

Informe de Coyuntura N° 11

Noviembre de 2012



1. Desempeño macroeconómico

La crisis internacional y su epicentro en los países centrales

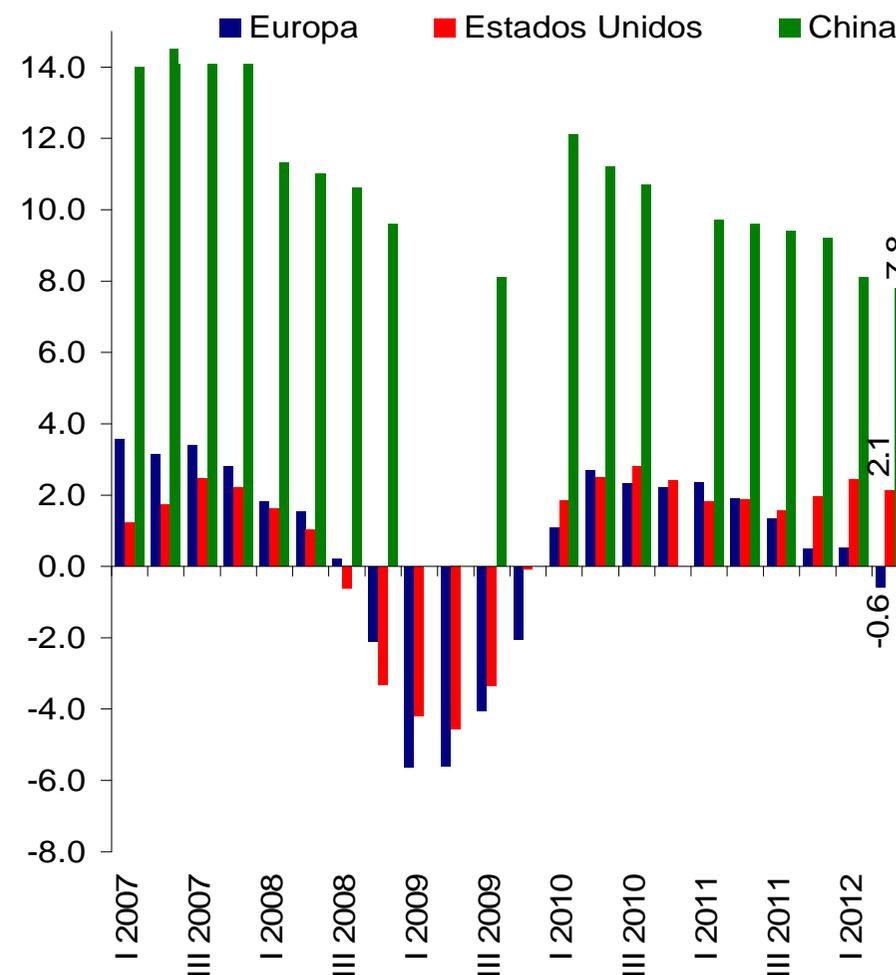
■ Las economías europeas manifiestan, desde el segundo trimestre de 2011, los mayores grados de desaceleración en sus tasas de crecimiento, a punto tal que en el segundo trimestre de 2012 asistieron a una contracción interanual del producto bruto regional (-0,6%).

■ Si bien la economía norteamericana denota una mayor estabilidad en los primeros trimestres del año, sus tasas de expansión fueron relativamente bajas (2,1% en el segundo trimestre de 2012).

■ Por su parte, el PIB de China muestra una ligera desaceleración en su tasa de crecimiento interanual, alcanzando al 7,8% en el segundo trimestre del año.

■ Dada la elevada apertura comercial y la fuerte penetración de las empresas transnacionales, la crisis mundial tuvo efectos para nada desdeñables en las economías latinoamericanas, aunque su influencia actuó diferencialmente de acuerdo a las diversas estructuras nacionales.

Tasa interanual de crecimiento del Producto Interno Bruto a precios constantes, I trim 2007-II trim 2012 (en porcentajes). China, Estados Unidos, Unión Europea.



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de EUROSTAT, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales-INDEC, IBGE e INEGI, e Institutos Nacionales de Estadística.

América Latina en la crisis mundial

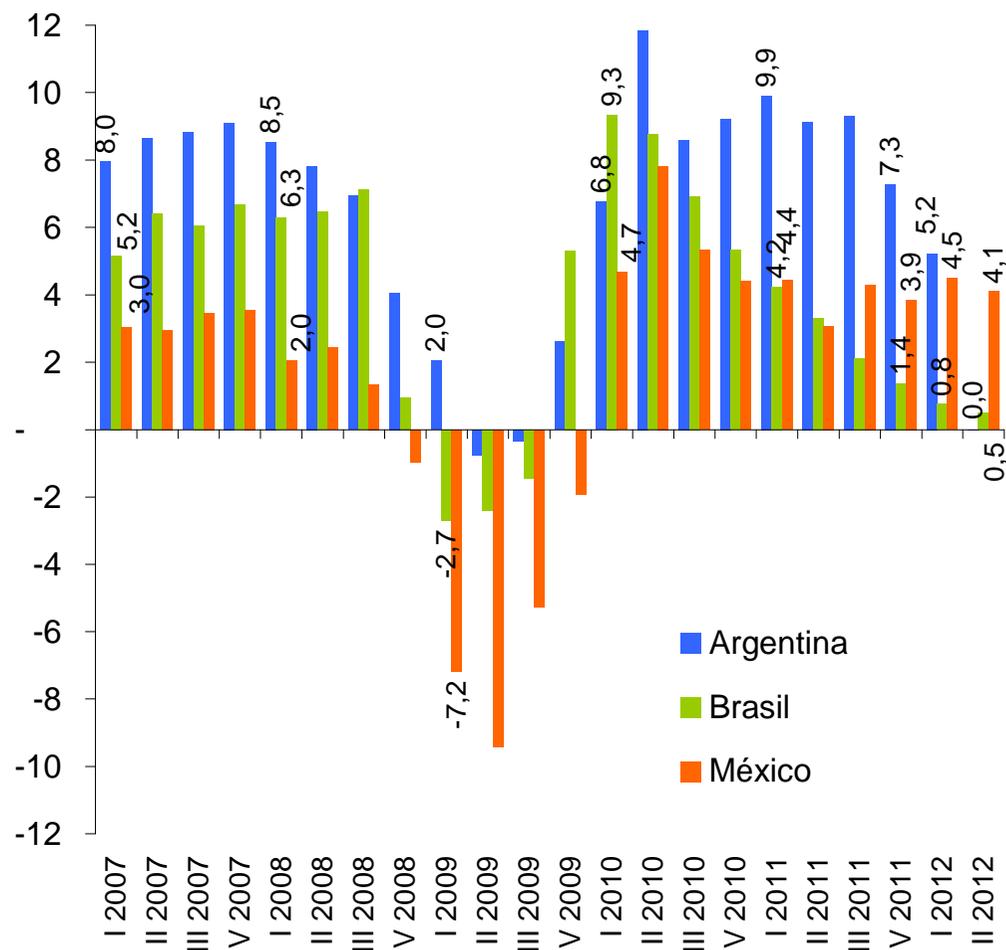
■ Las evidencias permiten afirmar que tal impacto de la crisis no resultó uniforme en los principales países de la región.

■ En 2009 la crisis golpeó con más fuerza a Brasil y México. Estas economías registraron una recuperación más lenta en los años sucesivos y una fuerte desaceleración posterior, que en el caso de Brasil fue sistemática hasta la actualidad. Ello contrasta con lo sucedido en la economía argentina, donde la crisis de 2009 tuvo -aunque relevante- menor incidencia y una acelerada fase de expansión posterior.

■ Por su parte, en el año 2012, si bien en el primer trimestre la economía Argentina creció más que las otras dos, en el segundo trimestre experimentó un estancamiento en el nivel de actividad, siendo la economía mexicana la que evidenció el mayor ritmo de crecimiento (4,1%).

■ Así, en el primer semestre del corriente año el PIB de Argentina creció el 2,6%, un poco más de la mitad del alza mexicano (4,3%), pero significativamente mayor al brasilero (0,6%).

Tasa interanual de crecimiento del Producto Interno Bruto a precios constantes, I trim 2007-II trim 2012 (en porcentajes). Argentina, Brasil y México.



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Dirección Nacional de Cuentas Nacionales-INDEC, IBGE e INEGI.

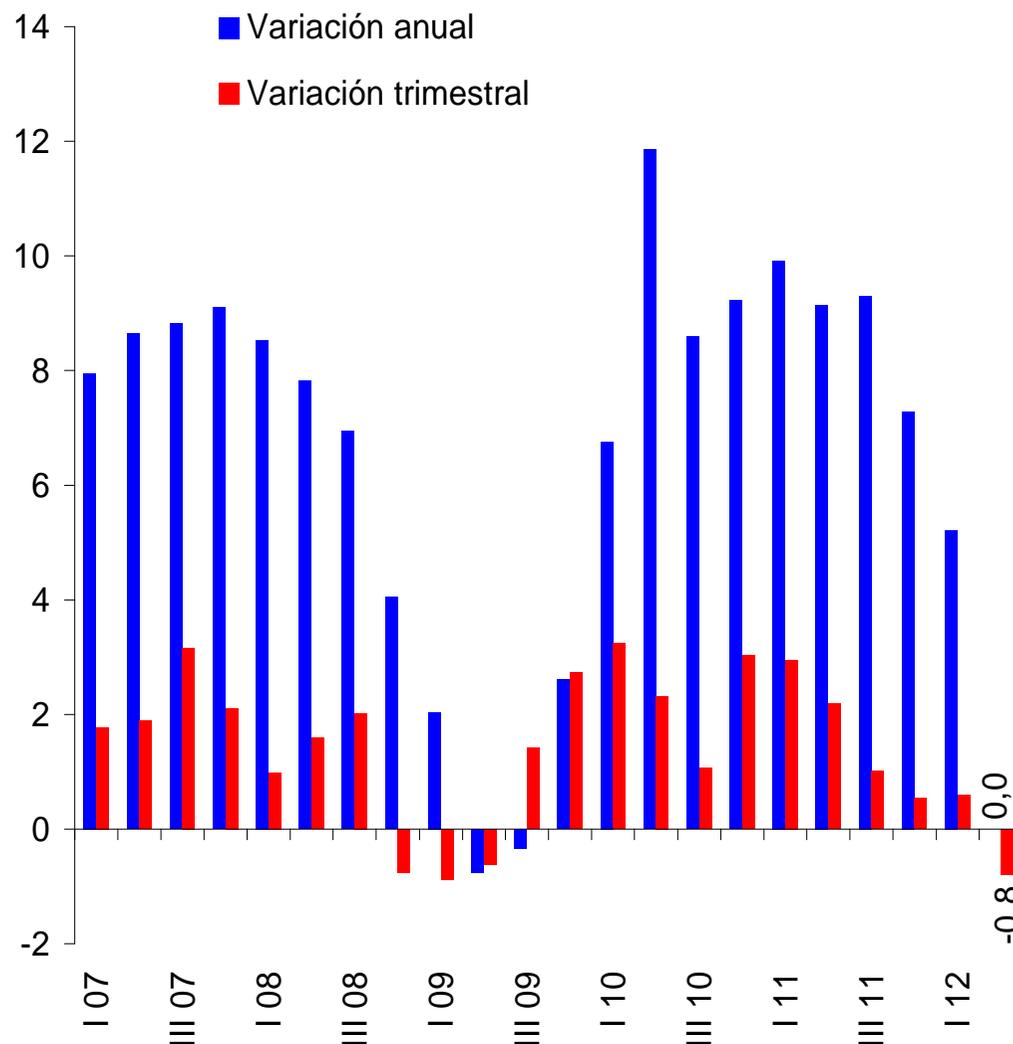
Caída del producto en el último trimestre

■ Luego de once trimestres consecutivos de crecimiento, en el segundo trimestre de 2012 la economía Argentina se contrajo un 0,8% trimestral en términos reales. Ello implicó que el tamaño de la economía se mantenga en el mismo nivel de igual período del año anterior (0,0% interanual).

■ Tal estancamiento del producto bruto en el segundo trimestre del corriente año, tiene como antecedente insoslayable las elevadas tasas de crecimiento que experimentó la economía argentina en el bienio 2010-2011, las cuales fluctuaron en torno al 9%.

■ En buena medida influida por la crisis mundial, la desaceleración económica se hizo evidente a partir del tercer trimestre de 2011. Y aún no es claro que se haya alcanzado el “piso” en la caída de la actividad de los principales socios comerciales y las casas matrices de las transnacionales que operan en el medio doméstico.

Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto a precios constantes: tasa interanual y trimestral I trim 2007 - II trim 2012 (en porcentajes)



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

Desaceleración de la inversión y sostenimiento del consumo público

■ El componente de la demanda que más creció desde el cuarto trimestre de 2011 es el consumo público (política anticíclica), aunque a un ritmo cada vez menor: pasó de crecer a tasas superiores al 10% a hacerlo a un ritmo del 6,8% interanual en el segundo trimestre de 2012.

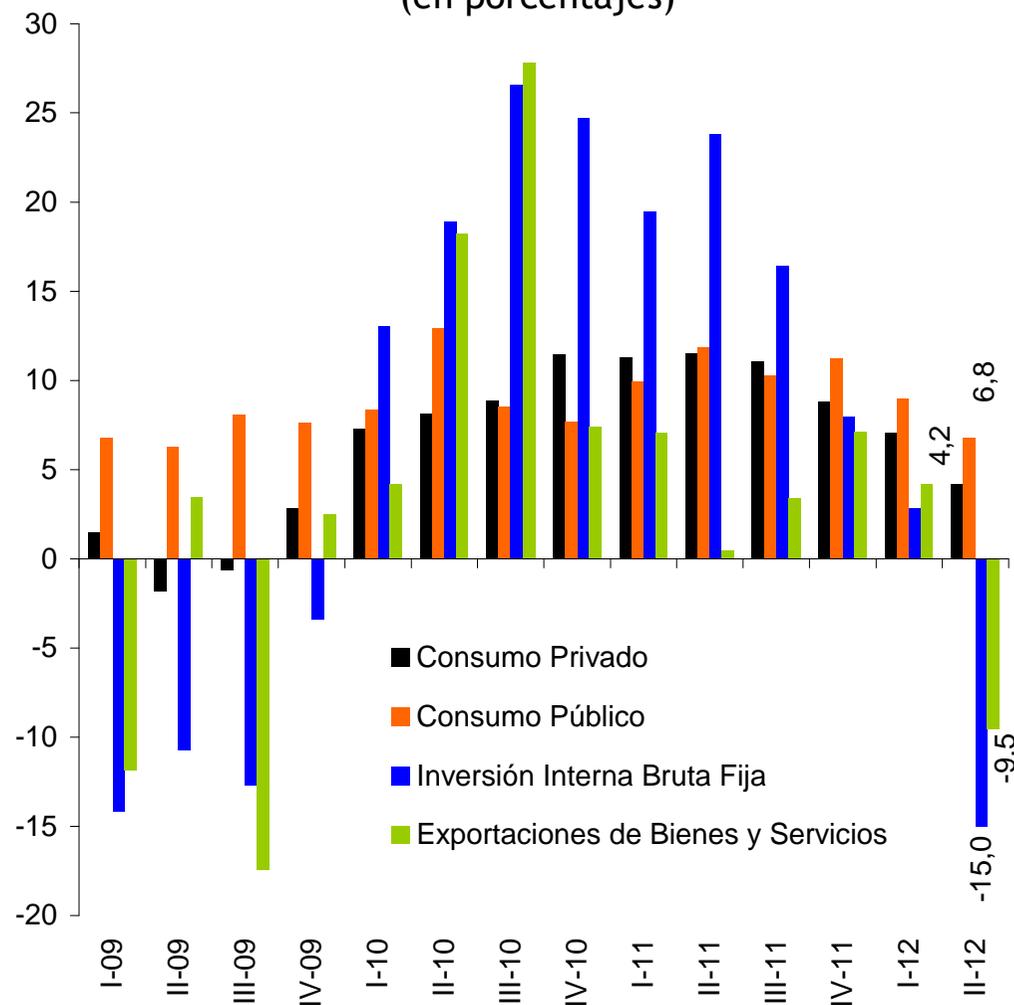
■ El consumo privado también creció a una tasa menor que el año anterior: 4,2% en el segundo trimestre contra 7,0% del primer trimestre, asociado al incremento del salario real.

■ La inversión y las exportaciones mostraron una fuerte reducción respecto a igual período de 2011: -15,0% y -9,5%, respectivamente.

■ Así, se aprecia que el consumo, tanto privado como público, no alcanzó a compensar la caída de los otros dos componentes de la demanda. De allí que la demanda agregada resultó en el segundo trimestre de 2012 un 1,8% inferior a la del año pasado.

■ Del lado de la oferta se observa una caída del valor de los bienes y servicios de origen foráneo (-13,7%).

Tasa interanual de crecimiento de los distintos componentes de la demanda agregada a precios constantes, I trim 2009- II trim 2012 (en porcentajes)



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

Caída de la inversión

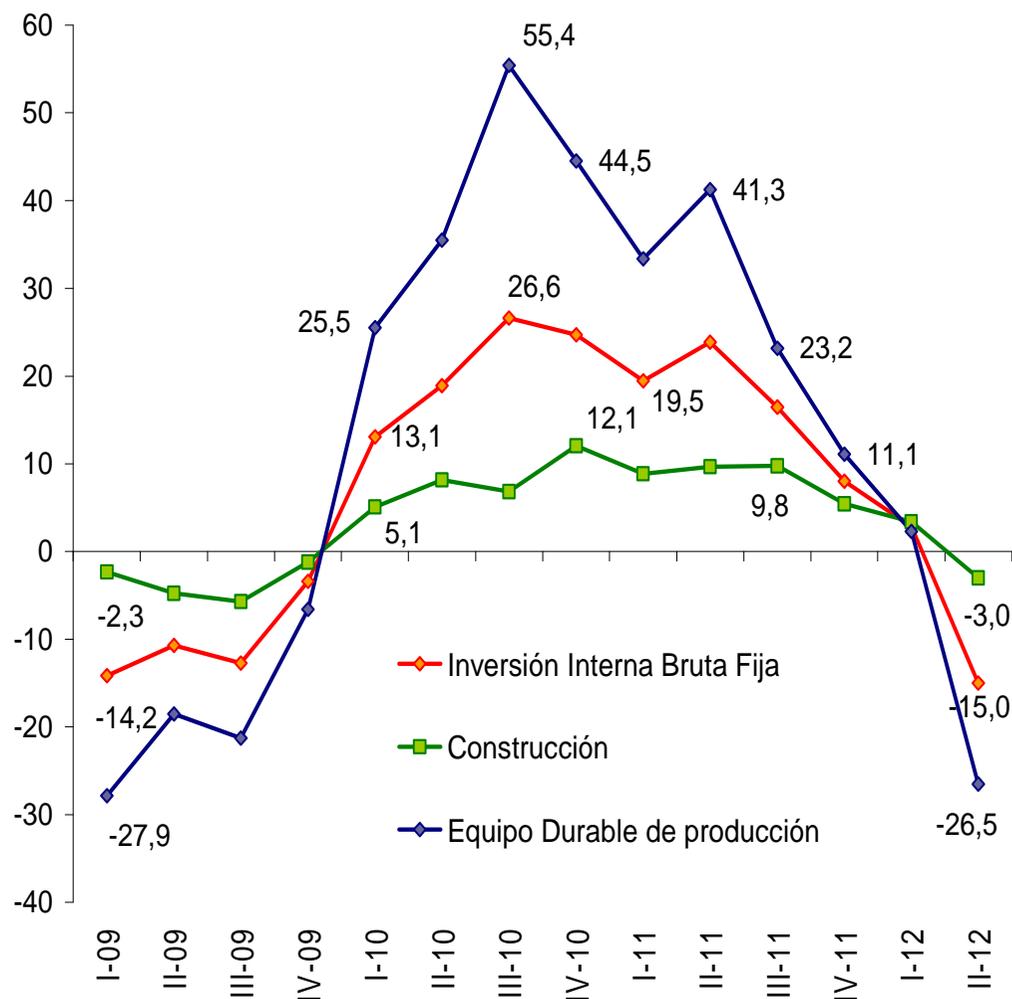
■ El menor ritmo de crecimiento interanual de la formación bruta de capital se observa tanto en la inversión en equipo durable (que representa el 44% de la IBIF) como en la construcción (56%), aunque resulta notoriamente más marcada en el primer caso.

■ En este contexto, desde el tercer trimestre de 2011 la variación trimestral de la inversión estaba en franca desaceleración, pero no inició una fase contractiva sino a partir del segundo trimestre de 2012. Las variaciones trimestrales, en cambio, resultan negativas desde el tercer trimestre del año pasado.

■ Como porcentaje del PIB, la tasa de inversión se encuentra en niveles similares a los de 2009, año en que la economía argentina sufrió el primer coletazo de la crisis internacional.

■ Si bien ello indicaría que el comportamiento de la inversión guarda relación con el ciclo económico, cabe remarcar también que la menor demanda de inversión tiene efectos potenciales (negativos) sobre la actividad económica en el corto plazo, dado que limita la ampliación de la capacidad productiva.

Tasa de crecimiento interanual de la Inversión Bruta Interna Fija en equipo durable y construcción a precios constantes, I trim 2009-II trim 2012 (en porcentajes)



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

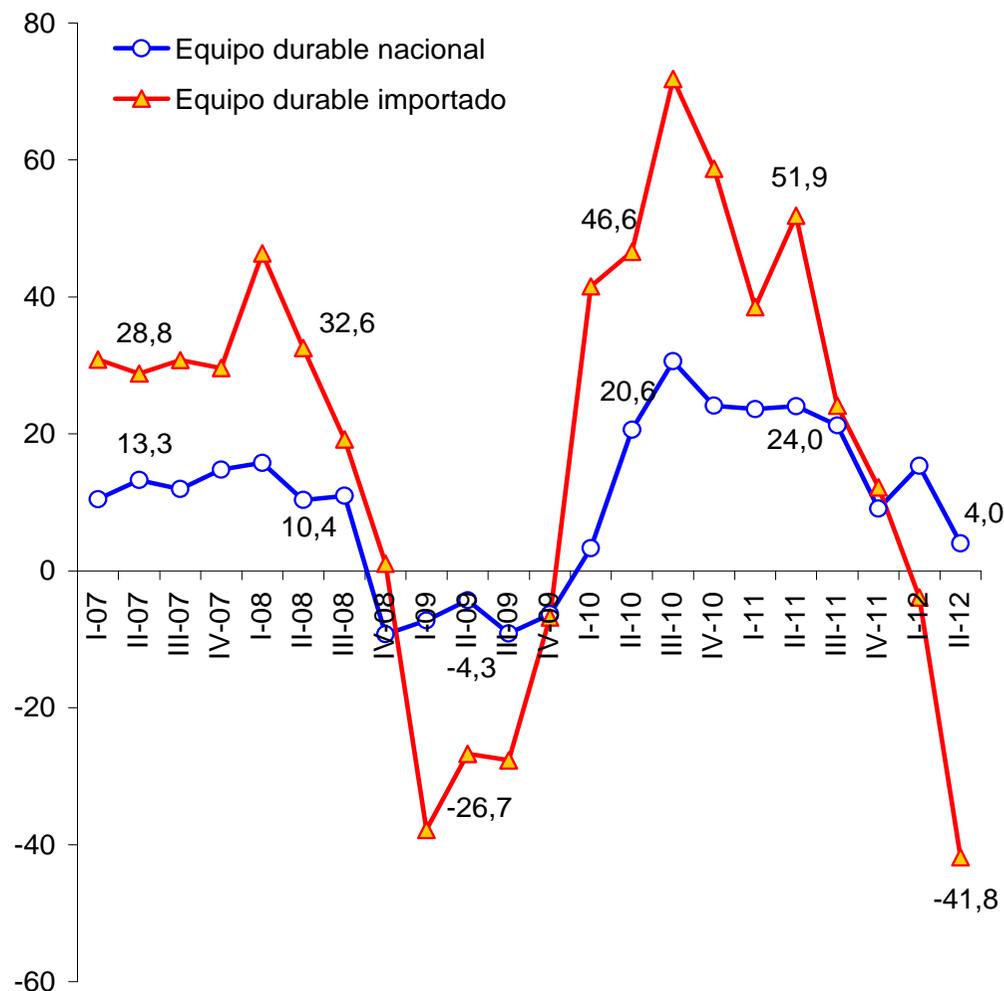
Caída de la demanda de bienes de capital importados

■ En el segundo trimestre de 2012 la inversión en equipo durable importado (que representó en 2011 el 67% del total de compras) muestra un considerable descenso: 41,8% inferior a la del mismo período del año anterior. Si bien la comparación se realiza con un trimestre en el que había crecido a una tasa mayor al 50%, resulta relevante resaltar que su tasa de crecimiento es aún menor al registro del crítico año 2009.

■ Por su parte, la inversión en bienes de capital de origen nacional (que en 2011 significó el 33% de las compras) experimentó, en cambio, un ascenso en el segundo trimestre, aunque a una tasa del 4,0%, sustancialmente más baja que el promedio de la posconvertibilidad (13,9%). Ello estaría sugiriendo que la acentuada caída en las compras al exterior de equipo durable estaría asociada a la desaceleración de la economía aunque también a los controles del comercio exterior.

■ Con todo, la inversión en equipo importado se encuentra en un nivel similar al de los segundos trimestres de 2008 y 2010 (antes y después del primer golpe de la crisis internacional).

Tasa interanual de crecimiento de la Inversión Bruta Interna Fija en equipo durable según origen (nacional o importado), I trim 2007-II trim 2012 (en porcentajes)



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

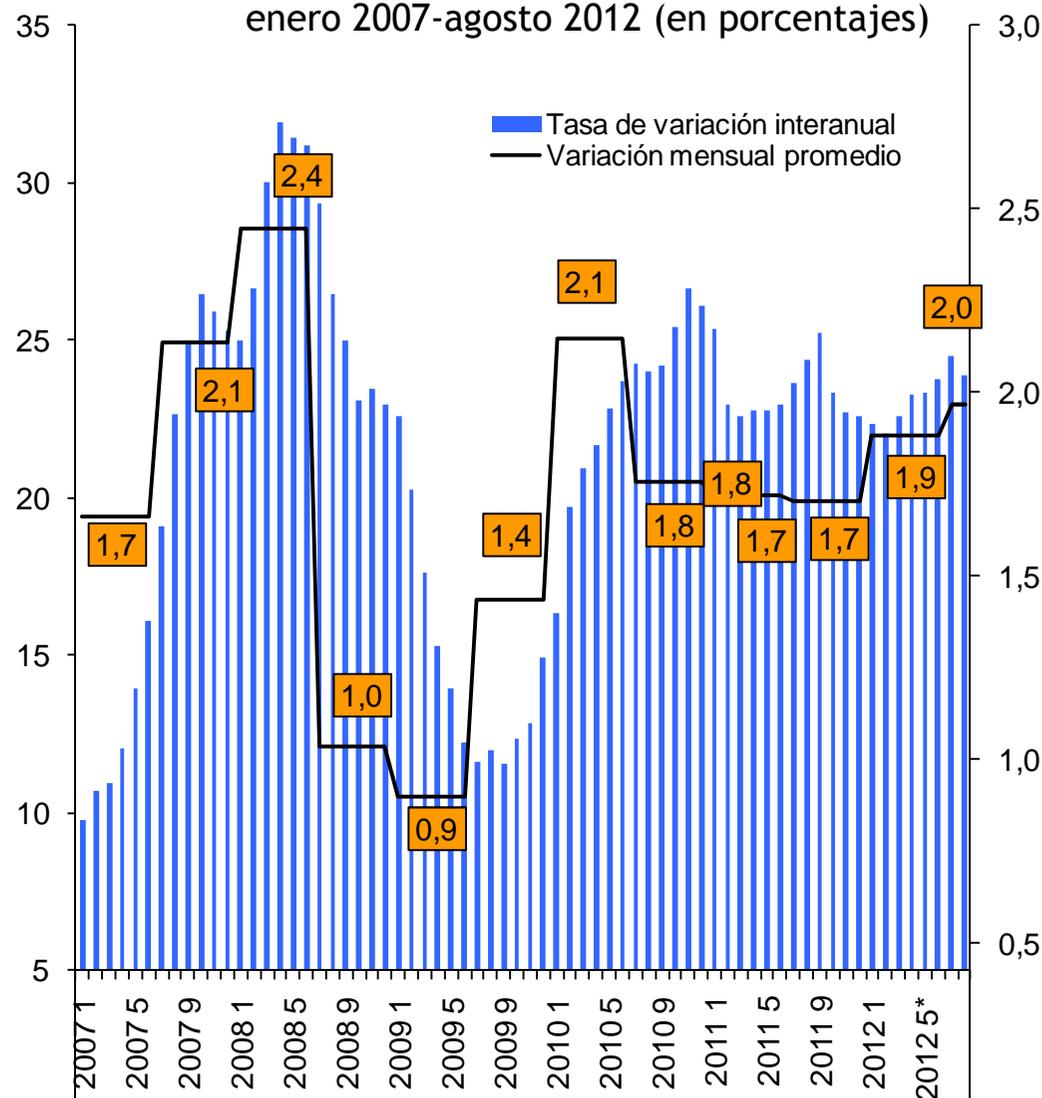
Inflación persistente

■ La tasa de inflación interanual persiste en torno al 23%, aun en un contexto de desaceleración -e incluso estancamiento en el último trimestre- de la actividad económica, pero en la que el aumento del consumo público y privado amortiguan el impacto de la caída en la demanda agregada. Una diferencia con lo sucedido en el primer semestre 2009 es que el consumo privado, contra el 2008, había descendido (-0,2%), mientras que en 2012 se incrementó (5,6%).

■ Durante la primera mitad de 2012 los precios crecieron -en promedio- 1,9% por mes, mientras que en la primera mitad de 2011 había sido del 1,7%. Ello contrasta con lo ocurrido en el crítico año 2009, cuando el incremento de los precios se redujo significativamente.

■ El ritmo de aceleración del nivel de precios, que se advierte desde 2007, tiene entre sus posibles causas a: el elevado grado de oligopolización de la estructura económica, el aumento de los precios de los *commodities* internacionales, la puja distributiva, la reticencia inversora de las grandes empresas, entre otros elementos.

Tasas de variación interanual del IPC-9 provincias, enero 2007-agosto 2012 (en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia a partir de los índices de precios de las Direcciones Provinciales de Estadística, correspondientes a ciudades de nueve provincias.

* Estimaciones preliminares.

2. El sector externo

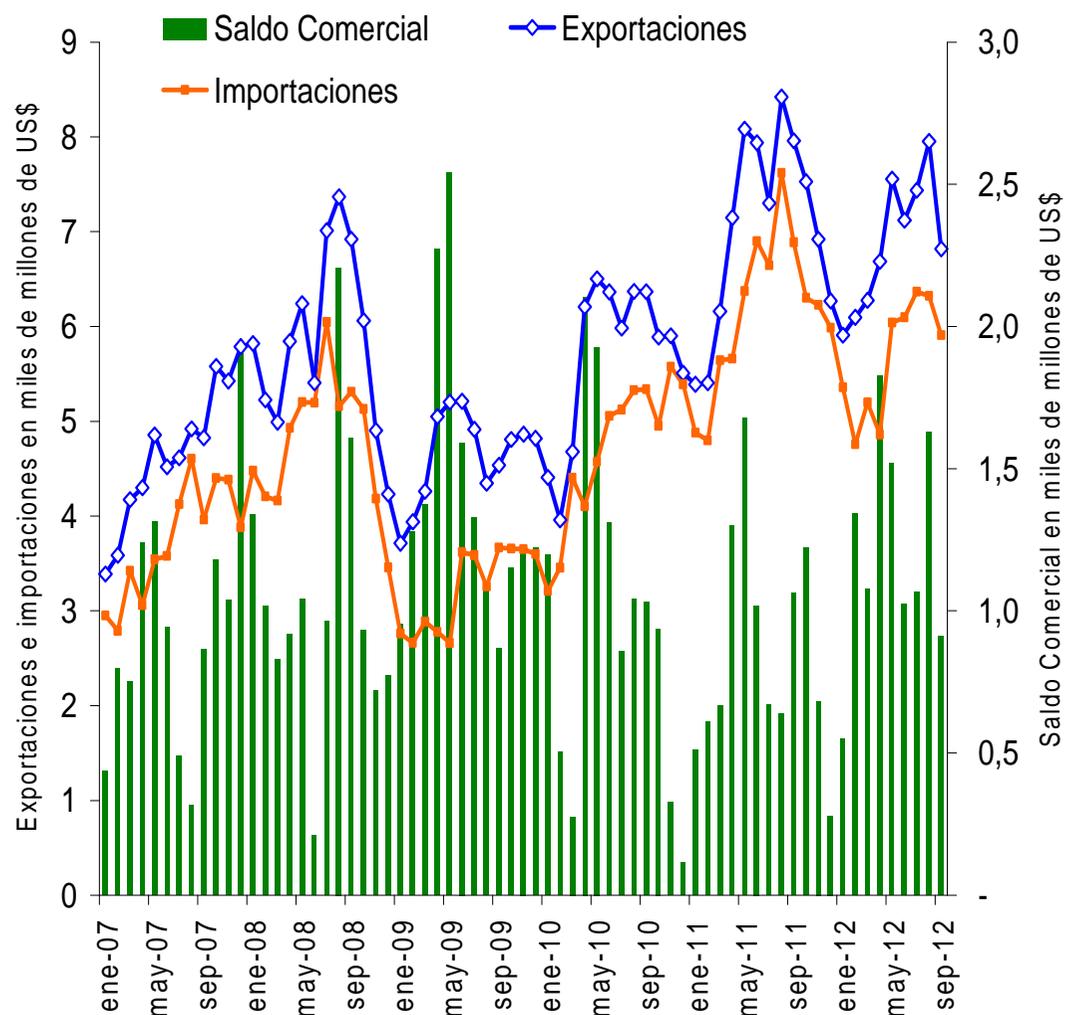
Fluctuaciones en el comercio exterior

■ A pesar de las fluctuaciones registradas desde la irrupción de la crisis internacional en 2008, durante la posconvertibilidad las exportaciones se mantuvieron por encima de las importaciones, lo que permitió obtener, aun con distintas magnitudes, un sistemático superávit de comercio exterior.

■ No obstante ello, la elevada elasticidad de las importaciones-producto subyacente a la estructura económica argentina, llevó a que las importaciones crezcan a un ritmo más acelerado que las exportaciones, pero sin alcanzar a afectar el saldo comercial.

■ Desde los primeros meses de 2012 tanto las exportaciones como las importaciones registran valores decrecientes. No obstante, en el marco de la desaceleración de la economía -y los controles del comercio exterior-, la caída de las importaciones fue más pronunciada que la de las ventas al exterior, lo que permitió ampliar el saldo de la balanza, aún con un menor nivel de comercio.

Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial, enero 2003 - septiembre 2012
(en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Intercambio Comercial Argentino-INDEC.

Saldo comercial energético

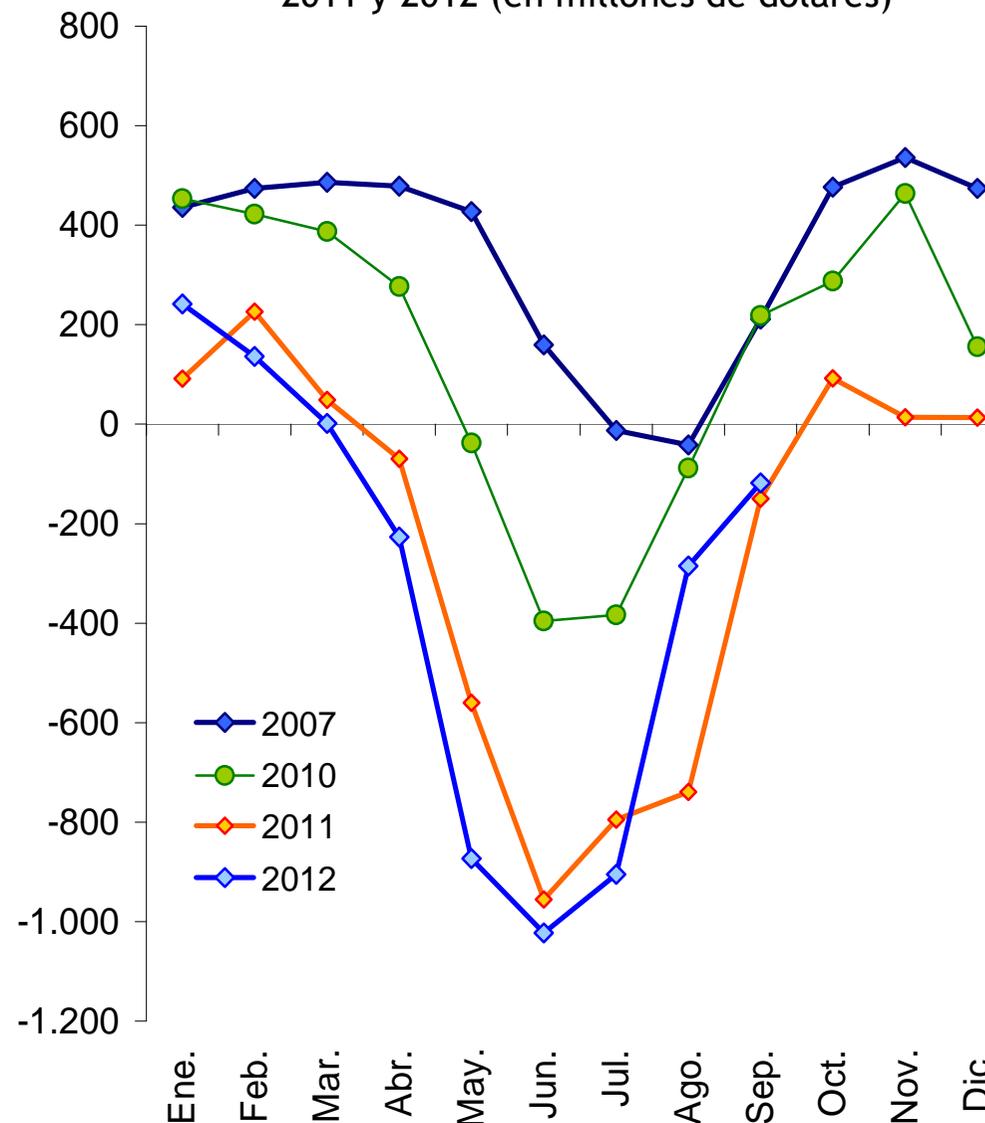
■ Producto de las escasas inversiones realizadas durante los últimos 15 años en el sector primario y la caída de reservas y producción, sumado a la reactivación económica, desde 2006 comenzó a reducirse el superávit comercial energético. En el gráfico se advierte cómo a medida que pasan los años, el saldo favorable se reduce hasta ser deficitario en 2011, en el resultado anual.

■ Hasta julio de 2012 se observa una ampliación del déficit comercial del sector, como resultado del estancamiento de las exportaciones y la mayor demanda de combustibles al exterior. No obstante, en agosto y septiembre se redujo marcadamente el déficit comparado con igual período de 2011.

■ De resultados de ello, durante los primeros 8 meses de 2012 se aumentó el déficit en un 5,1% contra igual período de 2011. Ese porcentual no fue mayor debido, fundamentalmente, a la menor compra al exterior de los meses de agosto y septiembre.

■ Entre las causas de estas menores importaciones se encuentran el menor nivel de actividad económica, la ampliación de la producción de hidrocarburos y de refinación de crudo y las mayores lluvias (centrales hidroeléctricas).

Saldo comercial energético mensual, 2007, 2010, 2011 y 2012 (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

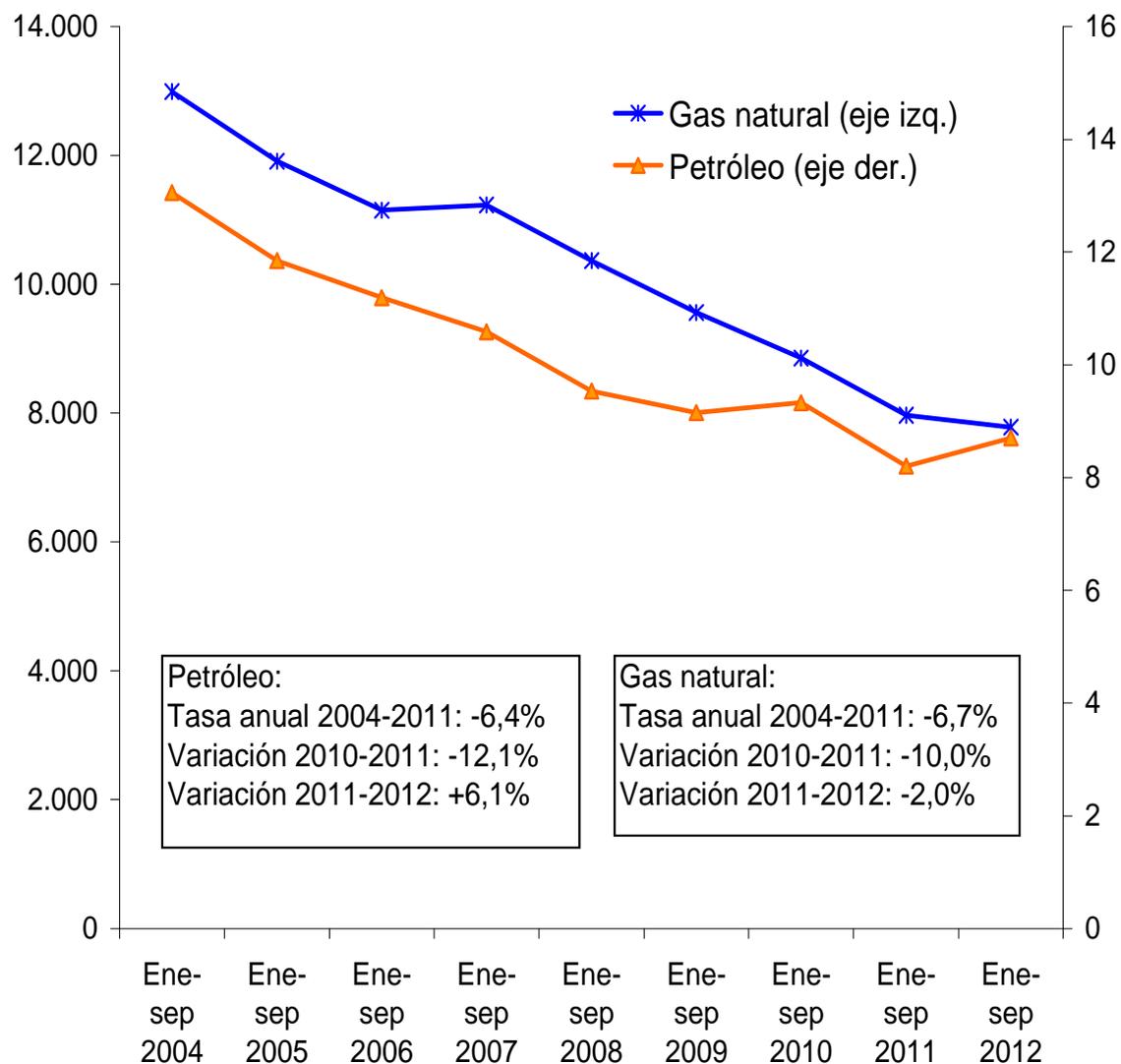
Saldo comercial energético

■ Con la intervención de YPF en abril de 2012 y el posterior cambio del presidente y del directorio, se advierte cierta alteración o atenuación de las tendencias previas en la dinámica hidrocarburífera.

■ En el gráfico se presenta la evolución de la extracción de petróleo y gas natural del período enero-septiembre desde 2004 a la fecha. Así, se advierte que mientras entre 2004 y 2011 el crudo descendió a una tasa del 6,4% (con una caída del 12,1% entre 2010-2011), en 2012 la producción aumentó un 6,1%, quebrando la tendencia de caídas.

■ En lo relativo al gas natural, si bien no se pudo cambiar la tendencia, se logró atenuar la caída. De este modo, mientras que en el período 2004-2011, el declive había sido del 6,7% anual (con un desplome del 10,0% entre 2010-2011), en 2012 la extracción disminuyó un 2,0%, una variación negativa menor respecto de los descensos previos.

Evolución de la extracción de petróleo y gas natural de YPF, enero-septiembre 2004-2012 (en millones de m³)



Fuente: Elaboración propia en base a la Secretaría de Energía

Saldo comercial energético

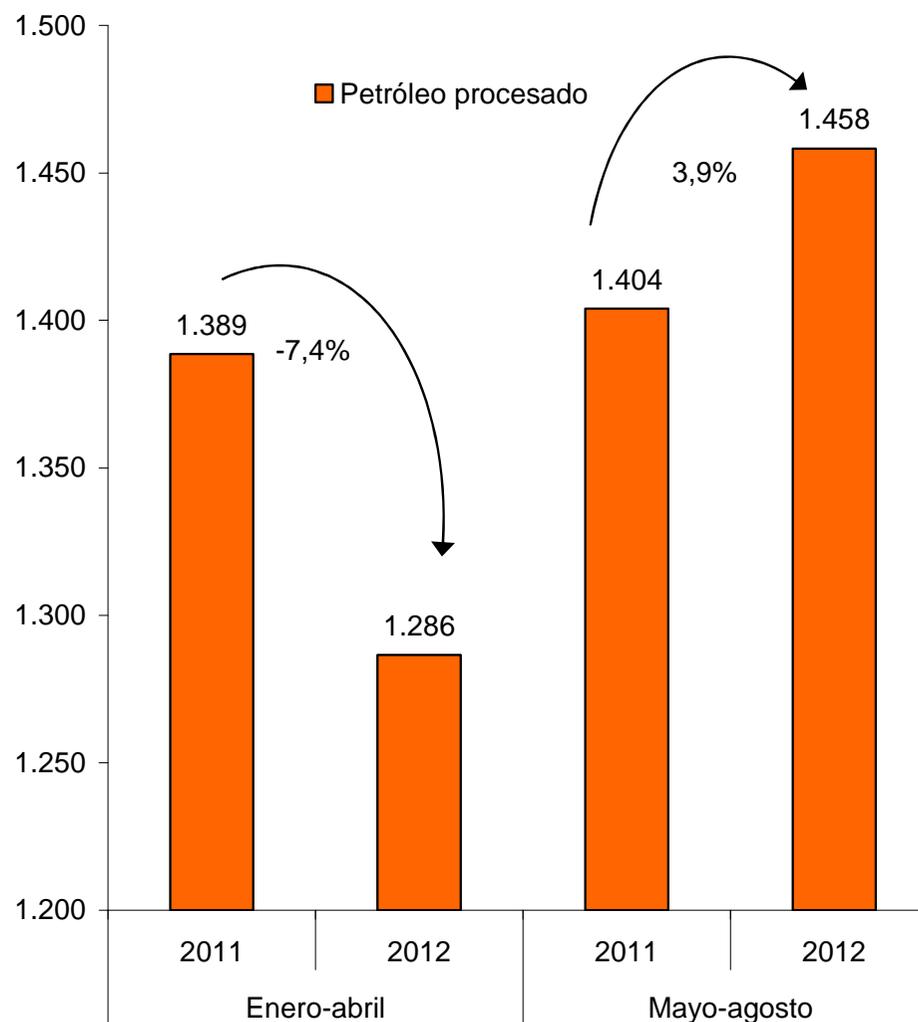
■ Dentro de las transformaciones señaladas se encuentra el cambio en el uso de la capacidad instalada de las refinerías de YPF.

■ En el gráfico se presenta el procesamiento de petróleo de YPF durante los meses enero-abril entre 2011 y 2012 y mayo-agosto de los mismos años. Tal como se observa, al comparar los primeros cuatro meses de 2012 respecto de igual período del año anterior (bajo la gestión de Repsol), la refinación de crudo descendió un 7,4% interanual.

■ Por su parte, al centrar la atención en los meses de mayo y agosto (con YPF bajo control del Estado en el año 2012) se advierte un cambio de tendencia en tanto que existió un crecimiento del 3,9% interanual en el procesamiento de petróleo.

■ En línea con las estadísticas del Instituto Argentino del Petróleo y el Gas, el INDEC muestra que mientras en febrero de 2012 el uso de la capacidad instalada de las refinerías del país había descendido 8 puntos porcentuales respecto de igual mes de 2011, en agosto, había ascendido 12 p.p..

Evolución del procesamiento de petróleo de YPF, enero-agosto 2011-2012 (en miles de m³, promedios mensuales)



Fuente: Elaboración propia en base al Instituto Argentino del Petróleo y el Gas (IAPG).

Apreciación cambiaria

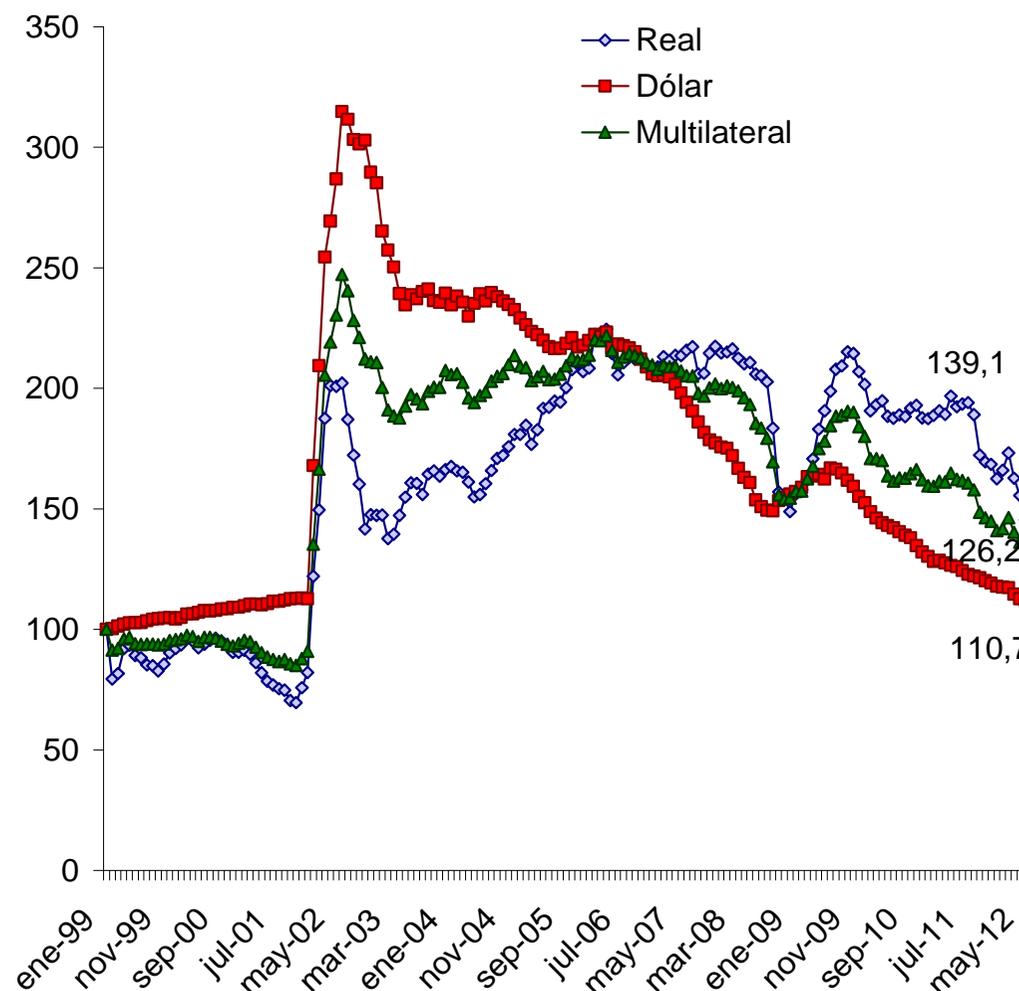
■ Como resultado de la aceleración en el nivel de precios (que se mantiene en derredor del 23% anual) por encima de la tasa de devaluación nominal (que oscila en el 10% anual respecto al dólar), el tipo de cambio real con esa moneda sostiene la tendencia a la apreciación vigente desde comienzos de 2007.

■ Ello ocurre en un contexto en el cual el nivel de precios al consumidor de los Estados Unidos se mantuvo estable e, incluso, en algunos meses registró deflación.

■ Tal apreciación cambiaria se ve replicada, aunque con una intensidad menor, en relación con las monedas de los principales socios comerciales de la Argentina.

■ En efecto, en junio de 2012 la tasa de cambio real fue: a) respecto al dólar un 10,7% mayor a la de enero de 1999, b) respecto al tipo de cambio real multilateral, un 26,2% superior a enero de 1999, y c) respecto al real brasilero, un 39,1% mayor.

Evolución del tipo de cambio real respecto al dólar estadounidense y del tipo de cambio real multilateral, enero 1999-junio 2012 (índice enero 1999=100)



• Datos provisionarios.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de CEI, EUROSTAT, BCRA, IPC-INDEC e IPC-9 provincias.

Menor fuga de capitales

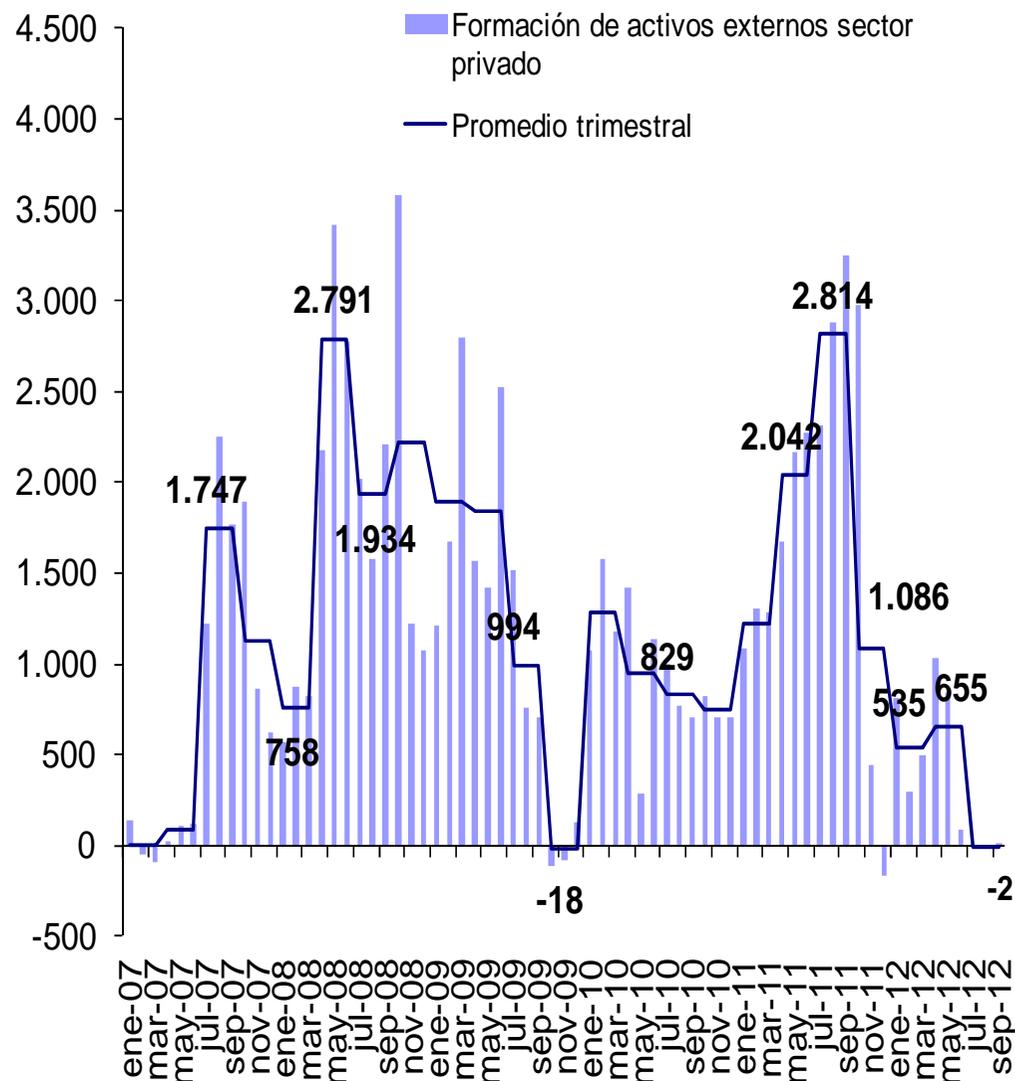
■ Tras la aceleración de la salida de divisas en 2011, desde noviembre de ese año se advierte una marcada reducción de la fuga de capitales (medida a partir de la formación de activos en el exterior del sector privado).

■ Si bien esta tendencia a la baja registró una reversión parcial en abril-mayo, desde junio del presente año se advierte una marcada caída que, en los meses de julio y agosto, se volvió negativa.

■ Todo ello es resultado, naturalmente, de la actual regulación y control del mercado cambiario, que posibilitaron la reversión de la tendencia creciente de la fuga de capitales que tuvo lugar durante 2011.

■ Si se consideran los primeros nueve meses del 2012 respecto del 2011, se observa una reducción del 80% en la formación de activos en el exterior (de 18.245 millones de dólares a 3.566 millones de dólares).

Formación de activos en el exterior del sector privado no financiero, promedios mensuales enero 2007 - septiembre 2012 (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA.

3. Evolución sectorial

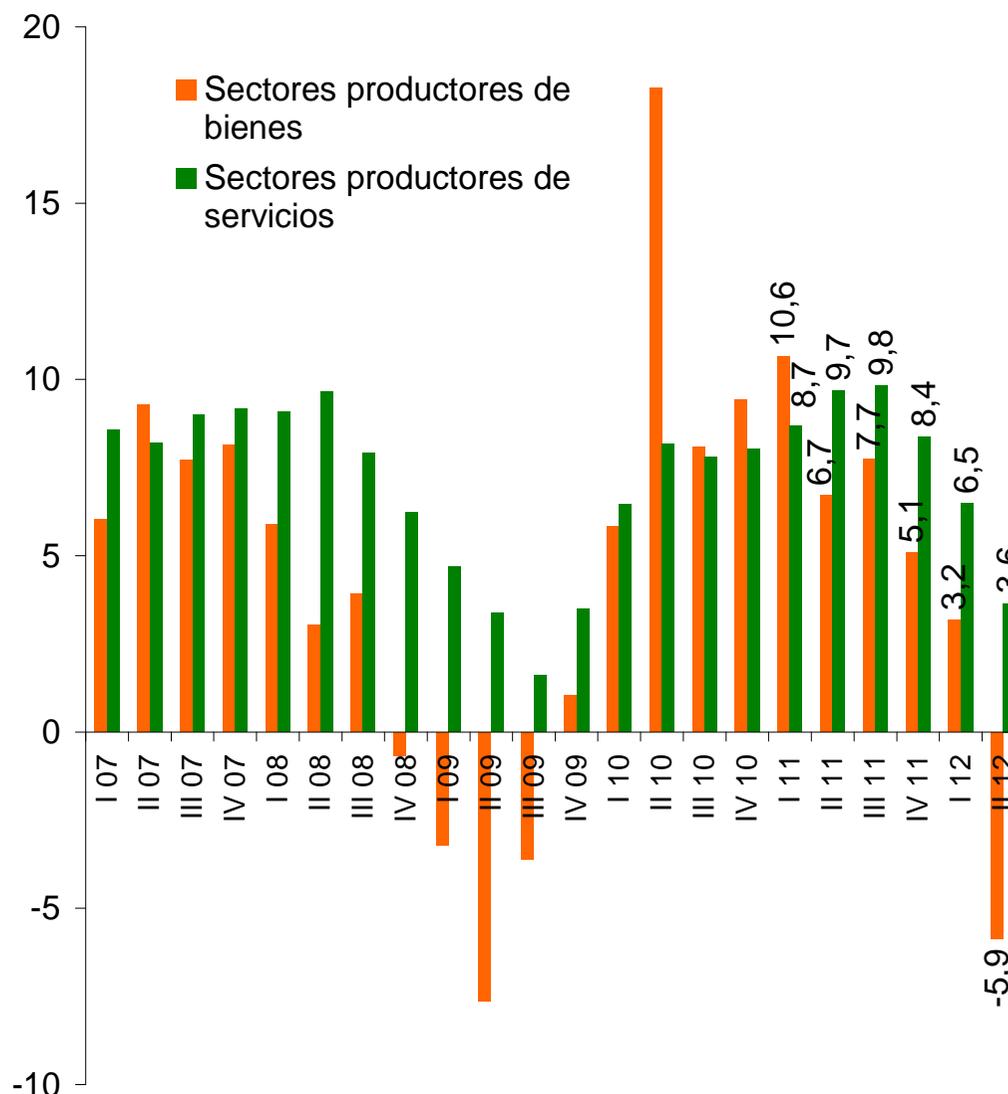
Caída en la actividad de los sectores productores de bienes

Desde comienzos de 2011 el valor agregado generado por los sectores productores de bienes manifiesta una sistemática desaceleración. Incluso, en el segundo trimestre de este año esa tendencia se profundizó al punto de experimentar una contracción de 5,9% con respecto al año anterior.

Por su parte, los sectores proveedores de servicios también crecen a tasas cada vez menores, pero sin haber alcanzado una reducción interanual en su nivel (crecieron un 3,6% en el segundo trimestre de 2012).

Si bien ello guarda correspondencia con el derrotero de la crisis mundial (que naturalmente afecta con mayor influencia a la producción de transables), cabe señalar que desde 2008 se evidencia que el sector servicios crece a un ritmo más acelerado que el sector productor de bienes, marcando un cambio en cuanto a las ramas que motorizaron el crecimiento durante la primera etapa de la posconvertibilidad.

Tasa interanual de crecimiento del valor agregado de los sectores productores de bienes y de los sectores productores de servicios: I trim 2007- II trim 2012 (en porcentajes)



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

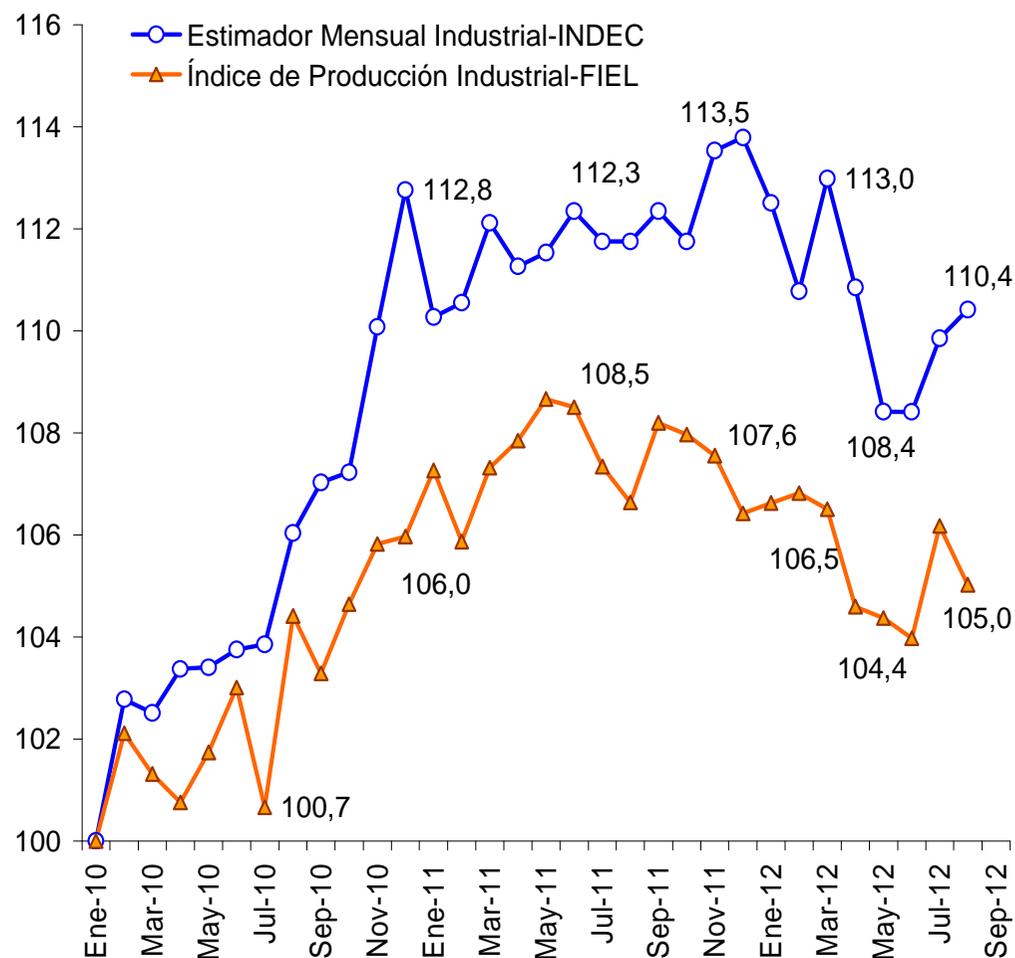
Ligera recuperación de la industria

■ La industria manufacturera experimentó una fase contractiva desde fines del año anterior, que parece interrumpirse a partir de julio de 2012.

■ En tal sentido, las estimaciones oficiales muestran un incremento de la producción fabril entre julio y septiembre de 2012, aunque su nivel es, en agosto de 2012, 4,4% inferior al mismo mes del año anterior. Por su parte, estimaciones privadas reflejan una recuperación de la tendencia a la caída del producto industrial en julio de este año, pero en agosto volvieron a registrar una leve reducción. edición e impresión, sustancias químicas, caucho y plásticos,

■ Entre las posibles causas del comportamiento industrial cabe apuntar, principalmente, el impacto de la crisis mundial a través de la vía del comercio exterior, en particular del pobre desempeño de la economía brasilera. Aunque también puedan haber influido -en su descenso y en la, aún incipiente, reactivación actual- los efectos de la forma de instrumentación de las políticas de control de las importaciones y del mercado cambiario. Todo ello, en el marco de una importante tendencia a la apreciación cambiaria.

Evolución del Estimador Mensual Industrial (INDEC) y el Índice de Producción Industrial (FIEL), enero 2010 - septiembre 2012 (en número índice, ene-2010=100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de EMI-INDEC e IPI-FIEL.

Impacto heterogéneo en las ramas fabriles

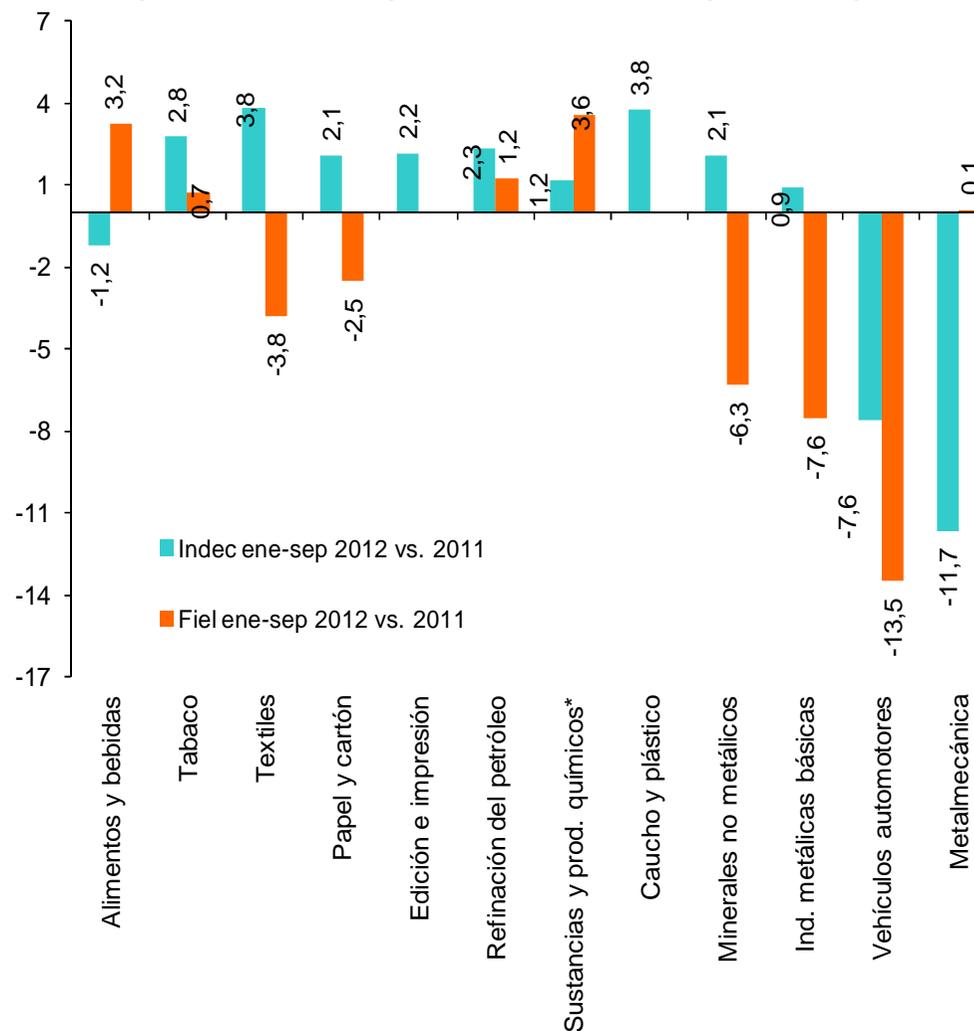
■ El impacto de la crisis mundial no es homogéneo en el espectro manufacturero.

■ A raíz de, principalmente, la acentuada desaceleración brasilera, la producción de vehículos emana como la más afectada por la situación internacional (caída de más del 11% en los primeros nueve meses de 2012 respecto a igual período del año anterior). Igualmente, cabe señalar que desde julio se aprecia una profundización de la contracción de la industria automotriz (en julio caída del 2,6% y en agosto del 5,6% y en septiembre de 13,7% según datos del Indec).

■ Otra de las ramas que impulsó la contracción de la actividad industrial fue la de metales básicos, en la que influyó la menor producción de acero crudo, hierro primario y aluminio.

■ Por su parte, las ramas que contribuyeron a amortiguar la caída sectorial fueron la industria química (principalmente en el segmento de productos inorgánicos y petroquímicos) y alimentos y bebidas.

Variación porcentual de las ramas industriales según el Estimador Mensual Industrial (INDEC) y el Índice de Producción Industrial (FIEL), enero-septiembre 2012 respecto enero-septiembre 2011 (en porcentajes)



* Los datos de FIEL incluyen plásticos.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de EMI- INDEC e IPI-FIEL.

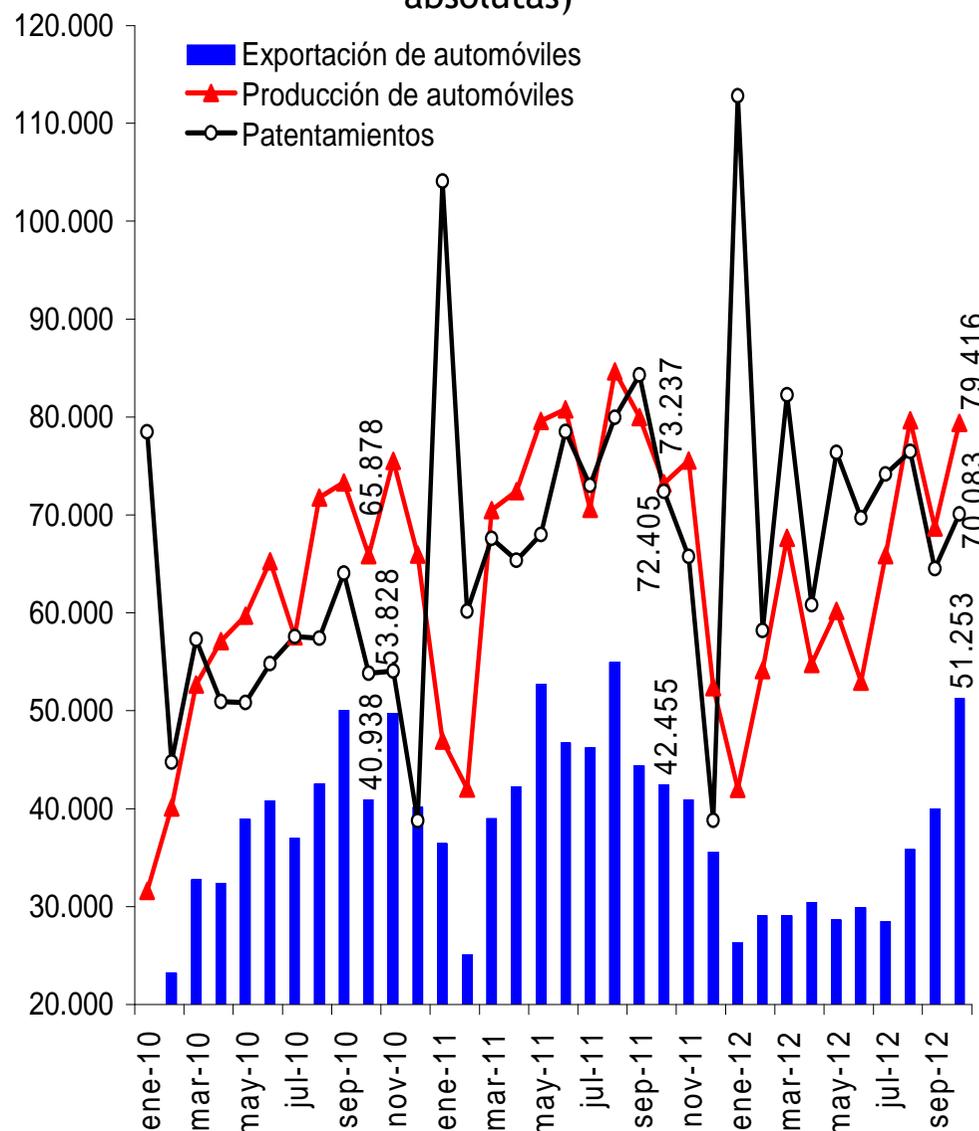
Caída y recuperación de la industria automotriz

■ Luego de 7 meses de caída interanual, la industria automotriz evidencia una considerable recuperación en octubre de 2012 respecto a igual mes del año anterior (8,4%). Este porcentaje representa un crecimiento de la producción de 6.179 unidades.

■ Las exportaciones, que habían sufrido un marcado retroceso en los meses previos y que se habían constituido en el principal factor causal de la contracción, fueron las que traccionaron el crecimiento sectorial. A punto tal que las ventas externas de automóviles aumentaron 20,7% en octubre de 2012 respecto al mismo mes del año anterior.

■ Por su parte, los patentamientos experimentaron una reducción del 3,2% interanual en ese mismo horizonte temporal. No obstante ello, cabe señalar que, en octubre respecto al mes anterior, se advierte un incremento en los patentamientos del 8,6%, en virtud de la acentuada caída que experimentó el sector en septiembre (-23,5% interanual),

Evolución de la producción, exportación y patentamientos de automóviles, enero 2010 - octubre 2012 (en cantidades absolutas)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de ADEFA y ACARA.

Caída de la actividad en el sector Construcción

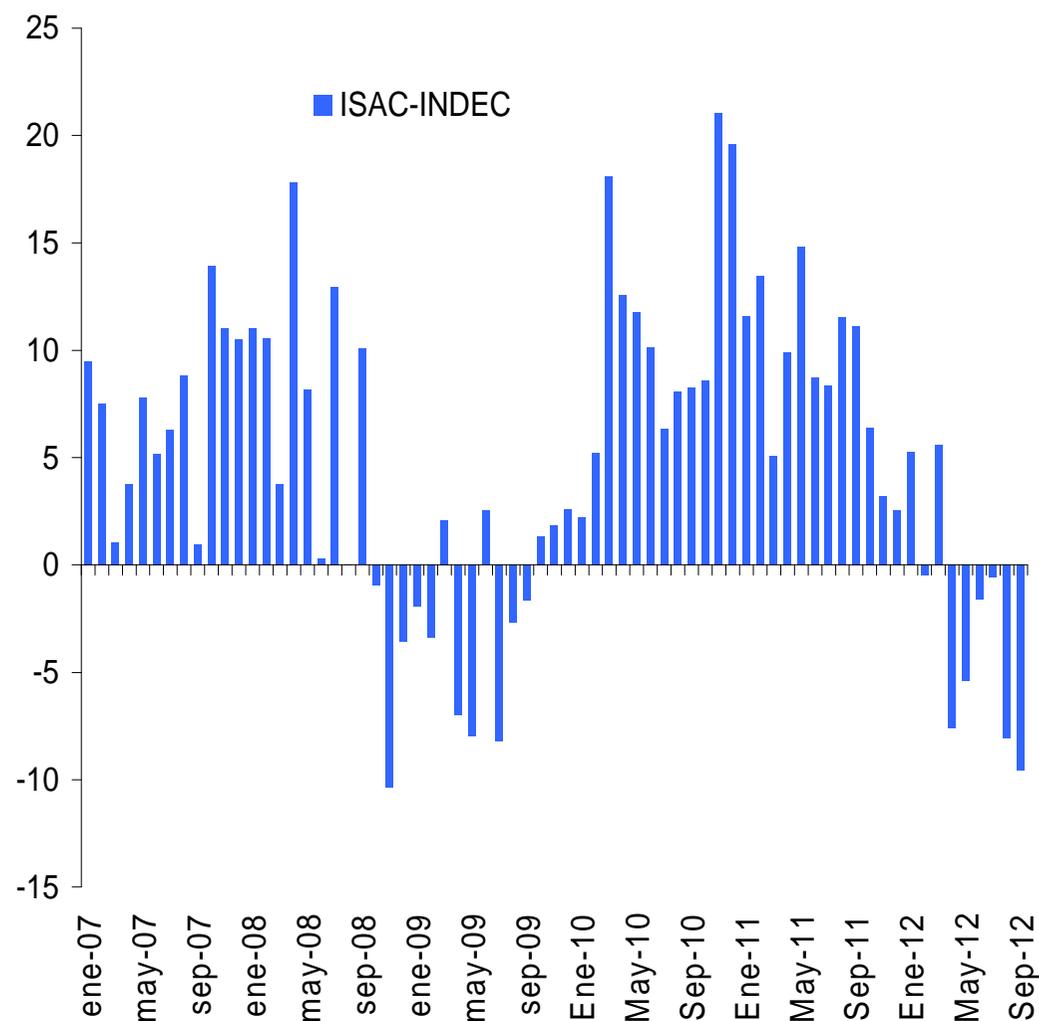
■ El sector de la construcción, cuyo desempeño se encuentra estrechamente vinculado con la actividad económica local, muestra una clara desaceleración desde mediados del año pasado. Naturalmente, ello está asociado a los controles en el mercado cambiario.

■ Si bien la contracción de la actividad denotaba cierta desaceleración en el ritmo de su caída (la reducción interanual fue del 0,6% en julio), en agosto y septiembre acentuó su decrecimiento, a punto tal de registrar su mayor nivel de contracción en el último mes (-9,6%).

■ Las caídas interanuales se registraron en todos los sectores, siendo los de obras viales y otras obras de infraestructura los que más cayeron con respecto al año anterior.

■ Es de esperar que el programa de créditos para la construcción de viviendas que está implementando el gobierno nacional impacte positivamente sobre este sector en el próximo año.

Tasa de variación interanual del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC), enero 2007 - septiembre 2012 (en porcentajes)



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

4. El sector público

Caída y repunte de la recaudación tributaria

■ Entre mayo y octubre la recaudación tributaria creció, y lo hizo incluso a una tasa mayor que la inflación.

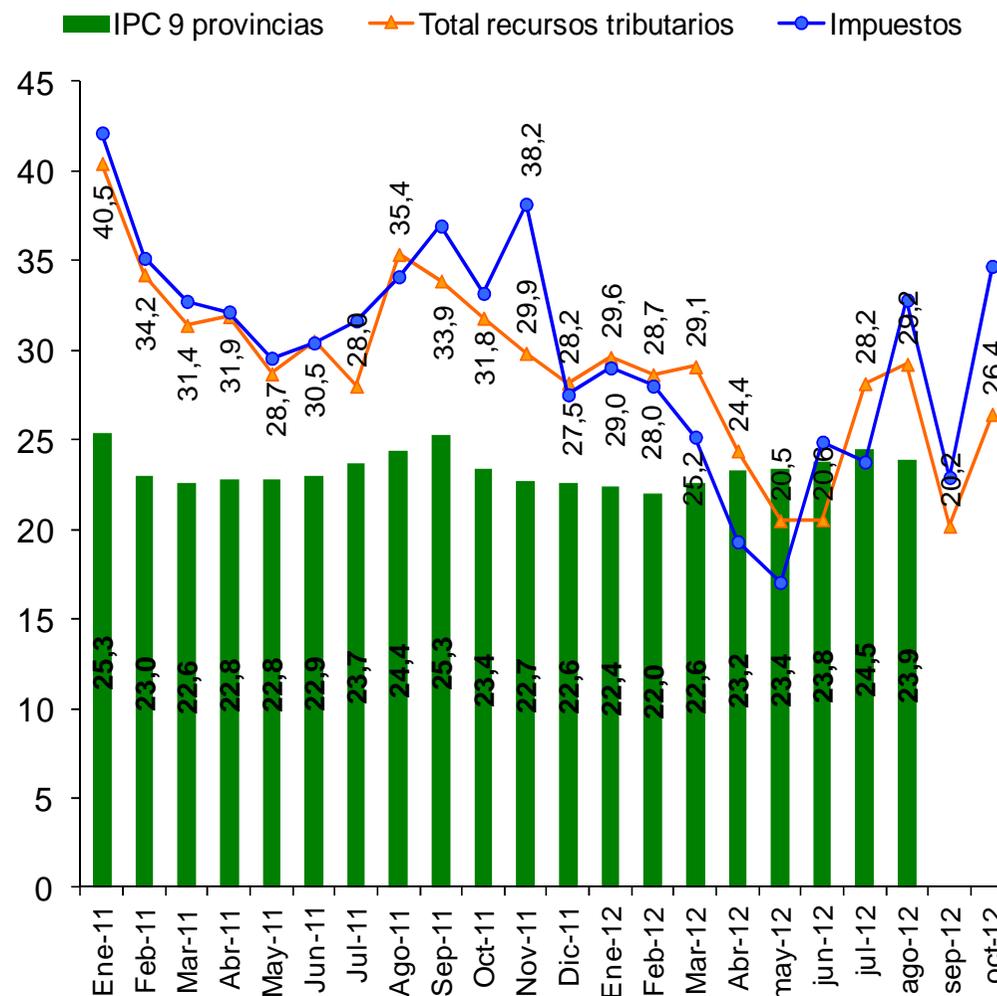
■ En septiembre, por su parte, la tasa de expansión de la recaudación se redujo, para quedar por debajo del incremento de los precios que se viene observando. En octubre, en cambio, volvió a aumentar la recaudación tanto a través de impuestos como de otros recursos.

■ El comportamiento observado en agosto es producto de una desaceleración en el crecimiento de la recaudación por impuestos y contribuciones a la seguridad social, acompañada de una reducción de los recursos obtenidos por derechos sobre el comercio exterior.

■ En octubre, en cambio, repuntó fuertemente la recaudación a través del impuesto a las ganancias (40% interanual) y a través del IVA (34,5% con respecto al año anterior).

■ También se recuperó la recaudación por derechos de importación (29,1%), se contrajo la obtenida a través de derechos de exportación (22,8%).

Tasa de variación interanual del total de recursos tributarios, de la recaudación impositiva, y del IPC-9 provincias, enero 2011-octubre 2012 (en porcentajes)



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

Menor crecimiento del gasto público

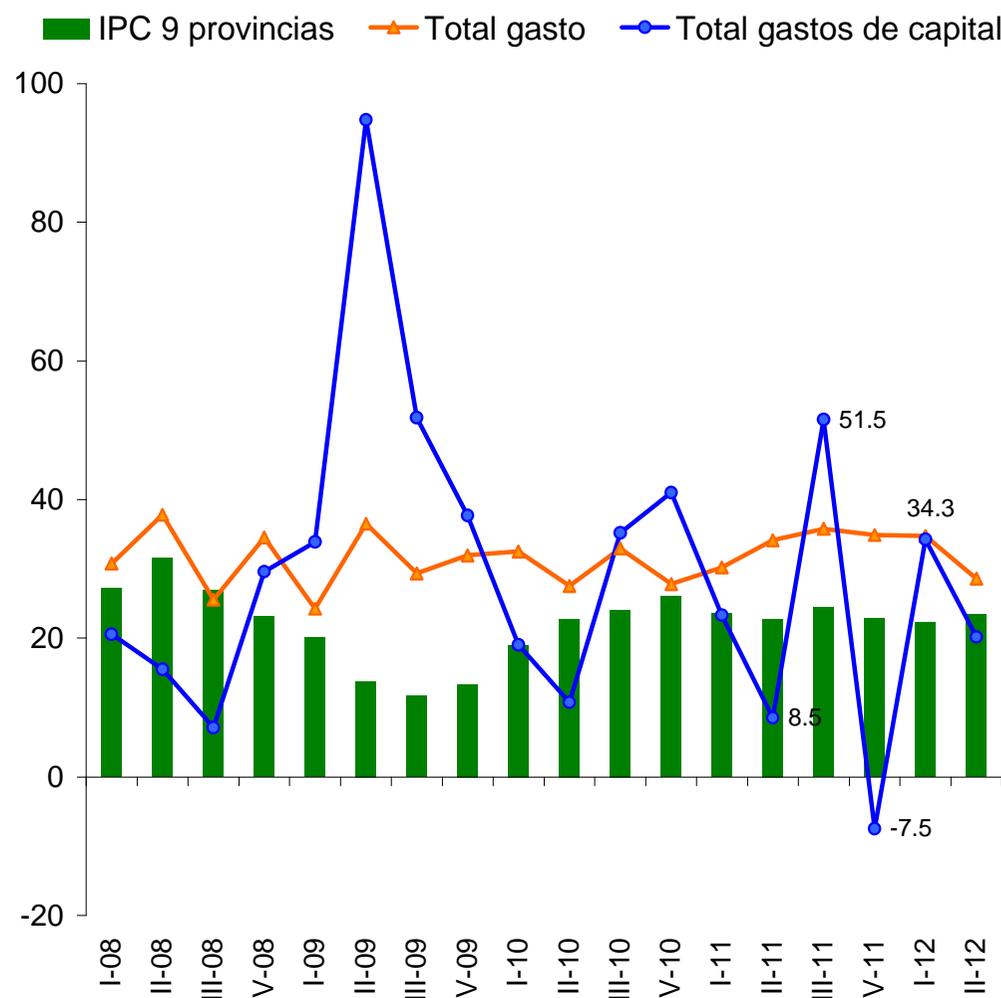
■ En el segundo trimestre de 2012 el gasto público volvió a crecer a una tasa menor que el año anterior, mientras que los gastos de capital se incrementaron a un ritmo inferior que los precios, es decir, sufrieron una reducción en términos reales.

■ Esta dinámica es resultado de una menor inversión directa en términos reales, una reducción de las transferencias de capital realizadas por el Estado nacional a las provincias y una caída en las inversión financiera el sector público nacional.

■ El peso de los gastos de capital en el gasto total se mantiene, sin embargo, en un nivel similar al del primer semestre del año pasado.

■ Por el contrario, los gastos corrientes aumentaron por encima de los precios, un 29,6% en comparación con el segundo trimestre de 2011.

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-II trim 2012 (en porcentajes)



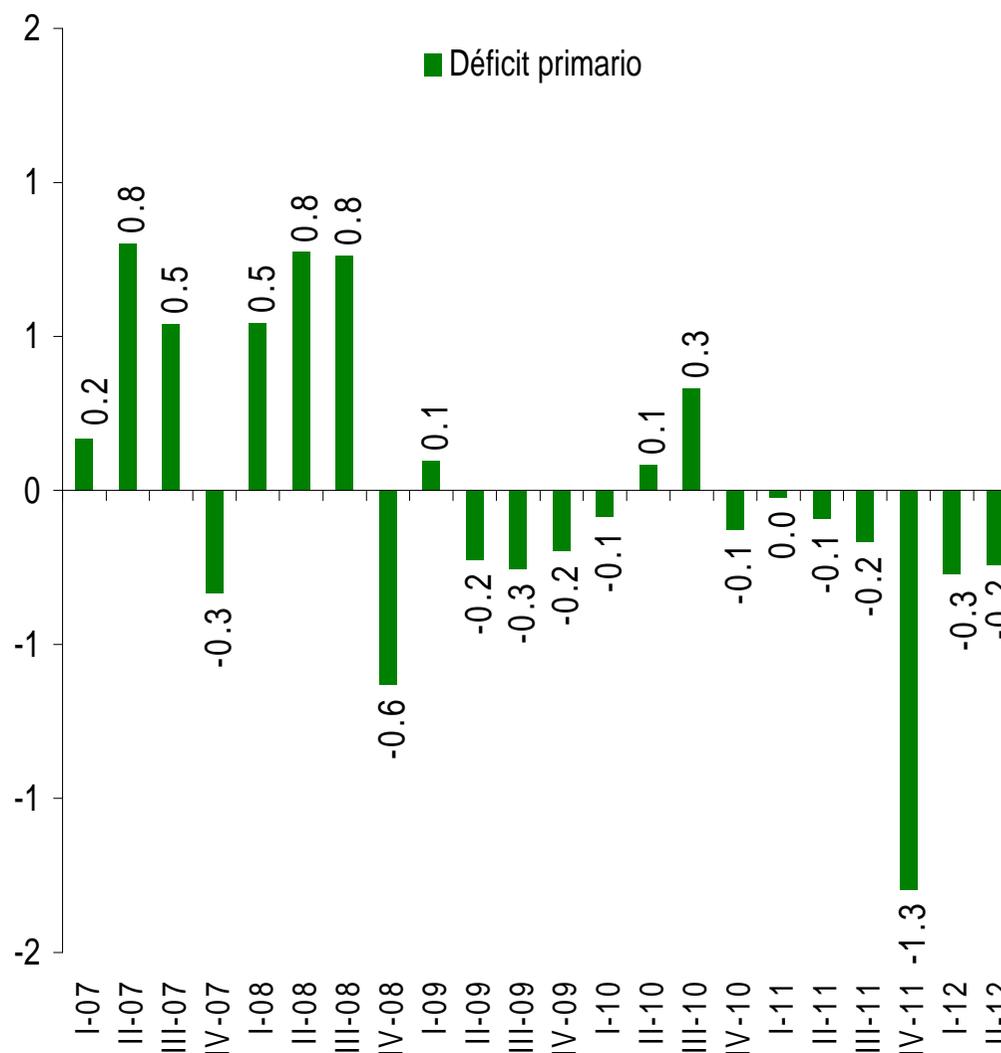
Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de la Secretaría de Hacienda - Ministerio de Economía.

Déficit primario

■ Como resultado de una ampliación del gasto por encima de los ingresos del sector público, persiste el resultado deficitario, equivalente al 0,2% del PIB en el segundo trimestre.

■ Después de un fuerte incremento en el último trimestre de 2011, el déficit primario se redujo, aunque el resultado sigue siendo negativo. Este resultado, sin embargo, se da en el marco de una leve desaceleración de la tasa de crecimiento del gasto público, acompañada de una menor recaudación tributaria como consecuencia de menores ingresos en concepto de derechos sobre el comercio exterior e impuestos sobre el consumo.

Resultado primario del sector público nacional no financiero, I trim 2007 - II trim 2012 (en porcentajes del PIB)



Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

5. El mercado de trabajo

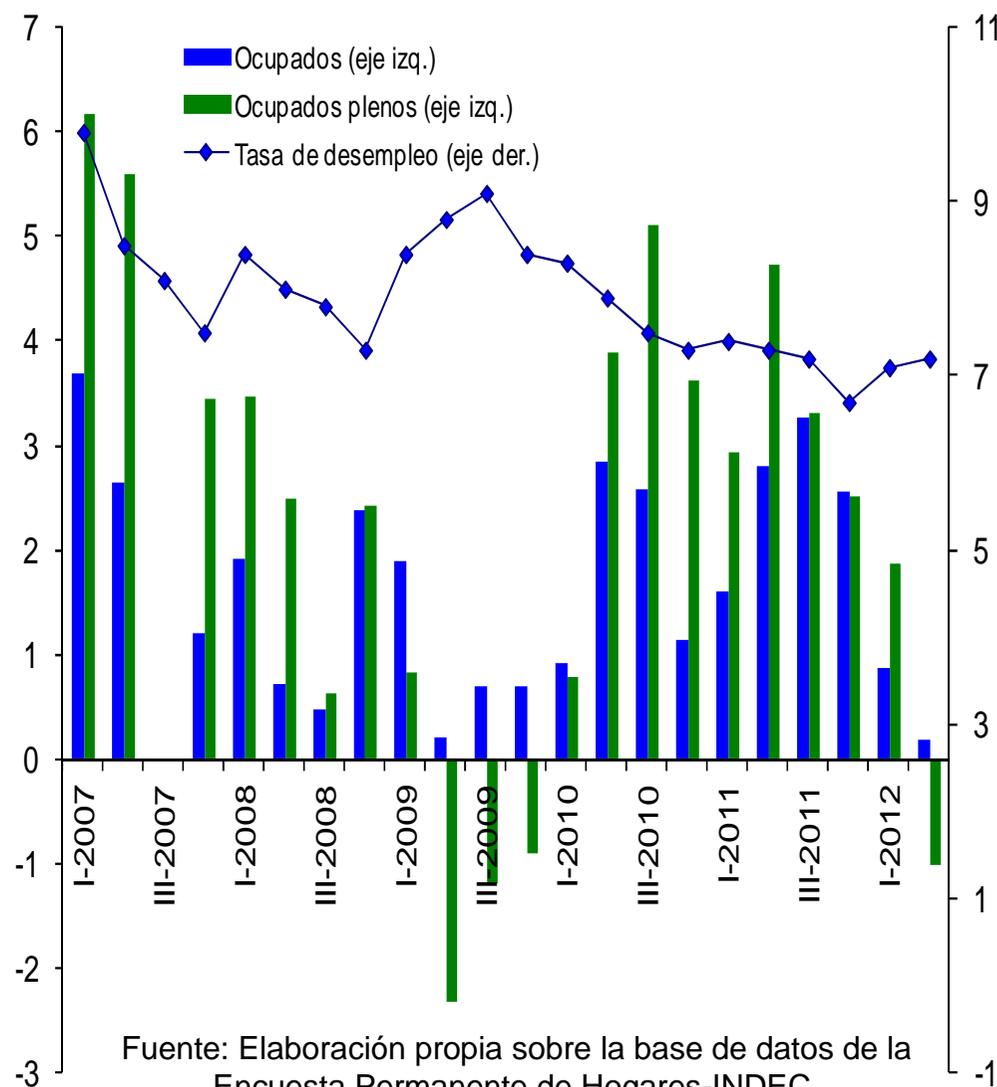
Desaceleración del crecimiento del empleo

■ El ritmo de creación de los puestos de trabajo siguió, en los últimos trimestres, una tendencia descendente. En el segundo trimestre de 2012 esta tendencia se profundizó, de manera que la cantidad de ocupados resultó apenas un 0,18% mayor que el mismo trimestre del año pasado.

■ Este comportamiento, asociado a la dinámica de la actividad económica, redundó en una tasa de desempleo levemente superior a la de trimestres anteriores, que se conserva en un nivel similar a la del año anterior. Cabe destacar que este indicador se mantiene, sin embargo, entre los niveles más bajos desde 1990 (7,2% de la Población Económicamente Activa).

■ A diferencia de lo que venía sucediendo desde principios de 2010, en el último trimestre para el que se cuenta con información se redujo la cantidad de ocupados plenos (es decir, que trabajan entre 35hs y 45hs semanales). En efecto, la cantidad de ocupados plenos resultó un 1,0% menor al año pasado, de manera que la tasa de subocupación se elevó al 9,4%

Tasa de variación interanual de los ocupados y los ocupados plenos y tasa de desempleo. I trim 2007-II trim 2012 (en porcentajes)



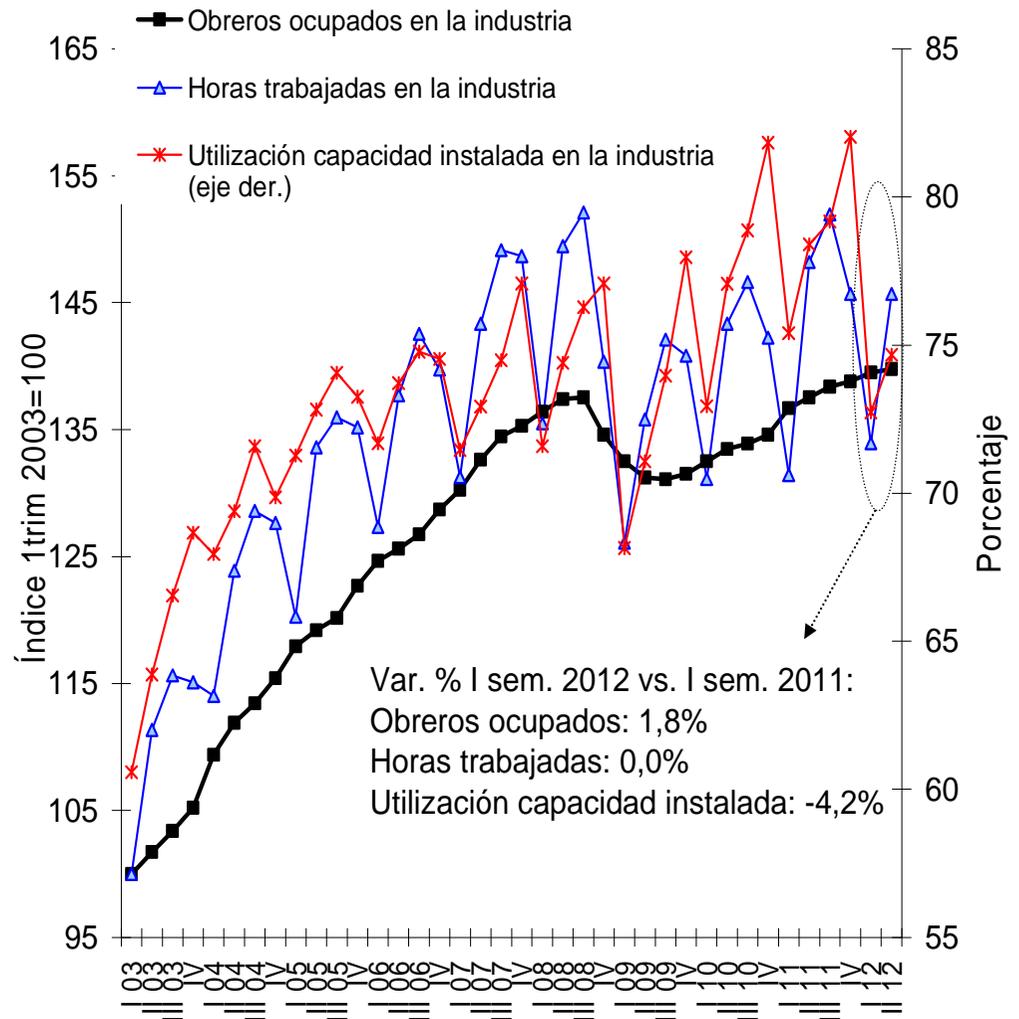
Sostenimiento del empleo industrial, desaceleración de la cantidad de horas trabajadas

■ Según la Encuesta Industrial Mensual, la cantidad de obreros ocupados en el sector se incrementó un 1,8% en el primer semestre de este año en comparación con 2011.

■ Sin embargo, en ese período se redujo un 4,2% la capacidad instalada utilizada y, aún con más ocupados, la cantidad de horas trabajadas se mantiene en el mismo nivel que un año atrás, asociado a la dispar evolución de los diferentes sectores.

■ Considerando la información sectorial disponible hasta el primer trimestre, los sectores de fabricación de coque y refinación de petróleo (antes de las reformas sectoriales) son los que muestran mayores caídas en la cantidad de horas trabajadas en comparación con 2011 (14,2 puntos porcentuales) seguida de la elaboración de productos de tabaco (6,2 p.p.).

Evolución de los ocupados, las horas trabajadas y la utilización de la capacidad instalada en la industria I trim 2003-II trim 2012 (en porcentajes y número índice)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de la Encuesta Industrial Mensual-INDEC.

Estabilidad de la tasa de asalarización y no registro

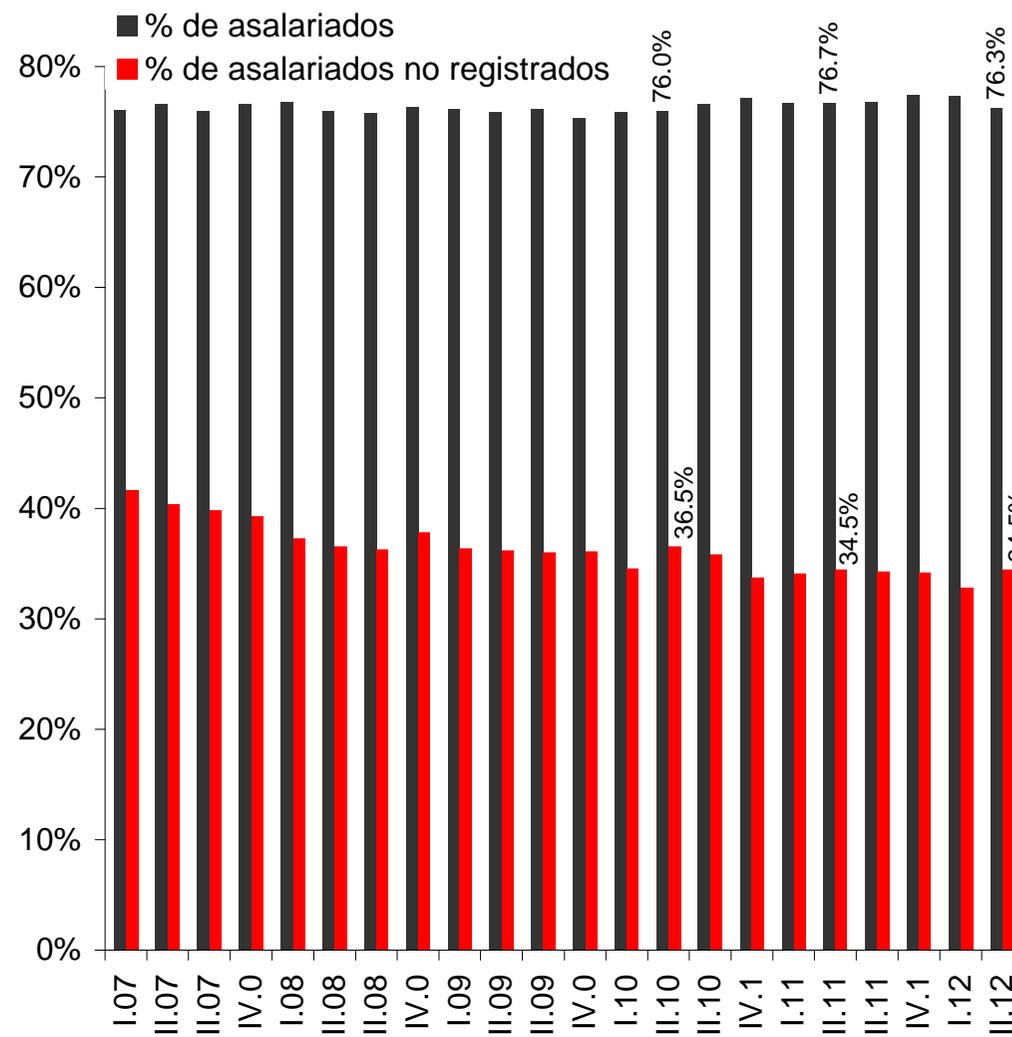
■ En el segundo trimestre se mantiene la proporción de asalarizados entre los ocupados en torno del 76%.

■ También permanece estable el porcentaje de asalarizados a los que no se les hacen descuentos jubilatorios, ni cuentan con obra social, entre otros beneficios (no registrados) en el 34,5%.

■ Cabe destacar que este es uno de los aspectos del mercado de trabajo en los cuales, si bien las mejoras han sido sustanciales, aún deben profundizarse las políticas. Estos trabajadores no se encuentran -en general- alcanzados por las instituciones laborales tales como el Salario Mínimo, Vital y Móvil y la negociación colectiva, salvo indirectamente.

■ Por otro lado, dado el actual funcionamiento del sistema previsional, salvo que se mantengan las moratorias previsionales, estos trabajadores tendrán dificultades para acceder a una prestación jubilatoria al momento de su retiro, además de contar con menor protección frente a despidos, enfermedad y accidentes laborales.

Porcentaje de asalarizados (sobre el total de ocupados) y porcentaje de asalarizados no registrados (sobre el total de asalarizados), I trim 2007-II trim 2012



Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

Aumento de los salarios reales de los trabajadores registrados del sector privado

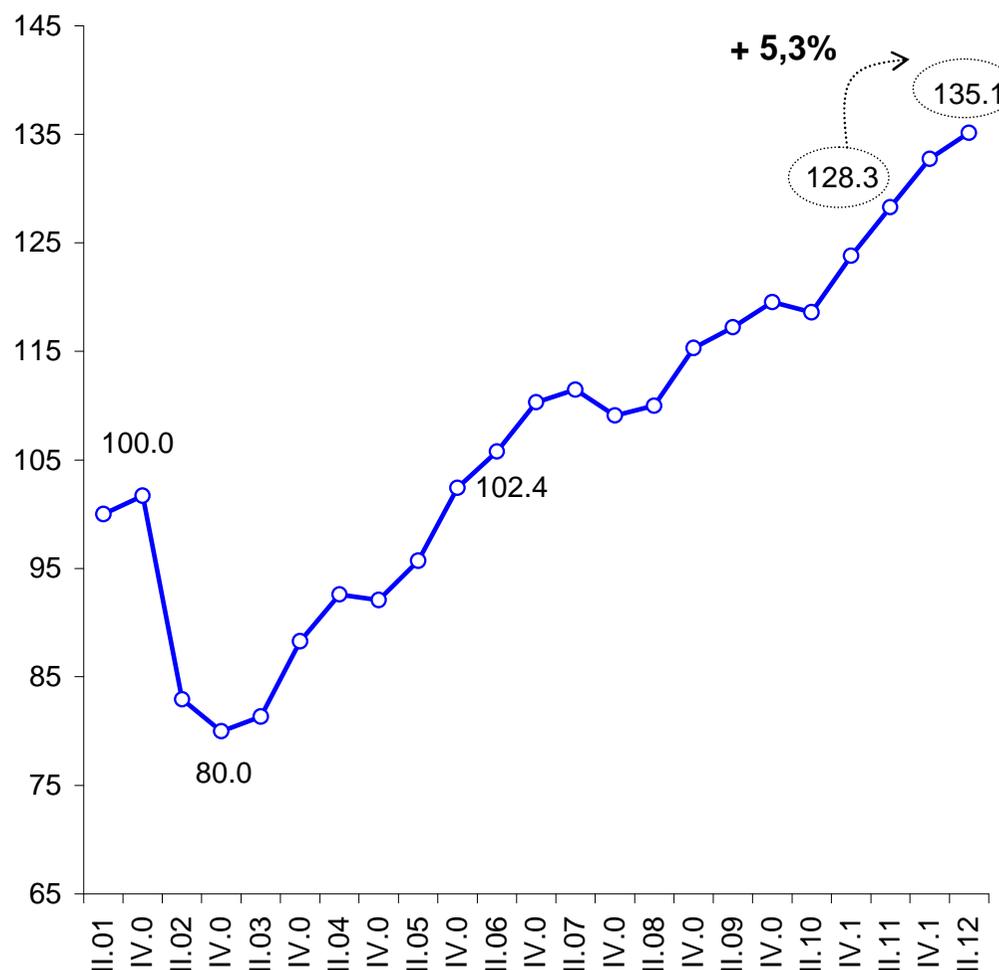
■ Las remuneraciones de los asalariados registrados del sector privado continuaron la tendencia ascendente y crecieron en términos reales un 5,3% con respecto al año pasado.

■ La tasa de aumento de los salarios se mantiene en un ritmo alto a pesar de los signos de desaceleración que se comentaron anteriormente. Ésta se volvió a acelerar en 2010 después de que los salarios pasaran por una etapa de amesetamiento en 2007 y 2008.

■ Este grupo de trabajadores recuperó la pérdida sufrida por la megadevaluación que puso fin al régimen de la convertibilidad (caída del 20% del poder adquisitivo en dos trimestres) a un ritmo mayor que el promedio, recuperando los niveles anteriores a la crisis ya a fines de 2005.

■ Ello es consistente con el crecimiento del consumo privado, que traccionó la expansión del producto bruto.

Evolución de las remuneraciones reales de los asalariados registrados, II trim 2001-II trim 2012 (índice base II trim 2001=100)



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