se estarían volviendo a abrir nuevas oportunidades rentables de inversión productiva.
- ✓ El comportamiento de estos capitales puede vincularse con la trayectoria que ha seguido el tipo de cambio real. En efecto, la fuga tiende a incrementarse en tanto se aprecia la moneda local y se crean expectativas devaluatorias.
- ✓ Por el contrario, se observa que se frenó mientras el tipo de cambio real se mantuvo relativamente elevado, como ocurrió hasta mediados de 2007. Y tuvo también una disminución mientras el tipo de cambio real se incrementó, entre agosto y diciembre de 2009.

Formación de activos externos del sector privado no financiero, 2005-2010.
En millones de dólares por mes.



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

Crecimiento e inflación

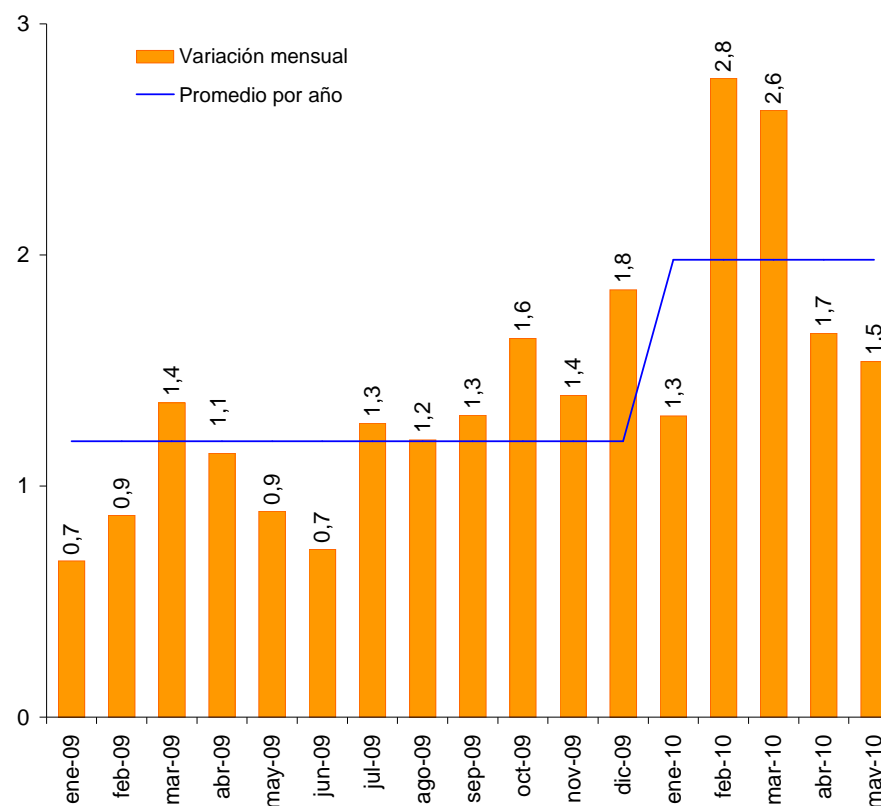
✓ En el contexto de la reactivación productiva, recrudesció el problema de la inflación. En efecto, los aumentos de precios, que se habían desacelerado durante el período recesivo, volvieron a tomar valores más elevados desde inicios del año pasado.

✓ Mas aun, la tasa de incremento en los precios al consumidor pareció volver a elevarse nuevamente desde inicios de este año, con incrementos especialmente elevados en los primeros tres meses del año.

✓ Para 2010 se espera una tasa de inflación considerablemente más elevada que en 2009, con un piso de 20%. Mientras la variación anualizada del IPC fue 14,3% en 2009, si se anualizan los datos de los primeros seis meses de este año se obtiene un valor de 23,7%.

✓ Hasta el momento la política antiinflacionaria parece basarse en una apreciación gradual del tipo de cambio real, del mismo modo que se hizo en 2007-2008, con anterioridad a la crisis internacional. Este tipo de política, por demás ortodoxa, tiene a mediano plazo consecuencias negativas sobre los sectores productivos y sobre el empleo, como pudo comenzar a observarse en esos meses.

Variación mensual del Índice de Precios al Consumidor 7 provincias, 2009-2010. En porcentajes.



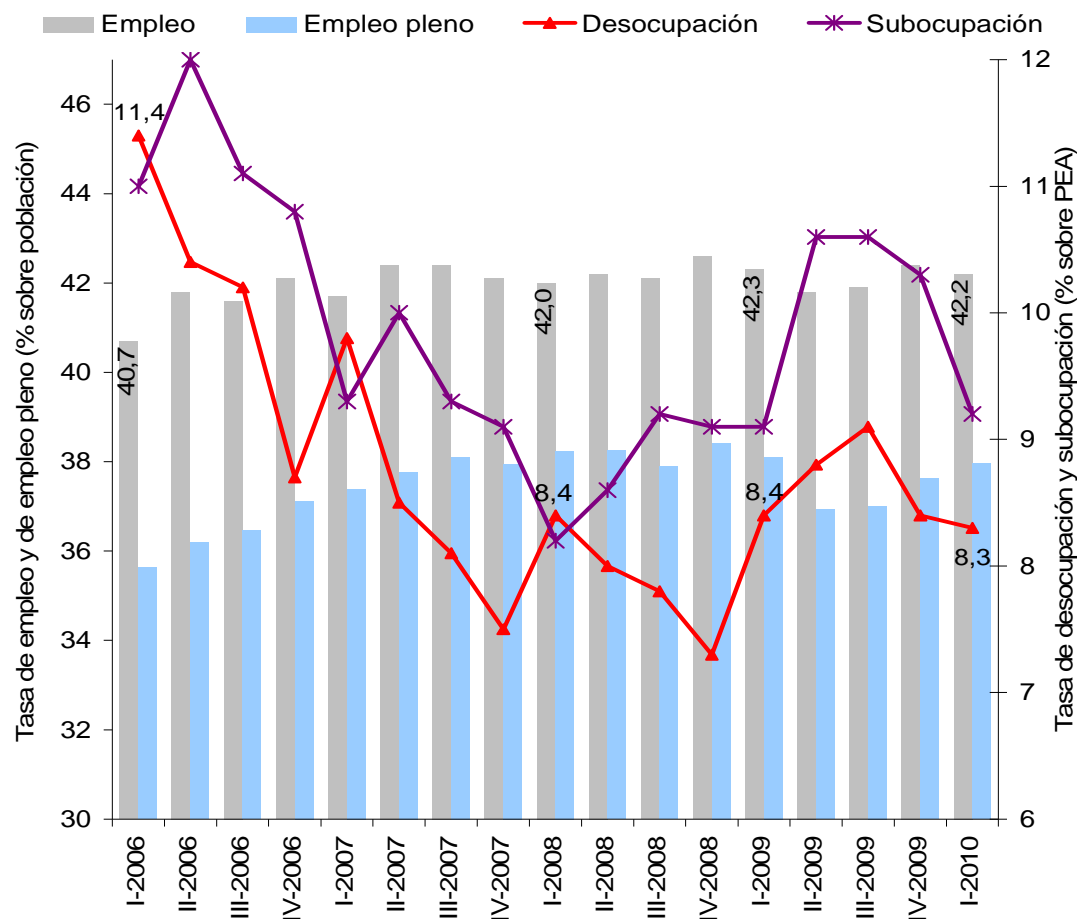
Fuente: Elaboración propia sobre la base de Direcciones provinciales de estadística de siete provincias.

✓ Se trataría de un escenario de paulatino abandono del patrón de crecimiento de 2003-2007, que tuvo entre sus pilares a la política de tipo de cambio competitivo.

El empleo crece a un ritmo moderado

- ✓ En el marco de la reactivación productiva registrada desde fines de 2009, los indicadores de empleo presentan también una recuperación, aunque de menor intensidad que el producto.
- ✓ En el primer trimestre de 2010 las principales variables en materia de empleo muestran valores prácticamente idénticos a los del primer trimestre de 2008 (pre-crisis) y de 2009.
- ✓ En efecto, mientras el 42,2% de la población total se encuentra empleada, el 38% presenta una situación de pleno empleo. A su vez, existe un 9,2% de subocupación y un 8,3% de desocupación.
- ✓ Si bien esto da cuenta de una recuperación respecto de los valores registrados durante el impacto de la crisis internacional en nuestro país, también expresa una continuidad en la tendencia al estancamiento en los niveles de empleo, observada desde 2007.

Evolución trimestral de las tasas de empleo, empleo pleno, desocupación y subocupación, 2006-2010. (en porcentajes)



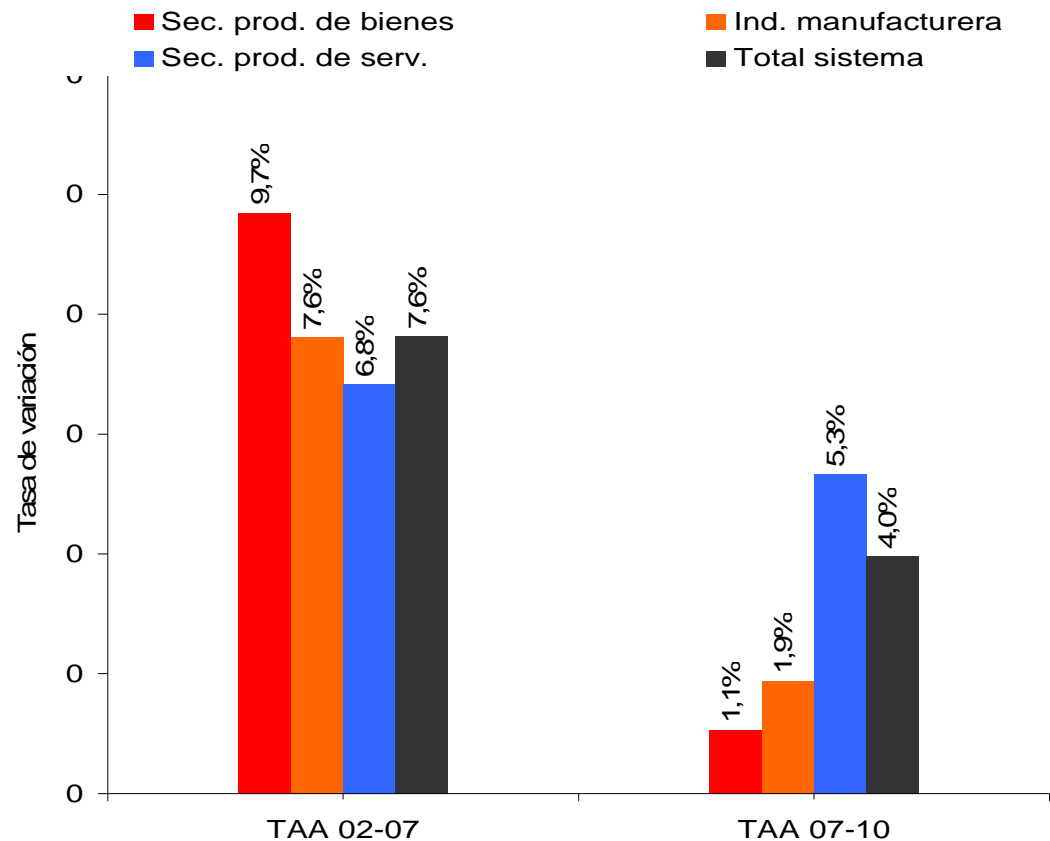
Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH-INDEC.

Nota: La tasa de empleo es la proporción de los ocupados sobre la población total. La tasa de empleo pleno refiere a la proporción de los ocupados plenos sobre la población total. Se denomina ocupados plenos a los ocupados menos los subocupados que son aquellos que trabajan menos de 35 horas semanales por causas involuntarias y están dispuestos a trabajar más horas. La tasa de desocupación es la proporción de los desocupados sobre la población económicamente activa, es decir, sobre la suma de ocupados y desocupados.

Empleo registrado por sector de actividad

- ✓ Mientras el impacto de la crisis mundial determinó la pérdida de 134 mil puestos de trabajo registrados (IV-2008/III-2009), desde entonces la reactivación del empleo implicó la recuperación de casi la totalidad de los puestos perdidos. En efecto, entre el cuarto trimestre de 2009 y el primero de este año se generaron 130 mil nuevos puestos en términos netos.
- ✓ Si se compara con los valores previos a la crisis, se observa que entre el primer trimestre de 2008 y el mismo trimestre de 2010 los puestos de trabajo registrados crecieron 3,4%. No obstante, este crecimiento es inferior al experimentado por el PIB en el mismo período (8,9%).
- ✓ De la totalidad de los puestos creados desde la salida de la crisis (IV-2009/I-2010), el 85% corresponden al sector productor de servicios, mientras que sólo el 11% se explica por la creación de empleo en el sector productor de bienes.
- ✓ Este peor desempeño relativo de los sectores productores de bienes es una tendencia que se registra desde 2007, cuando dejaron de protagonizar el proceso de expansión del empleo. Esto coincide con el proceso de desaceleración en el crecimiento del empleo observado desde ese momento.

Tasa anual acumulativa de crecimiento del empleo asalariado registrado por sector de actividad, por períodos.
(en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de M. de Economía con información del SIPA.

- ✓ En efecto, si bien durante el primer quinquenio de la post-convertibilidad el empleo registrado se expandió a una tasa anual acumulativa de 7,6%, en el período 2007-2010 sólo creció a un ritmo anual acumulativo de 4,0%.

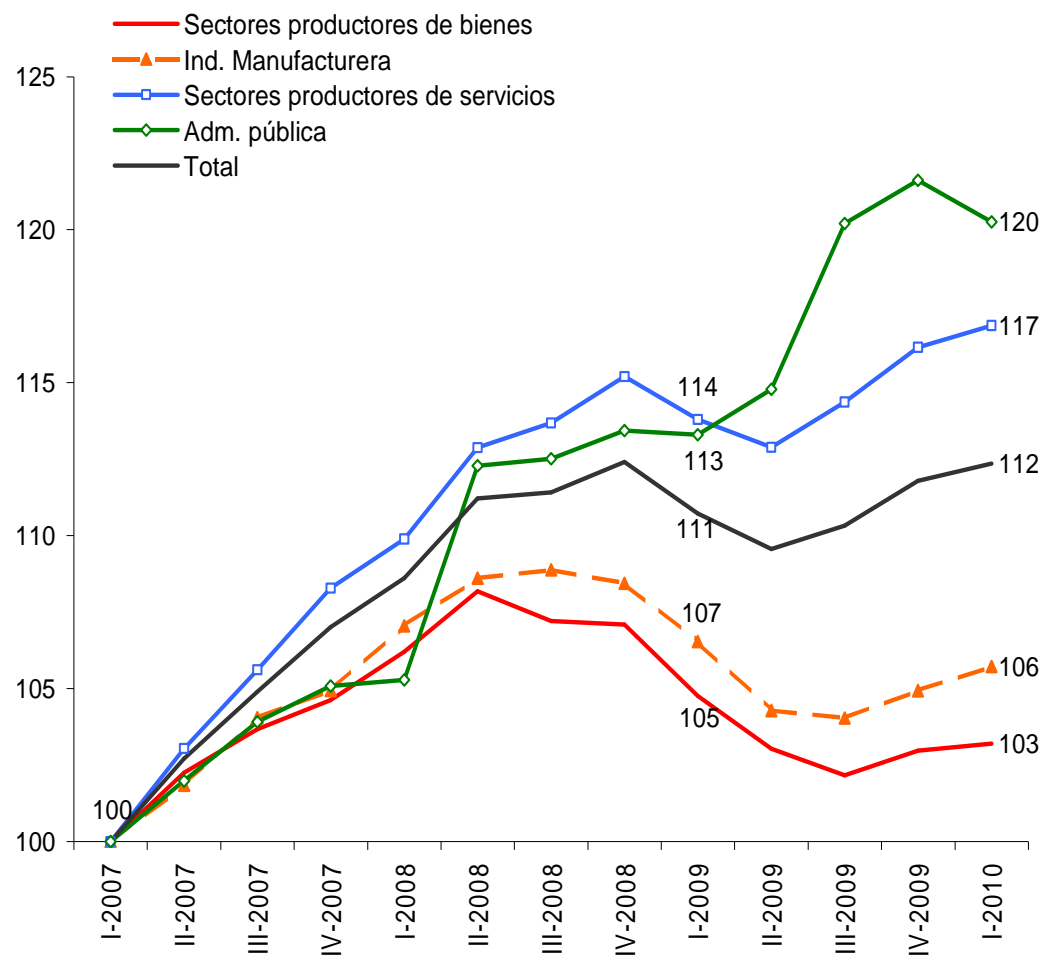
Mayor crecimiento del empleo en el sector servicios

✓ Si se analiza la evolución del empleo desde la salida de la crisis, se observa que el sector productor de servicios ha continuado creciendo por encima del conjunto desde el tercer trimestre de 2009. En el primer trimestre de 2010, este sector superó en 6,3% los valores de empleo registrados previamente a la crisis, en el primer trimestre de 2008.

✓ Cabe advertir que esta recuperación en los servicios se encuentra relacionada con el importante incremento del empleo en la Administración pública registrado desde principios de 2009. Parte de este incremento puede encontrarse relacionado con el blanqueo del personal contratado, no necesariamente con la creación de nuevos puestos de trabajo.

✓ En cambio, en el sector productor de bienes el empleo registrado se recuperó con posterioridad y con menos fuerza. Incluso hoy sus valores continúan siendo inferiores en 2,8% a los registrados en el primer trimestre de 2008. Más aún, en la actualidad este sector presenta un número de puestos similar al de mediados de 2007. Es decir que la desaceleración, primero, y la crisis, después, habrían implicado la pérdida de los puestos creados desde ese momento, algo que la reciente reactivación económica del sector no alcanzó a revertir hasta ahora.

Evolución trimestral del empleo registrado por sector de actividad, 2007-2010 (índice I trim. 2007=100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con información del SIPA. Nota: Los datos de Administración Pública no incluyen los de las trece provincias que no han transferido sus cajas al sistema previsional nacional.

Empleo registrado por rama de actividad

✓ Si bien el empleo registrado se incrementó 1,5% entre el primer trimestre de 2010 y el mismo período del año anterior, presenta un comportamiento heterogéneo entre las distintos sectores de actividad.

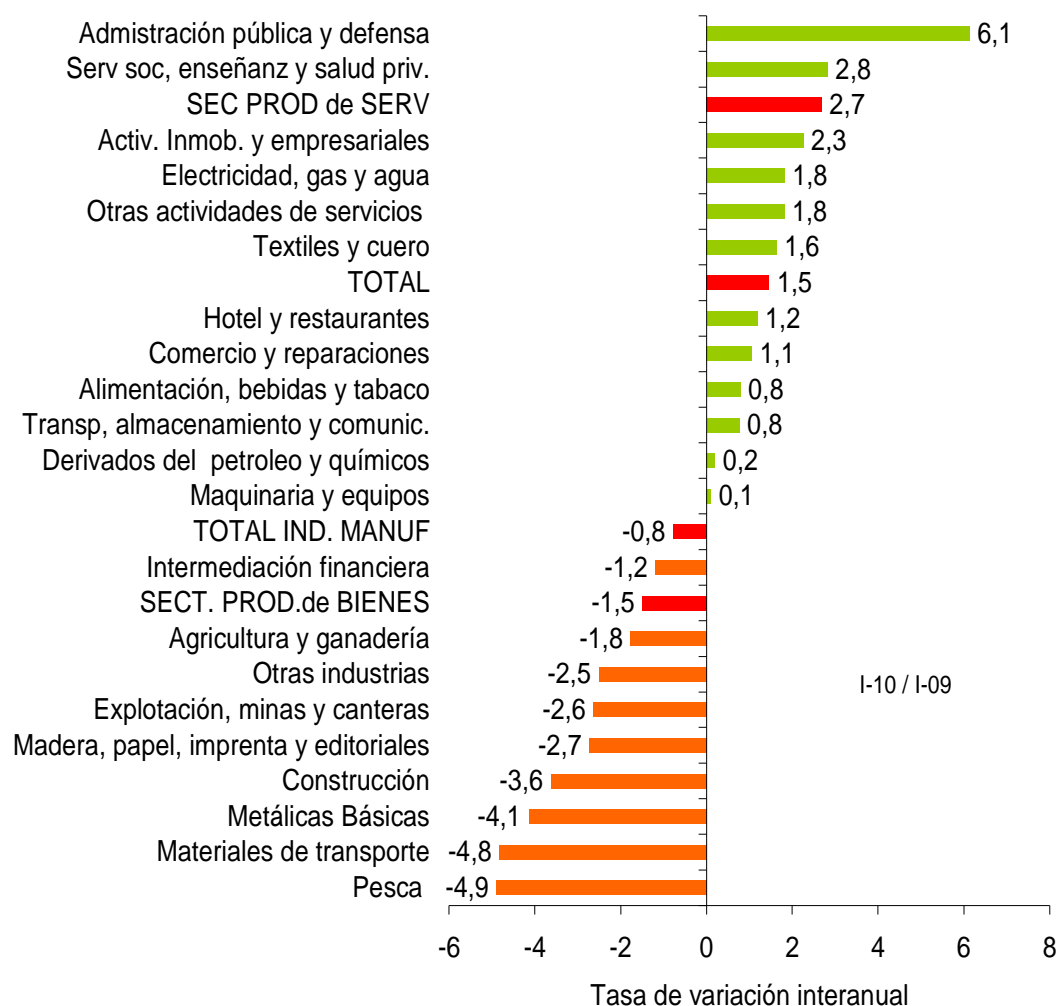
✓ Mientras que en los sectores productores de servicios se registró un incremento en el empleo de 2,7%, en los sectores productores de bienes se observó una contracción del 1,5%, liderada por la caída del empleo en la construcción (-3,6%) y, en menor medida en la industria manufacturera (-0,8%).

✓ En el tejido manufacturero se registró una fuerte heterogeneidad: se observan ramas con caídas importante (Materiales de transporte, Metálicas básicas y Madera, Papel, imprentas y editoriales) y otras con comportamientos positivos como Textiles y cueros o Alimentos, bebidas y tabaco.

✓ En el sector productor de servicios casi todas las ramas crecieron, con la excepción de Intermediación financiera (-1,2%). Entre aquellas que más ascendieron se destaca Administración pública y defensa, que continúa siendo la rama con mayor crecimiento en el total (6,1%), implicando la creación de 77 mil puestos de trabajo.

✓ También se expandió notoriamente Servicios sociales, de enseñanza y salud, por encima del promedio del sector de servicios.

Variación interanual del empleo registrado por rama de actividad, I Trim. 2010 (en porcentajes)

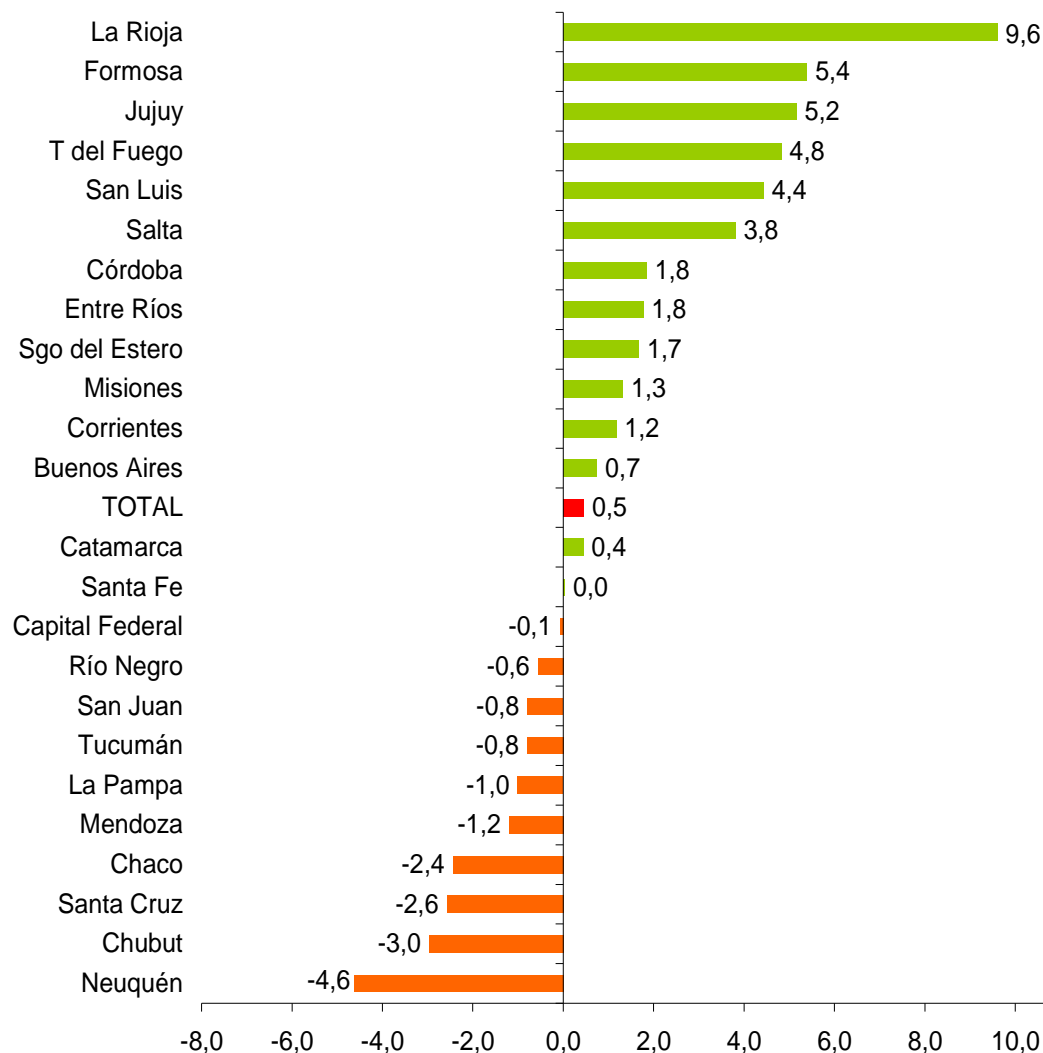


Fuente: Elaboración propia sobre la base de Ministerio de Economía con información del SIPA.

Empleo registrado por provincia

- ✓ En términos interanuales, el empleo registrado privado creció 0,5% en el primer trimestre de 2010. Este índice es menor que el total general (1,5%), el cual se encuentra influenciado en buena medida por el incremento del empleo en el sector público.
- ✓ En términos de la evolución regional de los puestos de trabajo registrados del sector privado se observa que la recuperación del empleo entre el primer trimestre de 2009 y el mismo trimestre de 2010 alcanzó a la mayor parte de las provincias argentinas, pero no a todas.
- ✓ De las 24 jurisdicciones, 16 provincias registraron una expansión. De mayor a menor, estas fueron: La Rioja, Formosa, Jujuy, Tierra del Fuego, San Luis, Salta, Córdoba, Entre Ríos, Sgo del Estero, Misiones, Corrientes, Buenos Aires, Catamarca y Santa Fé.
- ✓ En el otro extremo, las provincias que presentaron una mayor contracción interanual del empleo privado registrado han sido Neuquén, Chubut, Santa Cruz, Chaco, Mendoza, La Pampa, Tucumán, San Juan, Río Negro y la Ciudad de Buenos Aires.

Variación interanual del empleo privado registrado por jurisdicción, I Trim. 2010 (en porcentajes)

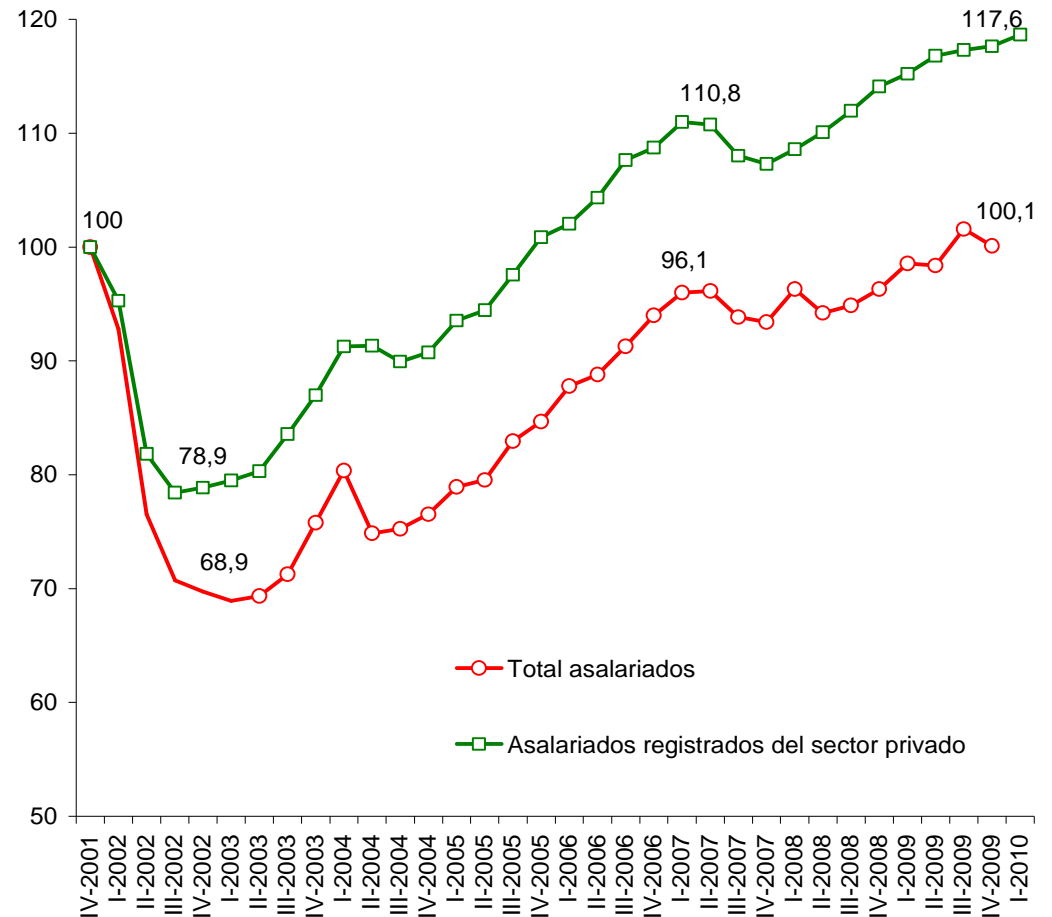


Fuente: Elaboración propia sobre la base de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con información del SIPA.

Se mantuvo el ascenso del salario real en la crisis

- ✓ En el año 2007 la elevada variación en el nivel de precios determinó un estancamiento en el poder adquisitivo de los salarios, fenómeno que se vio contrarrestado posteriormente por la contracción de la actividad económica en el marco de la crisis mundial.
- ✓ En efecto, desde mediados de 2008 se produjo una nueva expansión salarial, aunque a un ritmo claramente inferior al experimentado durante 2002-2006.
- ✓ La reactivación de la actividad económica desde fines de 2009 implicó la emergencia de un nuevo proceso inflacionario, determinando que que el ascenso en los salarios reales de desenvuelva a un ritmo inferior al experimentado entre 2008 y mediados de 2009.
- ✓ Según los últimos datos disponibles de EPH, en el cuarto trimestre de 2009 el salario del conjunto de asalariados recién alcanzaba el poder adquisitivo que mantenía a fines de 2001.
- ✓ En cambio, las remuneraciones reales de los trabajadores del sector privado se encontraron en el primer trimestre de 2010 17,6% por encima de su valor en 2001, de acuerdo con los registros del sistema previsional.

Remuneración real promedio del total de asalariados y de los trabajadores registrados del sector privado, IV-2001 a I-2010 (índice IV Trim 2001=100)

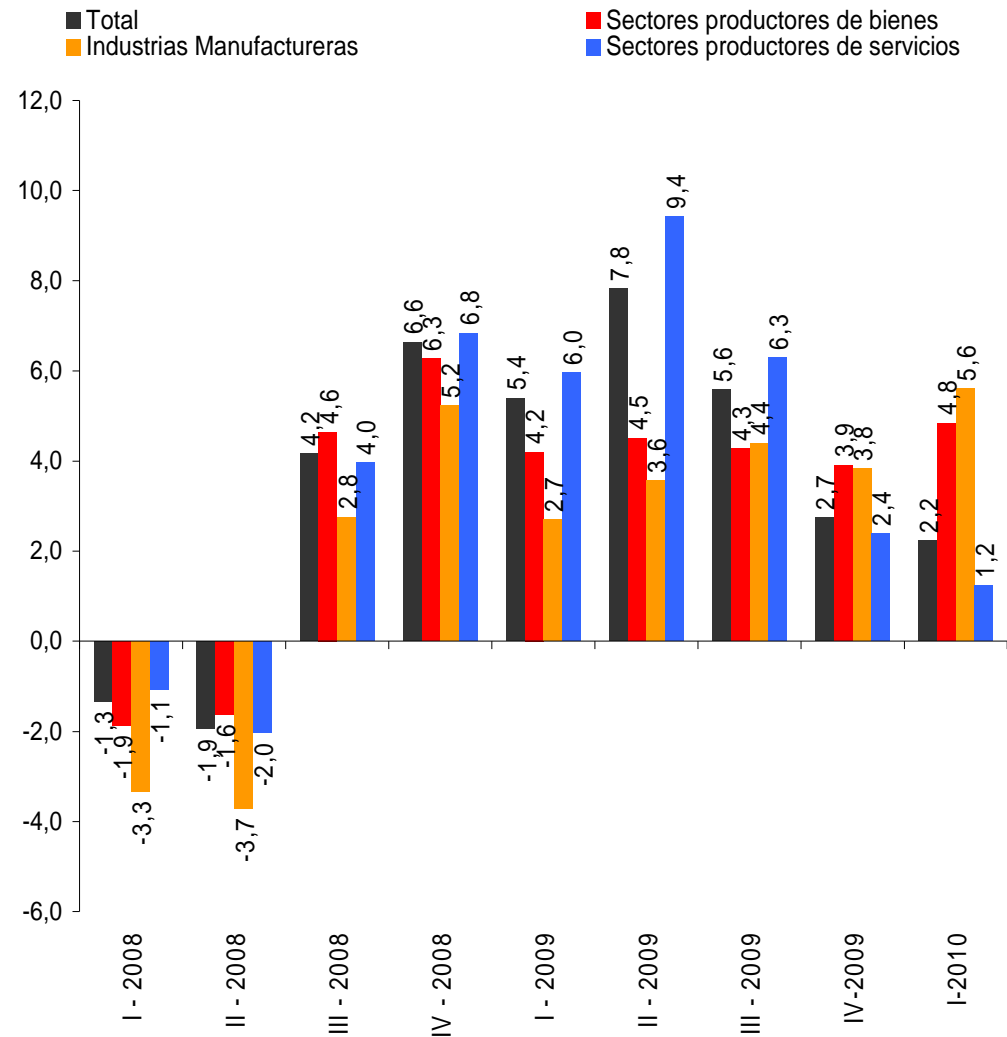


Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH-INDEC, OEDE-Ministerio de Trabajo, IPC-INDEC e IPC-7 provincias.

Remuneraciones reales por sector de actividad

- ✓ En términos interanuales, en el primer trimestre de 2010 las remuneraciones reales del total de asalariados registrados continuaron registrando una tendencia levemente creciente. En efecto, las mismas se incrementaron en 2,2% respecto del primer trimestre de 2009.
- ✓ A diferencia de lo acontecido en el primer trimestre de 2009, en el mismo trimestre de 2010 los sectores productores de servicios han crecido en terminos interanuales por debajo de los sectores productores de bienes y, en particular, de la industria manufacturera.
- ✓ En efecto, los salarios reales en el sector servicios ascendieron sólo 1,2% interanualmente, mientras que en el sector productores de bienes éstos crecieron 4,8%. Por su parte, la industria manufacturera presentó un crecimiento interanual aún mayor, del 5,6%.

Variación interanual de la remuneración promedio de los asalariados registrados por sector de actividad, I Trim. 2008 a I Trim. 2010 (en porcentajes)

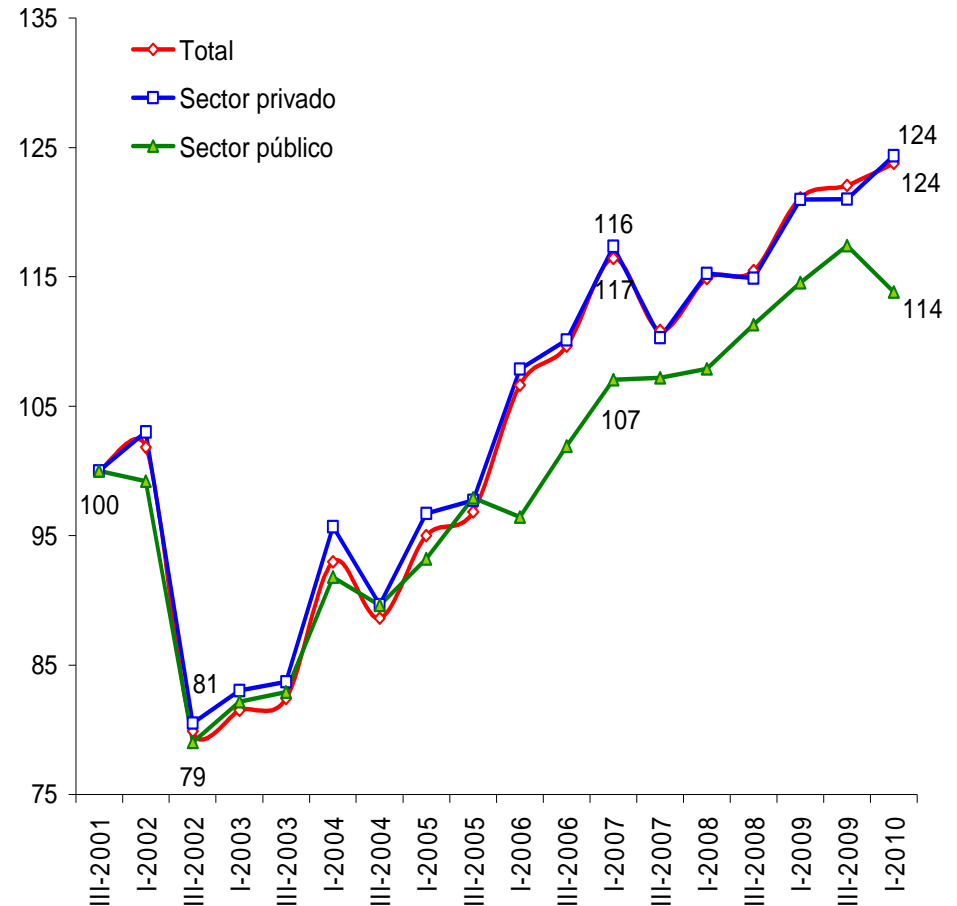


Fuente: Elaboración propia sobre la base de M. de Economía con información del SIPA.

Salarios de los sectores público y privado

- ✓ Si se comparan los salarios de los trabajadores registrados de los sectores público y privado, se observa que estos últimos han tenido un incremento algo mayor, en relación con el nivel previo a la devaluación de la moneda.
- ✓ La devaluación, y la inflación consecuente, supusieron un abrupto descenso del poder adquisitivo de la totalidad de los salarios, prácticamente sin diferenciación. La recuperación posterior se dio también a la par, hasta que el proceso inflacionario de 2007 determinó el freno de la tendencia ascendente, generando en términos reales una caída salarial en el sector privado y un estancamiento en el público.
- ✓ Esta tendencia se revierte en 2008, momento en que los salarios reales comienzan una nueva fase de crecimiento que mantuvo hasta fines de 2009 un ritmo similar en ambos sectores.
- ✓ En el primer trimestre de 2010 los salarios del sector privado se encontraban 2,8% por encima de su valor a principios del año pasado; en cambio, las remuneraciones reales en el sector público permanecían con valores similares. Esto podría relacionarse en parte con el retraso temporal de las negociaciones colectivas en el último sector.

Remuneración real promedio de los asalariados registrados según sector, III Trim 2001 a I Trim 2010. (índice III trim 2001=100)



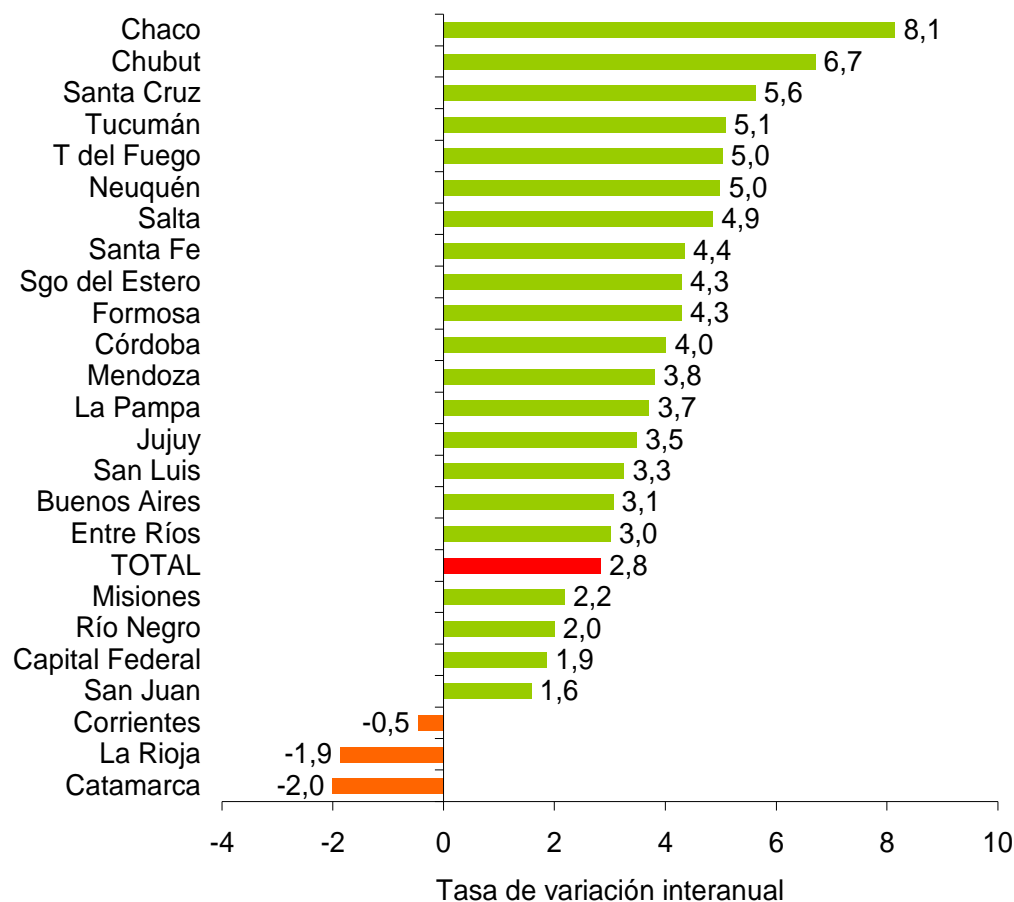
Nota: En el cálculo del salario promedio del sector público se excluye a los trabajadores de las provincias cuyas cajas previsionales no fueron transferidas a la ANSES.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Ministerio de Economía con información del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), IPC-INDEC e IPC-7 provincias.

Remuneraciones reales por provincia

- ✓ En términos de la evolución regional de las remuneraciones reales de los trabajadores registrados del sector privado, se observa que se verificó un incremento interanual en los salarios en la mayoría de las provincias argentinas.
- ✓ Sólo tres provincias registraron un comportamiento negativo: Catamarca, La Rioja y Corrientes.
- ✓ Las provincias que presentaron incrementos superiores fueron: Chaco, Chubut, Santa Cruz, Tucumán, Tierra del Fuego y Neuquén.
- ✓ Debe tenerse en cuenta, sin embargo, que no se dispone de índices de precios por provincia que permitan medir con mayor rigurosidad el cambio en el poder adquisitivo del salarios a lo largo del país.

Variación interanual de la remuneración promedio de los asalariados registrados del sector privado por jurisdicción, I Trim. 2010 (en porcentajes)

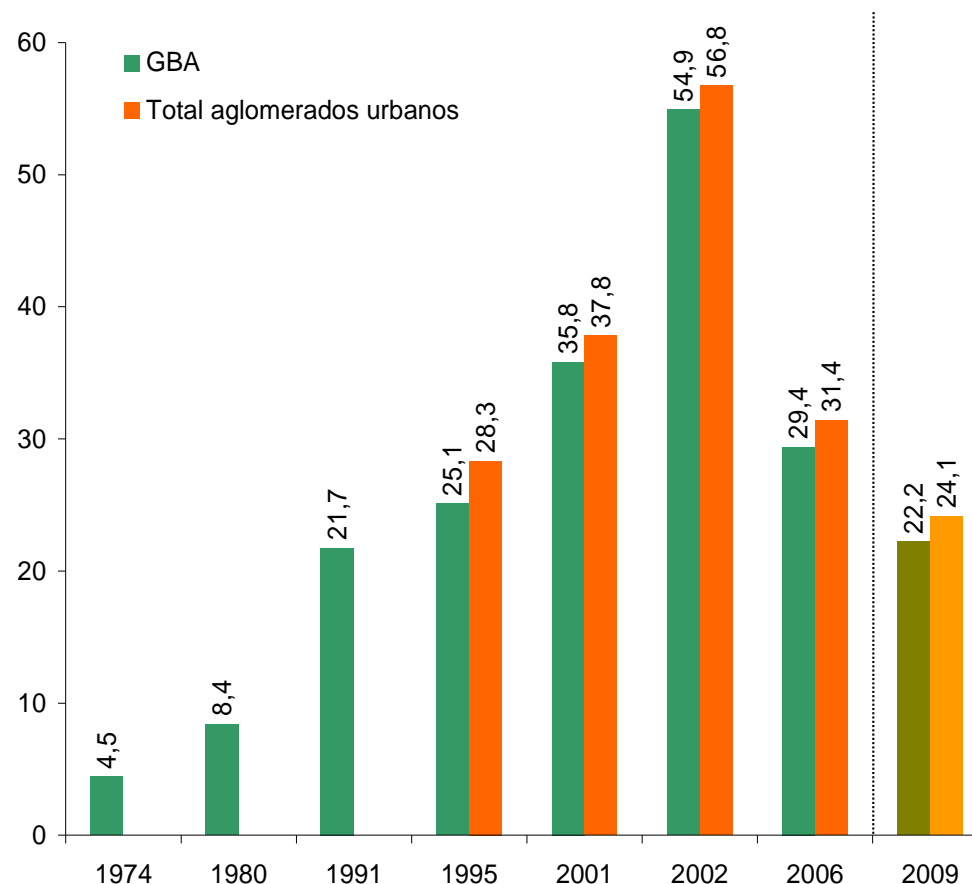


Fuente: Elaboración propia sobre la base de Ministerio de Economía con información del SIPA e IPC 7 provincias.

Evolución de la pobreza

- ✓ De acuerdo con estimaciones propias, basadas en los últimos datos disponibles de EPH, en el cuarto trimestre de 2009 la pobreza alcanzaba al 24,1% de las personas y al 16,9% de los hogares, nivel levemente inferior al de inicios de 2007.
- ✓ Si se analiza la incidencia de la pobreza a lo largo del período de valorización financiera, se observa un proceso de fuerte incremento, alcanzando su pico máximo en el año 2002, cuando a los efectos de la crisis económica se sumó el impacto de la devaluación de la moneda sobre los ingresos de la población.
- ✓ Posteriormente, los índices de pobreza iniciaron un descenso significativo. En efecto, en 2006 el porcentaje de personas pobres en GBA alcanzó valores similares a los de mediados de los años noventa.
- ✓ A partir de 2007, la intervención del INDEC - manipulación de las estadísticas mediante- ha socavado la credibilidad de estas mediciones, por lo que resulta difícil conocer a ciencia cierta los valores actuales en los que se encuentra el índice de pobreza.

Porcentaje de personas pobres. Total aglomerados urbanos y GBA, 1974-2009 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH-INDEC e IPC-7 provincias.
 Nota: Desde 2007 la incidencia de la pobreza 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.

El impacto de la asignación universal por hijo

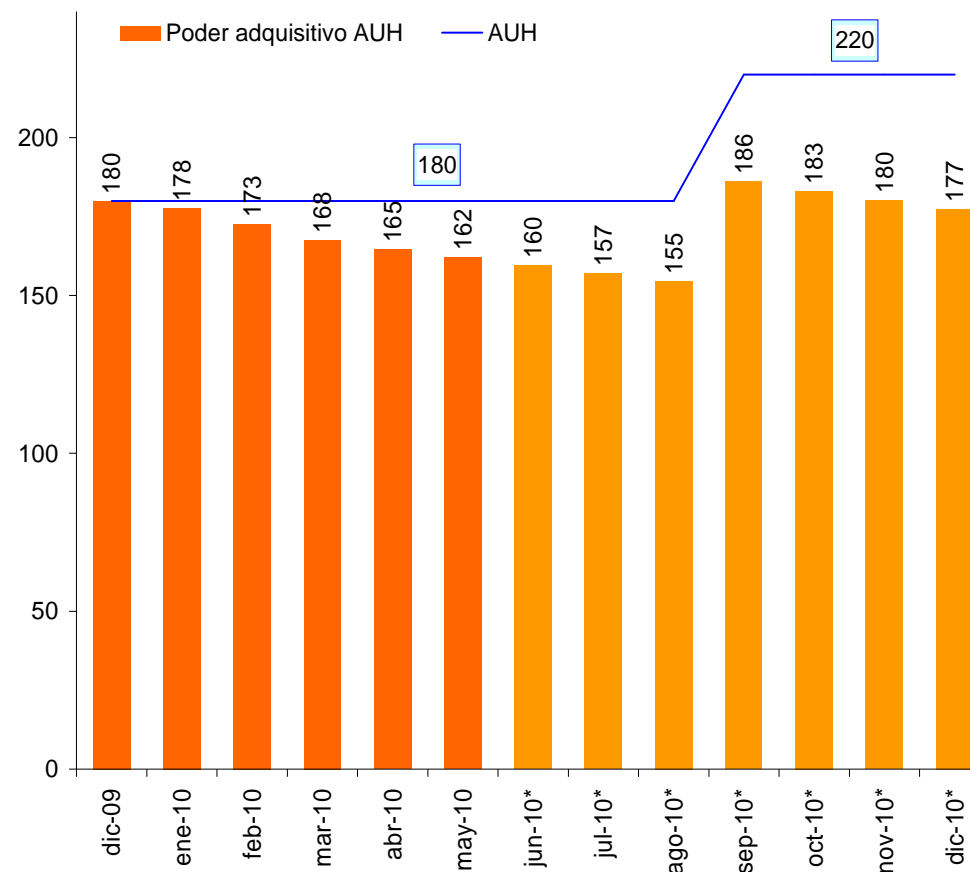
✓ A partir de diciembre de 2009 se está implementando la asignación universal por hijo (AUH). Esta política, de gran alcance y potencial para reducir la indigencia y la desigualdad, está teniendo efectos positivos también sobre la pobreza.

✓ En efecto, puede estimarse que la incidencia de la pobreza se reduciría en 20% si cobrasen la AUH todos aquellos menores que cumplieren con los requisitos correspondientes para hacerlo. La indigencia tendría una reducción significativamente mayor: se reduciría al menos a la mitad. (Los cálculos se realizan surgen de datos simulados sobre la información de EPH del cuarto trimestre de 2009).

✓ En los últimos meses, se ha llamado la atención acerca de la pérdida de poder adquisitivo que estaría teniendo esta asignación. De acuerdo con el IPC-7 provincias y proyecciones propias a futuro, la AUH en efecto llegaría a perder el 15% de su valor real inicial hacia el mes de agosto. Sin embargo, el incremento de su nivel dispuesto para el mes de septiembre le permitiría volver a recuperar la capacidad adquisitiva perdida. Aun así, debe tenerse en cuenta que el precio de los alimentos se ha incrementado en los últimos meses en mayor medida que la canasta de consumo general.

✓ Considerando estas tendencias, es importante que se establezcan mecanismos de actualización periódica de la AUH, para evitar que pierda paulatinamente poder adquisitivo.

Monto nominal de la Asignación Universal por hijo y poder adquisitivo de la misma, 2009-2010. (en pesos y pesos de diciembre de 2009)



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

* Valores estimados suponiendo una inflación anual de 24%. Se trata de una hipótesis conservadora, que supone una leve desaceleración en la inflación respecto de los valores de los primeros meses del año.

FIN DE LA PRESENTACIÓN
