



Informe de Coyuntura del IERAL

Año 21 - Edición N° 765 – 22 de Noviembre de 2012

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Néstor Grión

Competitividad como variable de ajuste, el camino menos indicado

En Foco 1 – Inés Butler

A propósito de los litigios por la deuda, ¿qué está ocurriendo con las reservas?

En Foco 2 – Hernán Ruffo

El mercado laboral, con un máximo histórico de participación

En Foco 3 – Martín Clausse

Se observa mayor sincronización en los aumentos de precios, sin distinción de rubros

En Foco 4 – Néstor Grión y Lucía Valsagna

La recaudación tributaria de provincias crece 29,3% en los primeros 10 meses del año

Edición y compaginación
Karina Lignola y Silvia Ochoa



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Editorial: 3***Competitividad como variable de ajuste, el camino menos indicado***

- En el ranking de competitividad del Foro Económico Mundial, Argentina ocupa el 7º puesto entre 8 países latinoamericanos, grupo liderado por Chile y Brasil
- Al deterioro del tipo de cambio real se suma el incremento persistente en la presión tributaria, con reintegros a exportadores que no cubren los impuestos indirectos acumulados en el proceso de producción
- El sostenido aumento de tributos y tasas provinciales y municipales, que afectan sobremanera la competitividad, puede ser visto como una derivación del deterioro del federalismo

En Foco 1: 14***A propósito de los litigios por la deuda, ¿qué está ocurriendo con las reservas?***

- Pese a los controles, las reservas internacionales del BCRA cayeron US\$3,6 mil millones en los últimos 12 meses
- La experiencia en lo que va de 2012 muestra la importancia de cuidar fuentes de ingresos de divisas como la inversión extranjera directa y los nuevos préstamos, tanto al Sector Privado como al Público
- Computado mayores gastos por servicios e intereses y el debilitamiento de los préstamos, tanto al Sector Privado como al Público, se tiene que en los últimos 12 meses ha dejado de ingresar al país un estimado de US\$ 20 mil millones

En Foco 2: 19***El mercado laboral, con un máximo histórico de participación***

- La tasa de desempleo subió al 7.6% en el tercer trimestre de 2012, mostrando el doble impacto de la desaceleración de la economía y del incremento en la tasa de actividad (a máximos históricos)
- Este fenómeno es intenso en los Partidos del Conurbano bonaerense: la tasa de desempleo ascendió a 9.5%, reflejando casi medio millón de desocupados
- Aunque la cantidad de ocupados se ha recuperado en la comparación trimestral, el mercado laboral parece todavía estancado.

En Foco 3: 29***Se observa mayor sincronización en los aumentos de precios, sin distinción de rubros***

- Según las mediciones de San Luis, en Octubre la canasta se encareció un 23,2% interanual, mientras que el CEMA refleja una variación de 23,5%, en este caso, para los items que demanda una familia de clase media alta
- Sin dudas, la expansión monetaria, motivada en el frente fiscal, es el factor explicativo de estos comportamientos (el M2 está incrementándose un 33,3% en 2012)
- Pero además, la mayoría de subas de precios ahora se concentran en torno al promedio, lo que sugiere el avance de mecanismos indexatorios informales

En Foco 4: 32***La recaudación tributaria de provincias crece 29,3% en los primeros 10 meses del año***

- Este guarismo supera en casi 4 puntos porcentuales la evolución de los ingresos impositivos del gobierno nacional, que registraron una variación de 25,4% en igual período
- Aumentos de alícuotas y/o de base imponible explican la performance de las provincias que lideran el ranking de incrementos de recaudación, caso de Entre Ríos, Mendoza y Tucumán
- El impuesto a los Ingresos Brutos, que representa el 70% de lo recaudado, muestra una variación de 29,2% interanual

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL) de Fundación Mediterránea. Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley Nº 11723 - Nº 2328, Registro de Propiedad Intelectual Nº 5002623. ISSN Nº 1667-4790 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610, 2º piso (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001) Córdoba, Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: info@ieral.org ieralcordoba@ieral.org.

Editorial

Competitividad como variable de ajuste, el camino menos indicado

- En el ranking de competitividad del Foro Económico Mundial, Argentina ocupa el 7º puesto entre 8 países latinoamericanos, grupo liderado por Chile y Brasil
- Al deterioro del tipo de cambio real se suma el incremento persistente en la presión tributaria, con reintegros a exportadores que no cubren los impuestos indirectos acumulados en el proceso de producción
- El sostenido aumento de tributos y tasas provinciales y municipales, que afectan sobremanera la competitividad, puede ser visto como una derivación del deterioro del federalismo

Durante las últimas décadas, los países exitosos en materia económica mostraron mayoritariamente un crecimiento sostenido de sus exportaciones, y para lograrlo debieron generar un **ambiente competitivo**, con un enfoque sistémico, de largo plazo, con consideraciones respecto a la infraestructura, el financiamiento, la presión tributaria, las regulaciones en los mercados laborales y de bienes, la estabilidad macroeconómica, la seguridad jurídica, así como también respecto a factores estratégicos de corto y mediano plazo, como lo es, por ejemplo, la política cambiaria y fiscal.

Se trató de garantizar las condiciones de aliento a las exportaciones a largo alcance, intentando salvaguardar a la competitividad y la inserción externa de los avatares del ciclo económico. **No ocurrió lo mismo en Argentina**, que en muchas décadas no logró generar una estrategia sustentable de inserción en los mercados externos, y que en períodos recesivos suele acrecentar las desventajas de competitividad, ante la falta de previsión en los años de auge. La última década no ha sido la excepción, pues además de no vislumbrarse una estrategia clara y a largo plazo en materia de inserción externa, como agravante puede afirmarse que la competitividad ha resultado en una

variable de ajuste durante las etapas más comprometidas del ciclo económico, en general para salvaguardar la situación fiscal del Estado. A continuación se enumeran algunos ejemplos respecto a la caída tendencial en la competitividad observada en la última década, y a ejemplos de agravantes en las etapas bajistas del ciclo.

Caída tendencial de la competitividad: Tipo de cambio real, costos salariales, impuestos

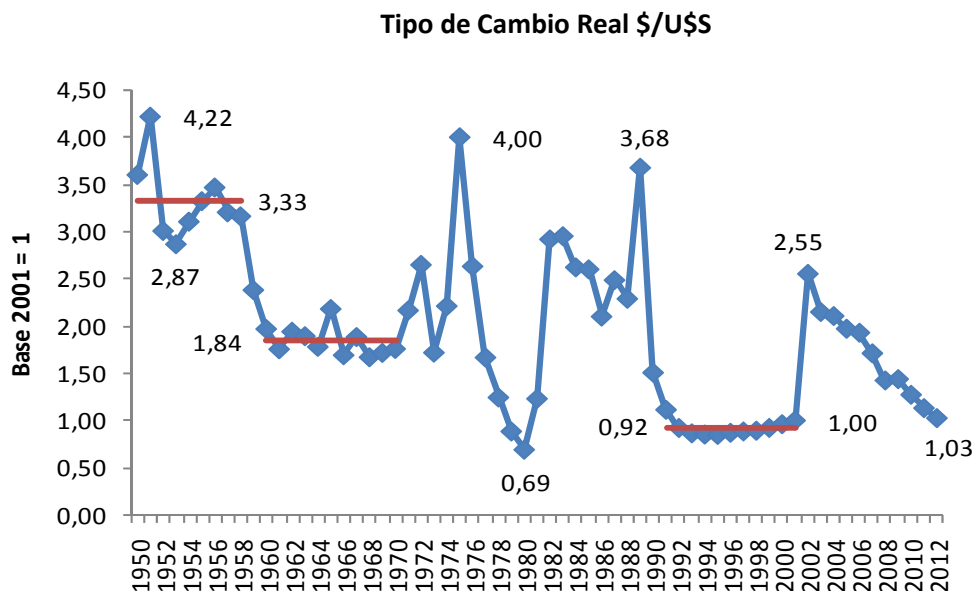
Para tener una visión más integral de lo que implica ser competitivos, se puede recurrir a las mediciones del Foro Económico Mundial, que construye desde hace varios años un ranking internacional en la materia, en base a 12 grupos de variables, con un enfoque de competitividad sistémica. En dicho índice, Argentina ocupaba el puesto 44° en el año 2000, sobre un total de 58 países, pasando a ocupar el 94° lugar en 2012, sobre 144 países que ahora integran el índice. Limitándose a 8 países latinoamericanos, Chile encabezó el ranking en ambos años, mientras Argentina pasó del tercer lugar en 2000 al séptimo en 2012, retrocediendo 4 lugares. Brasil, en cambio, pasó del cuarto al segundo lugar en el mismo lapso.

Posición de países LA en Índice de Competitividad Global del Foro Económico Mundial

	2000		2012		Diferencia
Chile	22	1	33	1	0
México	42	2	53	3	1
Argentina	44	3	94	7	4
Brasil	45	4	48	2	-2
Perú	47	5	61	4	-1
Bolivia	50	6	104	8	2
Colombia	51	7	69	5	-2
Ecuador	58	8	86	6	-2
Total Países	58		144		

Fuente: WEF

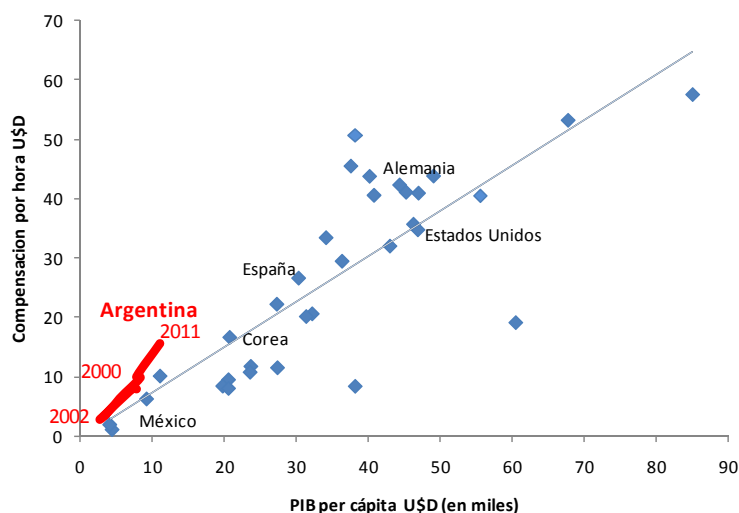
En lo que respecta a la paridad cambiaria, luego de la fuerte devaluación de 2002 Argentina dejó apreciar nuevamente el tipo de cambio real (TCR) del peso contra el dólar, hasta alcanzar en 2012 niveles semejantes a los existentes en el año 2001. Todo indica que en 2013, medido contra el dólar, el TCR resultará uno de los más bajos en más de medio siglo, ubicándose sólo por arriba del que se observó en los primeros dos años de la década del ochenta.



Fuente: IERAL en base a Mecon

Luego de la licuación inicial de salarios que significó la devaluación de 2002, los costos laborales fueron recuperándose, inclusive ubicándose en 2012 (costos salariales industriales unitarios y en dólares) un 70% por arriba del nivel observado en el año 2001. Argentina, que en 2002 había bajado drásticamente sus costos laborales, se ubica ahora claramente por arriba de la línea de correlación existente entre el nivel del PBI per cápita de cada país y sus salarios por hora.

Relación entre la compensación por hora en las manufacturas y el PIB per cápita

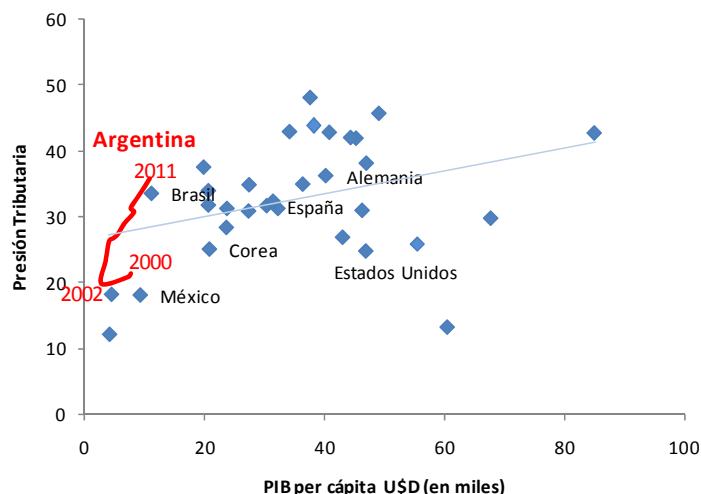


Fuente: IERAL en base a Mecon y BLS.

Nota: Argentina 2000-2011, Resto de Países 2009 o 2010.

La presión tributaria también mostró una tendencia a agravar los problemas de competitividad en la última década, al alcanzar niveles nunca antes observados en Argentina. Ello ocurrió especialmente por efecto de los impuestos que se introdujeron en la emergencia de 2001 y 2002 y que luego nunca se eliminaron, así como consecuencia de no haber permitido ajustar por inflación a personas y empresas a los efectos del cálculo del impuesto a las ganancias. En los años inmediatamente subsiguientes a la devaluación de 2002, el efecto de los nuevos impuestos no se hizo sentir en mayor medida sobre los niveles de rentabilidad de las firmas por cuanto eran compensados por el elevado tipo de cambio y los bajos salarios en dólares resultantes de aquel fenómeno. Pero luego la presión tributaria siguió ascendiendo y en el año 2011 se ubicó claramente por arriba de lo que sería esperable según el nivel de PIB per cápita de Argentina (de acuerdo a la relación observada entre PIB per capita y peso de los impuestos observada entre países). En 2012 la presión tributaria efectiva alcanzará el 36% del PIB, superando a Brasil, que antes mostraba la mayor carga fiscal en Latinoamérica.

Relación entre Presión Tributaria y el PIB per cápita



Fuente: IERAL en base a Mecon.

Nota: Argentina 2000-2011, Resto de Países 2009 o 2010.

Los Reintegros a Exportadores ya no cubren los impuestos acumulados en los costos

Los reintegros se establecieron como una compensación a exportadores por los impuestos indirectos pagados a lo largo del proceso productivo, que se encuentran incorporados en sus costos. El objetivo del instrumento, existente también en otros países, es garantizar el principio de tributación en destino y no exportar impuestos, favoreciendo la competitividad de la producción local. En el caso de Argentina, los reintegros están establecidos como un porcentaje del valor FOB, que es fijado para cada posición arancelaria, y que se supone que debería compensar los impuestos interiores contenidos en el precio del producto.

A continuación se muestra los resultados de una comparación entre lo que las industrias reciben como reintegros, y se lo compara con el conjunto de impuestos que las empresas no recuperan por otras vías¹. Entre estos últimos se encuentran el impuesto al cheque (IDCB), el impuesto a los ingresos brutos (IIBB), la tasa de

¹ IERAL (2010). "El Peso de los Impuestos en Argentina y sus efectos sobre la competitividad empresarial."

seguridad e higiene (TSH) y los aranceles que están incorporados en las compras (que no han sido pagados directamente por las empresas) y que por ende no se recuperan vía draw back. Como puede apreciarse, los reintegros ya no alcanzan a compensar a la industria, en promedio, y la principal razón es la introducción del impuesto a los débitos y créditos bancarios desde 2001.

Reintegros insuficientes en la industria		
	Concepto	En % de Ventas
a	Reintegros	2,5%
b	IDCB	1,2%
c	IIBB	1,6%
d	TSH	0,5%
e	Derechos de Importación*	0,4%
f=b+c+d+e	En contra	3,7%
g=a-f	Saldo	-1,2%

*Fuente: IERAL (2010). *Se trata de los derechos de importación que están contenidos en las compras realizadas, que no son pagados de manera directa por las empresas.*

Caída de la competitividad agravada por el ciclo económico

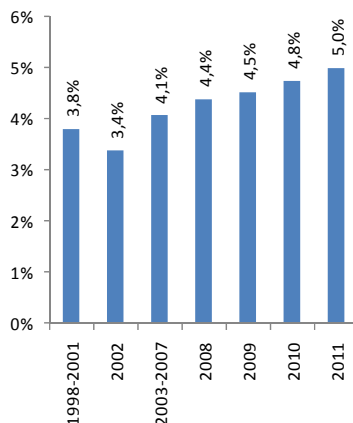
Ante la caída en la competitividad y los problemas de actividad, desde finales de 2011 se intentó compensar con mayores trabas a las importaciones y controles de cambios, que terminaron agravando el sesgo anti exportador, por escasez de insumos, bienes intermedios y de capital importados, y el encarecimiento de sus sustitutos locales, cuando existen.

Adicionalmente, se produjeron represalias de algunos países afectados por nuestras medidas proteccionistas, que dificultaron la entrada de productos argentinos a sus mercados. Afectó negativamente a algunas actividades exportadoras locales, especialmente el caso de economías regionales, como las de Cuyo y Comahue.

A su vez, la evolución centralizadora del federalismo fiscal y la ralentización en las transferencias a provincias (en 2010 las transferencias por coparticipación y leyes especiales crecieron un 34% y los envíos discrecionales un 26,7%, cuando en 2012 lo harían un 26% y 5%, respectivamente) indujo a que provincias y municipios suban también sus impuestos y tasas, afectando adicionalmente los niveles existentes de competitividad.

Presión Tributaria Provincias

En % del PIB

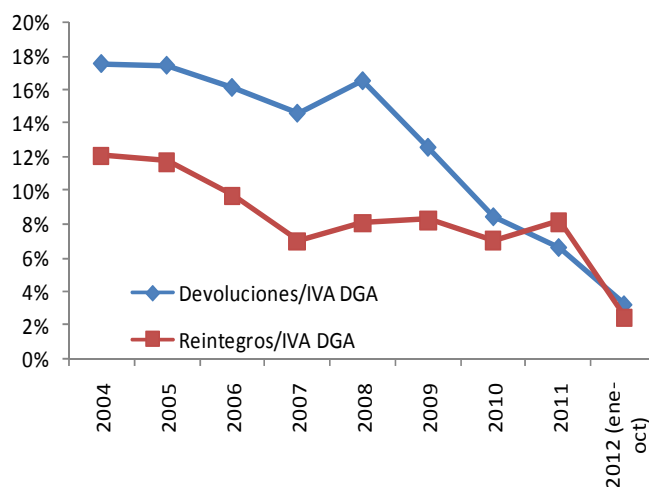


Fuente: IERAL en base a Mecon.

Por su parte, ante un menor ritmo de aumento en la recaudación nacional (34,4% en 2010 y en torno al 25% en 2012), se demoraron las devoluciones y reintegro a exportadores (-55,1% y -70,8% respectivamente, en lo que va del año), dificultando la evolución de su capital de trabajo y aumentando sus costos financieros.

Devoluciones de IVA y Reintegros a Exportadores

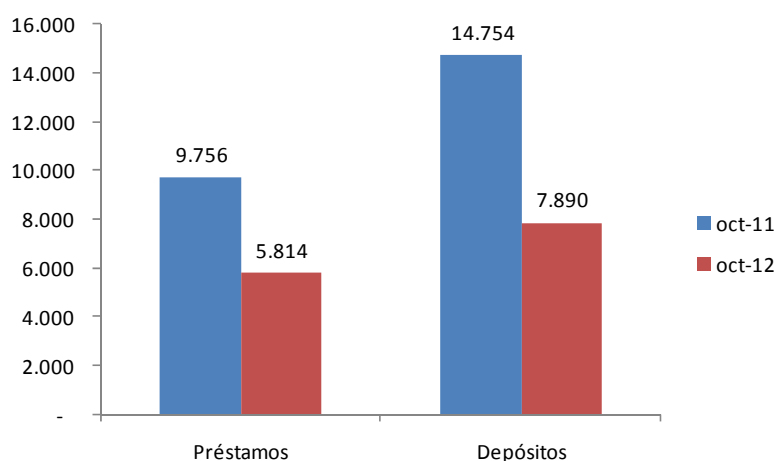
En % de recaudación de IVA – DGA



Fuente: IERAL en base a Mecon.

Consecuencia de las decisiones tomadas hacia fin de 2011, los controles al dólar y la incertidumbre generada, cayeron los depósitos en dólares en el sistema financiero y con ellos el financiamiento a exportadores (la caída de depósitos y préstamos supera el 40% en el último año), afectando la competitividad también por esta vía.

Depósitos y Préstamos en Dólares
En millones de U\$S

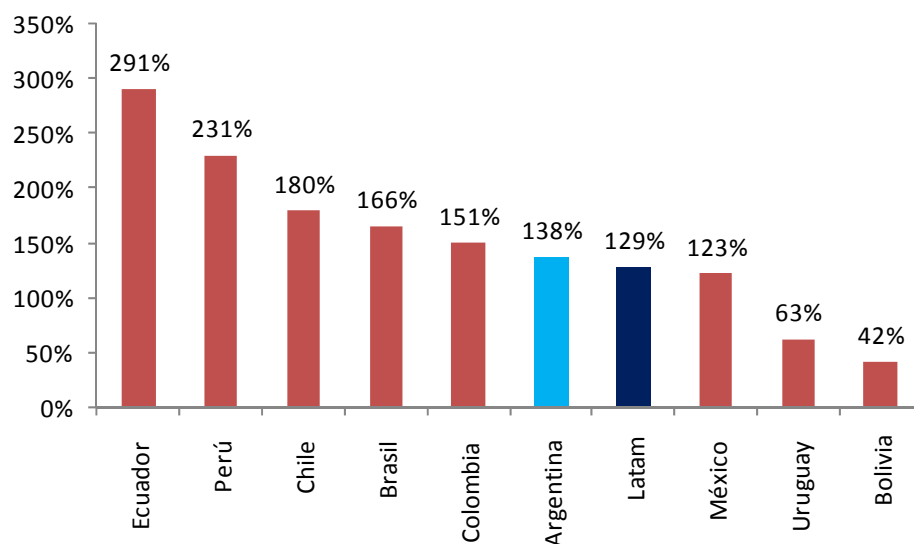


Fuente: IERAL en base a Mecon.

La situación de los exportadores también fue afectada por las disposiciones que obligaron a liquidar más rápidamente las divisas generadas por el comercio exterior, decisión que tuvo luego varias marchas y contramarchas.

El efecto de los factores de pérdida de competitividad antes mencionados, tendenciales y cíclicos, han influido seguramente para que Argentina muestre un aumento acumulado de sus exportaciones manufactureras similar al promedio de Latinoamérica entre 1998 y 2010 (138% versus 129%), siendo superado en ese lapso por la performance exportadora de países como Ecuador, Perú, Chile, Brasil o Colombia.

Crecimiento en Exportaciones de Manufacturas 1998 - 2010



Fuente: IERAL en base a CEPAL

Sin dudas, Argentina necesita una política de estado en materia de competitividad, que garantice que el modelo de inserción externa de la producción de bienes y servicios locales se mantenga a largo plazo y no quede sujeto a los avatares del ciclo económico o político interno. Esa condición resulta clave si se desea que el país crezca a largo plazo. No es lo que se está observando en el último lustro, luego de un primer período (2003 – 2006) más promisorio con relación a un potencial modelo competitivo exportador.

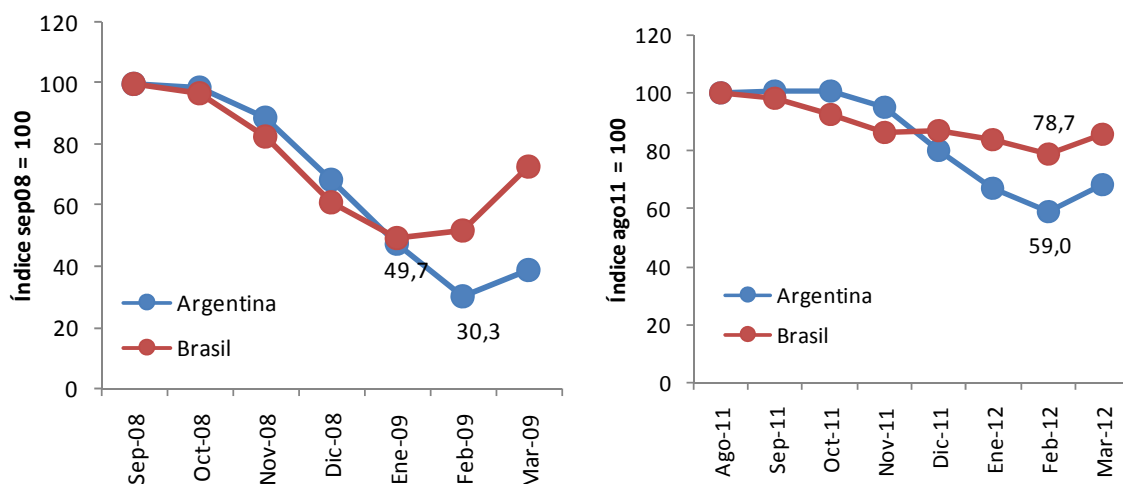
Una política contracíclica muy particular - Argentina versus Brasil

Ya se comentó como ha reaccionado Argentina ante la fase descendente del ciclo: agravando los problemas de competitividad, especialmente para mantener a flote la caja fiscal. Diferente ha sido el caso de Brasil, que aplicó recetas de política fiscal expansivas para apurar la salida de sus recaídas en la actividad económica.

Por caso, lo ocurrido en la industria automotriz, que es importante tanto en Argentina como en Brasil. Dado que se trata de un bien de consumo durable, su dinámica tiende

a ser altamente procíclica. Tanto en la crisis internacional que se desató en 2008 como en la recaída que tuvo lugar en 2011, el gobierno brasileiro adoptó bajas transitorias de impuestos para la compra de automóviles², que se vieron reflejadas en una reacción positiva anticipada en las compras de vehículos en el vecino país, que en todo caso favoreció a Argentina en forma indirecta, a través del aumento en sus exportaciones de automotores a Brasil.

Producción de Autos en momentos de crisis – Argentina versus Brasil



Fuente: IERAL en base a Adefa y Anfavea.

Otras decisiones tomadas en Brasil, de carácter más estructural, han tenido por finalidad el aumento de la competitividad y la creación de empleos, por ejemplo a través de la opción que se les brinda a algunos de sus sectores económicos para que reemplacen el pago de la contribución patronal sobre un 20% de la planilla de sueldos por el pago de un 1% adicional sobre las ventas.

Así, por ejemplo, a fines de 2011 el gobierno de Brasil también redujo la tasa anual del impuesto sobre el crédito para personas físicas, redujo los impuestos sobre productos de consumo durables (línea blanca) y sobre ciertos alimentos básicos, tanto como sobre lana de acero y papel sintético, y anunció la devolución de impuestos para exportadores de productos industrializados, hasta un monto equivalente a 3% de sus ventas. Además de reducir el costo de la electricidad, el gobierno federal anunció también un paquete de medidas que tienen como objetivos, no sólo aumentar la competitividad de la industria brasileña, sino también avanzar en el control de la

² Baja en el Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI) para autos de baja cilindrada. Baja en el Impuesto a las Operaciones Financieras (IOF) para prestatarios individuales.

inflación. Alrededor de 25 nuevos sectores de la industria, de los servicios y del transporte fueron beneficiados con exenciones en aportes patronales en el 2013. Otro incentivo fiscal anunciado en el vecino país fue la reducción de diez a cinco años del plazo de amortización de los gastos asociados a la compra de bienes de capital.

En Foco 1

A propósito de los litigios por la deuda, ¿qué está ocurriendo con las reservas?

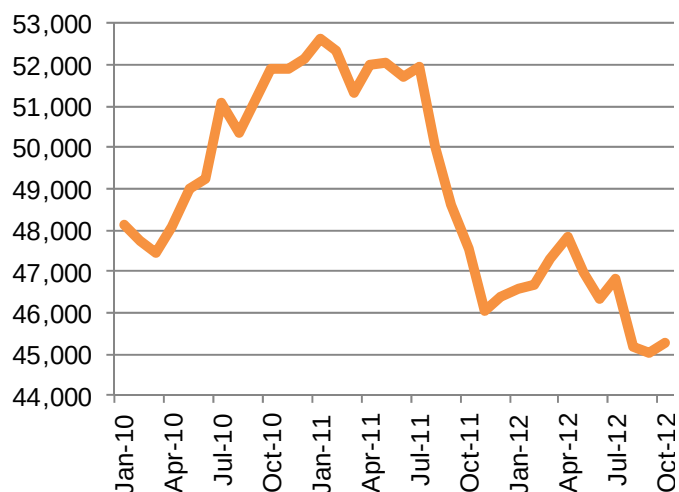
- Pese a los controles, las reservas internacionales del BCRA cayeron US\$3,6 mil millones en los últimos 12 meses
- La experiencia en lo que va de 2012 muestra la importancia de cuidar fuentes de ingresos de divisas como la inversión extranjera directa y los nuevos préstamos, tanto al Sector Privado como al Público
- Computado mayores gastos por servicios e intereses y el debilitamiento de los préstamos, tanto al Sector Privado como al Público, se tiene que en los últimos 12 meses ha dejado de ingresar al país un estimado de US\$ 20 mil millones

Ante los recientes fallos judiciales adversos para la Argentina, conviene revisar lo que está ocurriendo con las reservas internacionales de Banco Central. En este sentido, es preocupante que, pese a los controles introducidos a fin de 2011, las reservas han seguido disminuyendo, aun cuando hubo una leve mejora en la caja del superávit comercial. Lo ocurrido en lo que va de 2012 ilustra sobre la importancia de atender las dos hojas de la tijera cuando se analiza la abundancia o escasez de divisas en el país. Por un lado los ítems que generan salida de divisas, pero también, por otro lado, el comportamiento de los flujos que pueden o no ingresar al país dependiendo centralmente de las circunstancias locales.

Así, el nivel de reservas internacionales a fin del 3º trimestre se situó en US\$45.089 millones, esto es US\$1287 millones por debajo de fin de 2011 y US\$3.501 si se compara con un año atrás.

Reservas Internacionales del BCRA

millones de dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

Esta caída refleja la diferencia entre el superávit en la cuenta corriente cambiaria, que acumula US\$5.654 millones en los 4 trimestres hasta septiembre de 2012, frente a la salida de capitales, que totalizó US\$9.430 millones. La comparación con los 12 meses anteriores (VI 2010 – III 2011) muestran un deterioro en el superávit de la cuenta corriente, sólo compensado en parte por una menor salida de capital. Con las medidas restrictivas de fin de octubre de 2011, si bien se frenó la caída de reservas, estas no pudieron “apropiarse” del superávit comercial. En julio las restricciones se endurecieron, impidiendo la compra de moneda extranjera para ahorro, y en el tercer trimestre de 2012 la fuga del sector privado se frena aun más, pero la paradoja es que este fenómeno es más que compensado por la contabilización de menores ingresos de divisas al país.

El Balance Cambiario

Millones de dólares	Cambio	2012 *	2011 *
Cuenta Corriente cambiaria	-1,365	5,654	7,019
Cuenta Financiera cambiaria	599	-9,430	-10,029
C. corriente + C. Financiera	-766	-3776	-3010
Variación de Reservas		-3,776	-3,010

(*) Acumulado IV trimestre año anterior hasta III trimestre.

Fuente: IERAL - Fundación Mediterránea en base a INDEC

Mayor disponibilidad de divisas

Los cambios regulatorios en el mercado cambiario sí tuvieron un impacto sobre la composición de los flujos. En primer lugar, y un objetivo directo de la política de control de importaciones fue el saldo comercial. El superávit que se acumuló en los 12 meses a septiembre de 2012 fue de US\$15.678 millones de dólares, monto levemente superior a los US\$14.947 millones que se generaron en el período que va de octubre de 2010 a septiembre de 2011. Esta mejora es acotada porque el efecto no deseado, pero inevitable, de las restricciones a las importaciones es la reducción del dinamismo exportador.

Por otra parte, se registran menores salidas de fondos para pago de utilidades y dividendos por un total de US\$2.890 millones. Una proporción sustancial de esta menor salida se explica por menor giro de utilidades del sector petrolero.

También se registra un incremento en la inversión directa de no residentes por US\$1.349. Estos incrementos se encuentran asociados casi en su totalidad por inversiones del sector de la minería.

Finalmente, el mayor cambio se registra en la fuga de capitales del sector privado que baja de US\$20.484 millones a US\$6.826 millones. Y la prohibición de comprar dólares para ahorro implementada a partir de julio prácticamente eliminó esta salida de capital.

Items que generaron más divisas

<i>Millones de dólares</i>	Cambio	2012 *	2011 *
Balance de mercancías	731	15,678	14,947
Exportaciones	3189	80,647	77,457
Importaciones	-2458	64,968	62,510
Utilidades y dividendos	2890	-1,226	-4,116
Inversión directa de no residentes	1349	4,135	2,786
Formación de activos externos	13658	-6,826	-20,484
Subtotal	19360		

(*) Acumulado IV trimestre año anterior hasta III trimestre.

Fuente: IERAL - Fundación Mediterránea en base a INDEC

Menor ingreso de dólares

Sin embargo, esta mayor disponibilidad de divisas sólo tuvo un impacto acotado debido al efecto colateral reflejado en mayores gastos de divisas en otros rubros y menores ingresos de capitales.

En primer lugar, el balance comercial del rubro servicios se deterioró marcadamente, generando un drenaje de divisas por US\$2.140 millones. Dentro de este segmento, el principal sector que insumió moneda extranjera fue el de Turismo, deterioro explicado casi completamente por una mayor salida de turistas nacionales.

Por su parte, los pagos de intereses generaron una importante demandad de divisas, totalizando US\$6.444 millones en los 12 meses a septiembre.- Cabe resaltar que US\$3.526 millones corresponden al IV trimestre de 2011. Este rubro incrementó la salida de divisas en US\$ 2.624 millones.

Finalmente, el principal factor de drenaje de divisas se originó en los menores préstamos, tanto al Sector Privado como al Sector Público. En el sector privado, la contracción de nuevos préstamos implicó una reducción de fondos por US\$ 4.977 millones. Esto, sumado al incremento en las cancelaciones, implicó una menor disponibilidad de divisas por US\$ 7.660 millones de dólares. Cabe resaltar que en los últimos 12 meses se registraron cancelaciones netas de préstamos mientras que en los 12 meses anteriores se rolaron los vencimientos y se obtuvieron fondos adicionales por US\$5.833 millones.

En lo que se refiere al Sector Público, no se registran colocaciones en el exterior, ni préstamos significativos de Organismos Internacionales y hubo cancelaciones de bonos (Boden 2012 a principios de Octubre). Así, estas operaciones del Sector Público retiraron de la plaza un total (neto) de US\$7.698 millones.

Algunos ítems que generaron salida de divisas

<i>Millones de dólares</i>	Cambio	2012	2011
Servicios	-2,140	-3,007	-867
Turismo	-3,221	-3,876	-656
Intereses	-2624	-6,444	-3,821
Prestamos	-7660	-1,827	5,833
Ingresos		10,147	15,124
Egresos		11,974	9,291
Sector público	-7698	-968	6,730
Organismos internacionales	-5619	511	6,129
Otras operaciones	-2079	-1,479	600
Subtotal	-20121		

(*) Acumulado IV trimestre año anterior hasta III trimestre.

Fuente: IERAL - Fundación Mediterránea en base a INDEC

En síntesis

La dinámica de los flujos de divisas asociados a los diferentes ítems analizados en las secciones anteriores muestra que efectivamente las regulaciones implementadas han logrado menores salidas de capitales privados. Esta menor salida para los ítems seleccionados totalizaba US\$19.360 millones. Sin embargo, también se puede comprobar que la contracara de estas menores salidas son los menores ingresos de divisas, que, junto con algunos rubros aún deficitarios, totalizan una merma de US\$20.121 millones. De allí el impacto negativo en las Reservas.

En Foco 2

El mercado laboral, con un máximo histórico de participación

- La tasa de desempleo subió al 7.6% en el tercer trimestre de 2012, mostrando el doble impacto de la desaceleración de la economía y del incremento en la tasa de actividad (a máximos históricos)
- Este fenómeno es intenso en los Partidos del Conurbano bonaerense: la tasa de desempleo ascendió a 9.5%, reflejando casi medio millón de desocupados
- Aunque la cantidad de ocupados se ha recuperado en la comparación trimestral, el mercado laboral parece todavía estancado.

Los datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del tercer trimestre de 2012 confirmaron la tendencia de un mercado laboral mucho más estancado que en años previos y que acusa recibo de la desaceleración de la economía.

De hecho, el desempleo se ha incrementado al 7.6% de la población activa (0.4 puntos porcentuales de aumento interanual) mientras que la subocupación llega al 8.9%. La tasa de empleo (ocupados como proporción de la población) llega al 43.3%, lo que significa un estancamiento en términos interanuales.

El empeoramiento en la tasa de desempleo se vincula directamente con el incremento de la población activa, que ha pasado de 46.7% en el tercer trimestre de 2011 al 46.9% en el tercer trimestre de 2012. Este salto explica la mayor parte del aumento del desempleo: si la tasa de actividad no se hubiera incrementado, la tasa de desempleo sería hoy 7.3%.

Principales tasas del mercado laboral

	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	Subocupación demandante	Empleo pleno
III-2011	46.7%	43.4%	7.2%	8.8%	6.0%	39.2%
IV-2011	46.1%	43.0%	6.7%	8.5%	5.9%	39.0%
I-2012	45.5%	42.3%	7.1%	7.4%	5.0%	38.9%
II-2012	46.2%	42.8%	7.2%	9.4%	6.7%	38.5%
III-2012	46.9%	43.3%	7.6%	8.9%	6.2%	39.2%
Variación interanual (en puntos porcentuales)	0.2	-0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a EPH - INDEC.

En términos absolutos, el problema de la desocupación afecta a 906 mil trabajadores en los aglomerados relevados por la EPH y supera los 1,2 millones en el total urbano. Adicionalmente, hay un millón de ocupados que trabajan menos de 35 horas por semana y quisieran trabajar más horas, es decir, son subocupados. Sumando ambos grupos se tiene unos casi 2 millones de trabajadores con problemas de empleabilidad en los aglomerados relevados por la EPH y que se expanden a más de 2,7 millones en el total urbano.

La población activa

El incremento de la población activa está detrás de la evolución del desempleo. De hecho, la cantidad de trabajadores activos ha llegado a los casi 11,9 millones de trabajadores, incrementándose en 215 mil trabajadores en un trimestre. Es que la tasa de actividad ha tenido un comportamiento muy diferente en los últimos dos años con respecto a la serie previa, haciéndose mucho más volátil. La volatilidad no se corresponde con un proceso estacional, al menos teniendo en cuenta el patrón existente en el período 2007-2010, y también por el hecho de que el componente estacional de la tasa de actividad en otros países es mucho moderado que el aquí observado, pudiendo explicar menos de un tercio de estos cambios.

Así, parte del incremento parece ser permanente. De hecho, el valor de la tasa de actividad 46,9% es un máximo histórico en la serie de la EPH.

También es importante destacar que este aumento interanual se concentra en el GBA (medio punto porcentual). Los aglomerados del interior, por su lado, mientras que no presentan cambios en la comparación interanual (con la notable excepción de los aglomerados del NOA como Santiago del Estero, con 2.5 puntos porcentuales de incremento, y Salta, con 1.6 puntos), aunque si describen una tendencia creciente en

los últimos dos años, que también aporta a este máximo histórico de la tasa de actividad.

Parte de este incremento es la recuperación de una tendencia de largo plazo, que surge de la mayor participación de la mujer, en la que Argentina se encuentra debajo de los países desarrollados e incluso de varios países de la región.

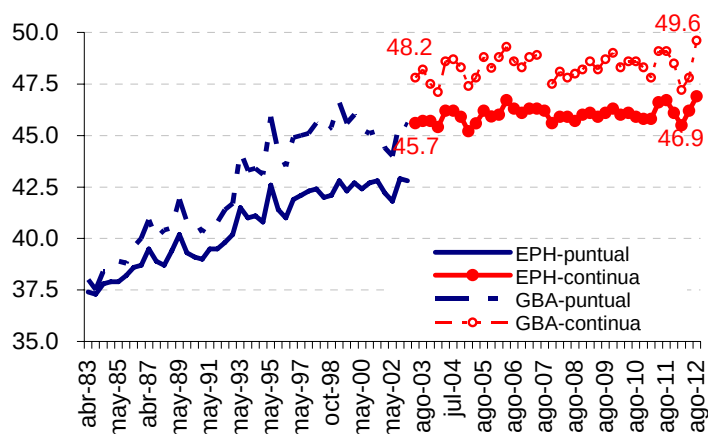
Pero también hay razones cíclicas que podrían explicar esta evolución. En particular, la mayor incertidumbre sobre las condiciones económicas y sobre la estabilidad laboral pueden haber llevado a otros miembros del hogar al mercado de trabajo, lo que se suele denominar como “efecto trabajador adicional”.

Por otro lado, la mayor inflación puede generar un efecto de incertidumbre o de necesidad de un complemento de ingresos, empujando a más trabajadores a buscar trabajo.

Es también un hecho que los salarios reales se han incrementado de modo amplio y generalizado, lo que puede haber incentivado a los trabajadores a ofrecerse en el mercado de trabajo.

En cualquier caso, se trata de un fenómeno con implicancias sustantivas y que será importante seguir con detalle en el futuro.

Tasa de actividad
Total aglomerados relevados y GBA

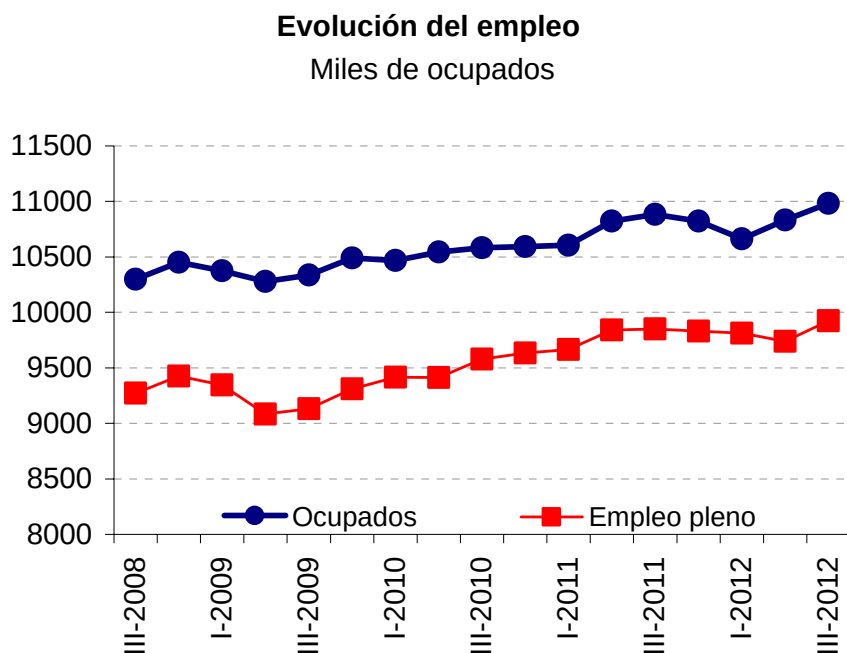


Nota: las series de tasa de actividad están afectadas por el cambio de metodología ocurrido con el paso de la EPH puntual a la EPH continua.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a EPH - INDEC

El empleo pleno

Un indicador central es el de empleo pleno, definido en este caso como los trabajadores ocupados menos los subocupados. En el tercer trimestre de 2012, mientras el total de ocupados suma casi 11 millones de personas, los ocupados plenos llegan a 9,9 millones. Estas cantidades son prácticamente iguales a las del mismo trimestre de 2011, aumentando menos de un 1% en ambos casos, es decir, menos que el aumento de la población, representando una variación interanual de 101 mil ocupados y 75 mil ocupados plenos.



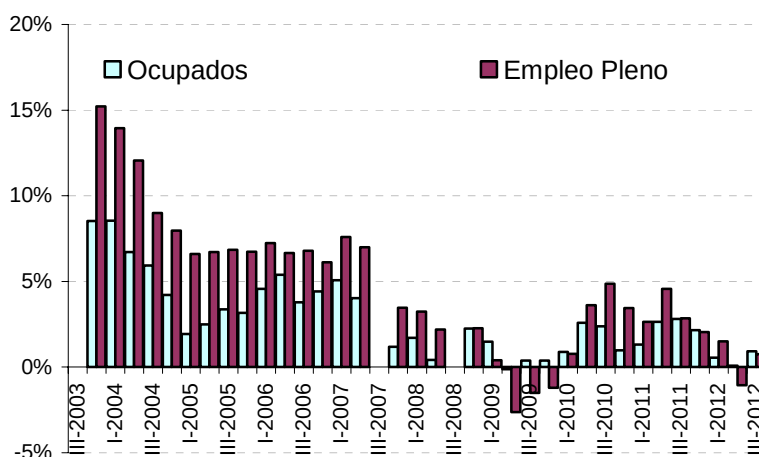
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a EPH - INDEC

Sin embargo, es importante destacar que el último dato estaría mostrando que el peor impacto ha pasado en el segundo trimestre de 2012, mientras que en el tercero está recuperando parte de lo perdido. Esta recuperación va más allá de componentes estacionales.

El estancamiento interanual da cuenta del impacto de la recesión en el mercado de trabajo. En efecto, durante 2012 la creación de empleo ha sido muy magra,

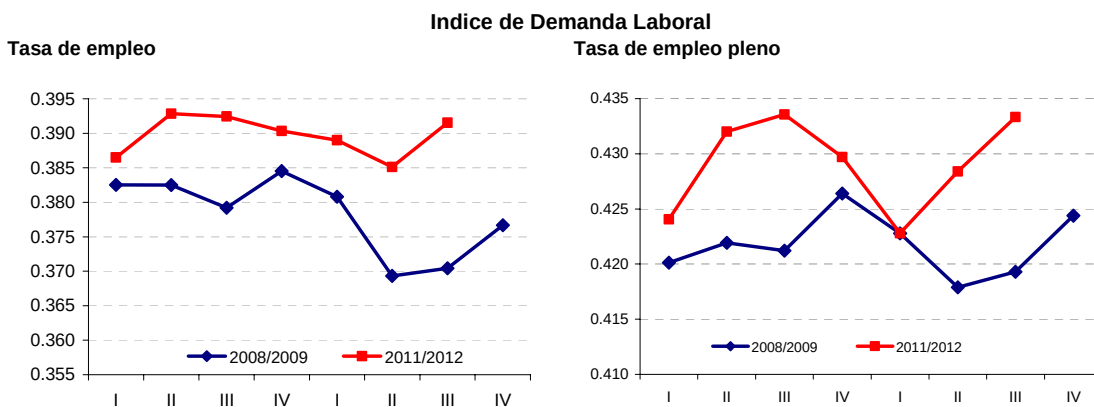
sustancialmente menor que en 2010 o 2011, incluso presentando variaciones negativas interanuales en el segundo trimestre: el empleo pleno cayó un 1% en ese período mientras que el empleo total permanecía estancado. Se trata, igualmente, de una caída moderada del empleo en relación a la ocurrida en 2001 o incluso a la del 2009.

Evolución del empleo
Variación interanual en porcentaje



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a EPH - INDEC

En efecto, cuando se compara con la recesión de 2009, el impacto en 2011/2012 es sustancialmente más moderado. Asimismo, es menos apreciable en el empleo pleno, sugiriendo que el ajuste de ocupados parecería concentrarse en empleos de baja cantidad de horas, más que en puestos de tiempo completo.

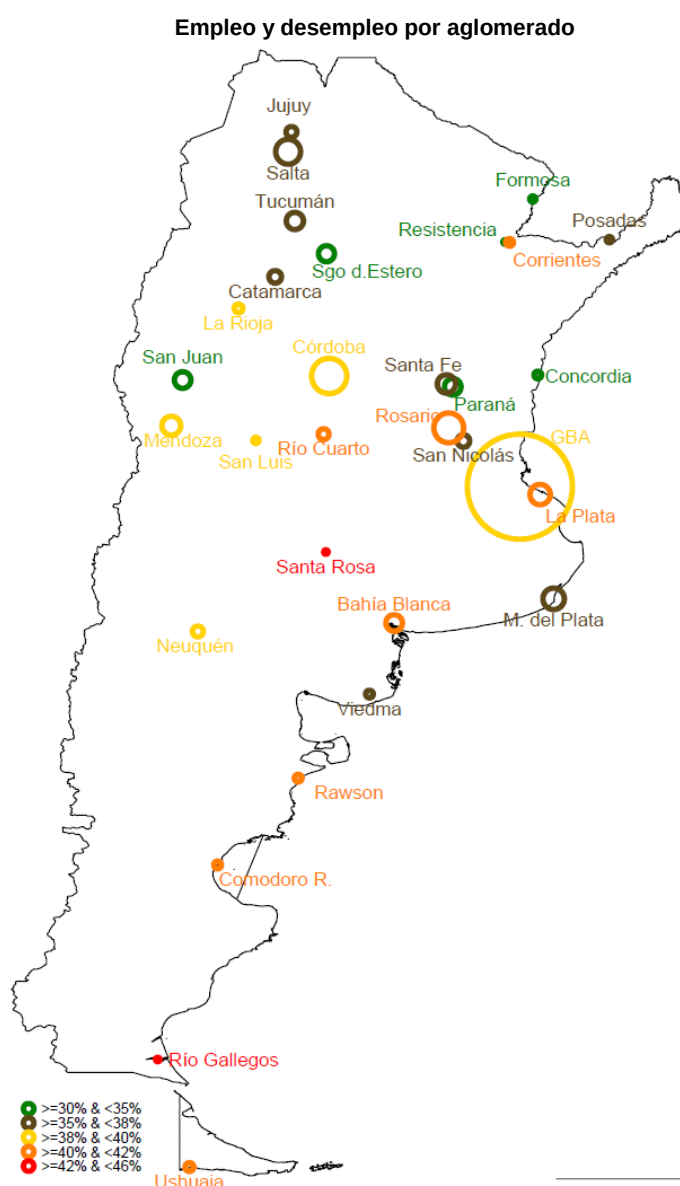


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a EPH - INDEC

Datos por aglomerados

La situación del mercado laboral es en rigor muy diferente para los distintos aglomerados. Como destacamos en notas anteriores, la tasa de desempleo es un indicador muy parcial de la situación de los mercados laborales locales.

Por ejemplo, la tasa de desempleo por aglomerado identifica a Resistencia, Santa Rosa y Posadas como los aglomerados con menor desempleo, con tasas de 0.6%, 1.1% y 1.6% respectivamente. Por otro lado, Salta, San Nicolás y Paraná tienen tasas de desempleo superiores al 10%. Estas amplias diferencias parecen marcar mercados laborales fuertemente dinámicos en un caso y estancados en el otro. Sin embargo, una mirada sobre las tasas de actividad muestra que gran parte de las diferencias entre aglomerados se deben a ofertas de trabajo heterogéneas más que a distintos niveles de demanda. Por ejemplo, la tasa de actividad de Resistencia era de 34.6% en el tercer trimestre de 2012, frente a un 46.9 del total urbano del país. Algo similar ocurre con Posadas (41%) Formosa (35.2%) o San Luis (39.8%). Por su lado, Paraná tiene una tasa de actividad de 47.7%. Es por ello que puede resultar también útil realizar un recálculo del desempleo considerando el contrafáctico de que todos los aglomerados



Nota: El color del aglomerado en el mapa está determinado por su tasa de empleo pleno. El tamaño del aglomerado en el mapa depende de la cantidad de desempleados.
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a EPH- INDEC

compartan la tasa de actividad promedio del país. En se caso, si tuvieran la tasa de actividad del promedio del país, Resistencia y Formosa tendrían una tasa de desempleo superior a 26% en ambos casos.

Adicionalmente, hace falta diferenciar al empleo privado del público. Si bien estos indicadores todavía no están disponibles, datos previos dan cuenta de la importancia de este aspecto. Por ejemplo, en el segundo semestre de 2011 en Resistencia casi el 25% del empleo proviene del sector público y en San Luis esta proporción rozaba el 15%. Además existen también planes de empleo que pueden afectar la medición del desempleo de un aglomerado. Por ejemplo, un 1% del empleo de Resistencia y el 8% del empleo de San Luis se explicaban por planes de empleo en 2011.

Un indicador importante es la tasa de empleo pleno, es decir, la proporción de ocupados (neto de los subocupados) sobre la población. El mapa muestra la heterogeneidad en esta tasa: en varios aglomerados del NEA y NOA, por ejemplo, esta tasa es inferior al 35%, mientras que en los aglomerados patagónicos tiende a ser superior al 40%.

La problemática del GBA

Adicionalmente, en el mapa se muestra la concentración de los desocupados: el tamaño de los puntos es proporcional a la cantidad de desocupados en cada aglomerado, haciendo evidente la concentración en el GBA.

De hecho, los Partidos del Conurbano, han tenido un comportamiento diferencial. Allí, el empleo se ha incrementado en el año, pero la tasa de actividad ha crecido un punto porcentual, lo que genera una alarmante tasa de desempleo de 9.5%, sumando casi medio millón de desocupados en esta región sensible.

Es notorio que la tasa de empleo pleno no haya tenido variación en esta zona.

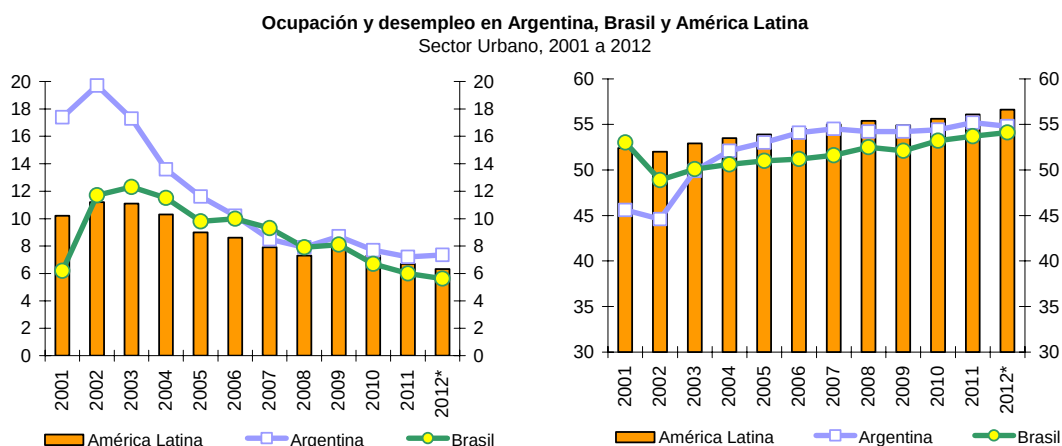
Principales tasas del mercado laboral - Partidos del Conurbano

	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	Empleo pleno
III-2011	47.5%	43.4%	8.6%	9.9%	38.7%
IV-2011	46.9%	43.0%	8.3%	10.9%	37.9%
I-2012	45.7%	41.7%	8.7%	9.4%	37.4%
II-2012	46.4%	42.5%	8.4%	12.1%	36.9%
III-2012	48.5%	43.9%	9.5%	10.8%	38.7%
Variación interanual (en puntos porcentuales)	1.0	0.5	0.9	0.9	0.0

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a EPH - INDEC.

Panorama y perspectivas

Al analizar a la Argentina en el contexto de América Latina encontramos que la caída de la tasa de desempleo muy pronunciada igualmente nos deja por encima del promedio de América Latina. Incluso por encima de Brasil. Si tomamos los datos del tercer trimestre de 2012 de las 6 regiones metropolitanas de Brasil encontramos que la tasa de desempleo con referencia de 30 días es de 5.4%, mostrando una caída de 0.6 puntos porcentuales, mientras que la tasa de ocupación se incrementa en 0.2 puntos en el año. Las tasas análogas para Argentina (tomando sólo los aglomerados de más de 500 mil habitantes) muestran que el desempleo es de 8.1%, con un *incremento* de 0.6 puntos porcentuales, y la tasa de empleo no presenta variación. Así, el mercado laboral en Argentina parece más estancado que en otros países de la región.

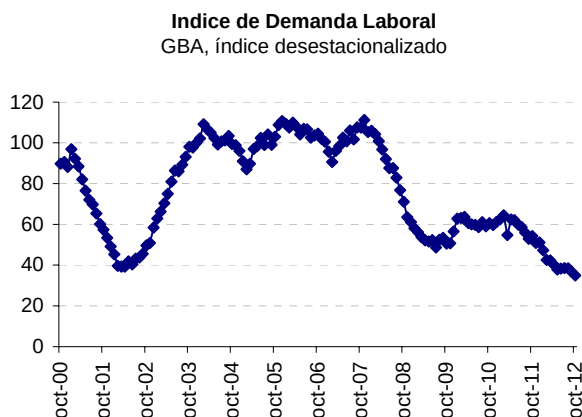


Nota: tasa de ocupación refiere a los ocupados en proporción de la población en edad de trabajar.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de CEPAL y EPH.

Aún cuando la tasa de creación de empleo en el pasado (2003 a 2007) fue realmente elevada, Argentina no se encuentra en una situación excepcional. Por el contrario, no ha hecho más que ubicarse en el promedio regional según datos de la CEPAL.

En cuanto a las perspectivas a futuro, los indicadores no permiten esperar un mercado laboral muy dinámico para los próximos meses. De hecho, el Índice de Demanda Laboral (IDL) de la UTDT muestra que los pedidos de trabajo están en niveles muy bajos. Los valores son incluso inferiores a los del 2001. Aunque parte de este excesivamente bajo nivel de la serie se deba a que las empresas sustituyen avisos en diarios por otros métodos de búsqueda, igualmente hay un efecto cíclico evidente que sugiere que la demanda de empleo por parte de las empresas es baja y seguirá siéndolo durante los próximos meses.



Nota: El Índice de Demanda Laboral se construye mediante un relevamiento diario de los "pedidos" de trabajo en la sección de clasificados y agrupados de los diarios Clarín y La Nación, posteriormente desestacionalizado utilizando el método X12 ARIMA.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a UTDT

De hecho es difícil pensar que en el futuro pueda haber una dinámica en el mercado laboral como la de la última década. Por ejemplo, en los diez años entre 2002 y 2012 la cantidad de ocupados creció en 3.7 millones y en ese mismo período se crearon 3,3 millones de puestos formales. Este desempeño se concentró en los primeros cuatro años de la década. Esta fuerte creación de empleo parece haberse agotado, en parte porque no habría esta cantidad de trabajadores disponibles sin una fuerte expansión de la oferta de trabajo. A principios de los 2000, la altísima tasa de desempleo generaba una oferta de trabajo excedente que permitió una fuerte creación de empleo, sin impacto en inflación y costo laboral. En los próximos años es posible esperar una expansión de la oferta laboral de alrededor de 120 mil trabajadores por año que se suman a los 900 mil desempleados actuales y ponen un piso a la creación de empleo.

Adicionalmente, la creación de empleo ya parece afectarse no sólo por una menor demanda coyuntural sino también por el elevado costo de la mano de obra. Estos mayores costos no se han visto compensados por caídas en el costo del capital, por lo que se trata de una reducción de la competitividad y un freno para el crecimiento y para la demanda de mano de obra.

En Foco 3

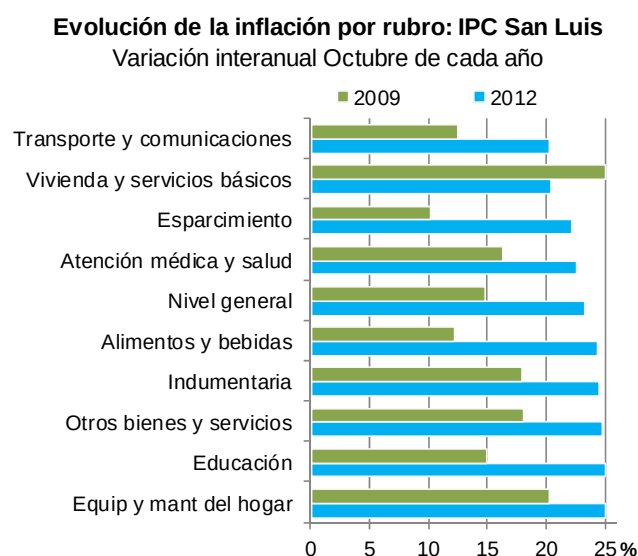
Se observa mayor sincronización en los aumentos de precios, sin distinción de rubros

- Según las mediciones de San Luis, en Octubre la canasta se encareció un 23,2% interanual, mientras que el CEMA refleja una variación de 23,5%, en este caso, para los items que demanda una familia de clase media alta
- Sin dudas, la expansión monetaria, motivada en el frente fiscal, es el factor explicativo de estos comportamientos (el M2 está incrementándose un 33,3% en 2012)
- Pero además, la mayoría de subas de precios ahora se concentran en torno al promedio, lo que sugiere el avance de mecanismos indexatorios informales

El pasado Octubre marcó un aumento interanual del nivel de precios de 23,2%, un promedio que no difiere mucho de las variación en los distintos rubros que componen el índice de precios. Comparando con el aumento de precios del mismo mes de 2009, podemos analizar que no sólo la inflación en aquel año fue menor (14,7%), sino que fue más heterogénea, lo que puede ser signos de que la actual inflación sea más inercial. Es sabida la alta correlación que existe, por lo menos en el largo plazo, entre emisión monetaria e inflación. Si tomamos el agregado M2 de moneda local (circulante en poder del público, más pesos en cuentas corrientes y cajas de ahorro), se observa que en octubre de 2009, este agregado monetario aumentó 9,3% interanual. En cambio, en el mes pasado, la suba interanual fue de 33,3%.

En Octubre de 2009, la inflación fue de 14,7% interanual, según el IPC de la provincia de San Luis. Como se sabe, el promedio no nos da información sobre las variaciones de precios en los diversos rubros que componen el índice de precios general. Por ejemplo, el máximo aumento fue en “vivienda y servicios básicos”, de 24,9%, y el mínimo fue en “esparcimiento”, de 10,2%. Indicadores que miden la variabilidad de la variación de los precios entre los distintos rubros nos muestran que la inflación interanual de ese mes fue muy heterogénea, es decir, que mientras algunos rubros

subieron mucho con respecto al promedio, otros lo hicieron poco. Si comparamos ese escenario con el de Octubre de 2012, encontramos que la inflación interanual fue de 23,2%. Pero no sólo fue más alta, sino que además fue más homogénea, es decir que los precios de los distintos rubros subieron en forma más pareja. El aumento máximo se dio en “equipamiento y mantenimiento del hogar”, de 25%, mientras que el menor fue en “transporte y comunicaciones”, de 20,2%.

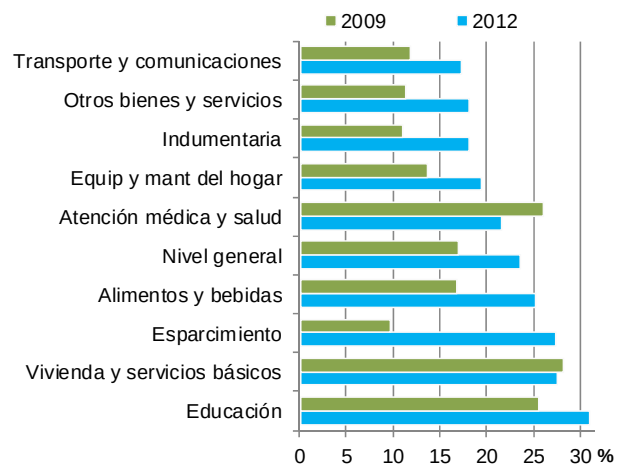


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DPEyC San Luis

Resulta interesante realizar el mismo análisis con una fuente alternativa, el Índice de inflación de la canasta del profesional ejecutivo, elaborado por el CEMA, que se basa en una canasta de productos que intenta replicar el patrón de consumo de una familia de ingresos altos. Según esta fuente, en Octubre 2009 la inflación interanual fue de 16,9%, y en Octubre 2012 fue de 23,5%, en línea con las variaciones del IPC San Luis. En este índice se observa mayor dispersión en los niveles de inflación según rubro, en comparación con el IPC San Luis, pero se mantiene la hipótesis de mayor homogeneidad en Octubre 2012 comparado con Octubre 2009. En Octubre de 2009 el menor aumento se dio en “esparcimiento”, de 9,7% y el mayor fue en “vivienda y servicios básicos”, de 28,1%. En Octubre de 2012 la menor suba fue en “transporte y comunicaciones”, de 17,2%, y la mayor suba se observó en “educación”, de 30,9%.

Evolución de la inflación por rubro: CPE CEMA

Variación interanual Octubre de cada año



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CEA de CEMA

En Foco 4

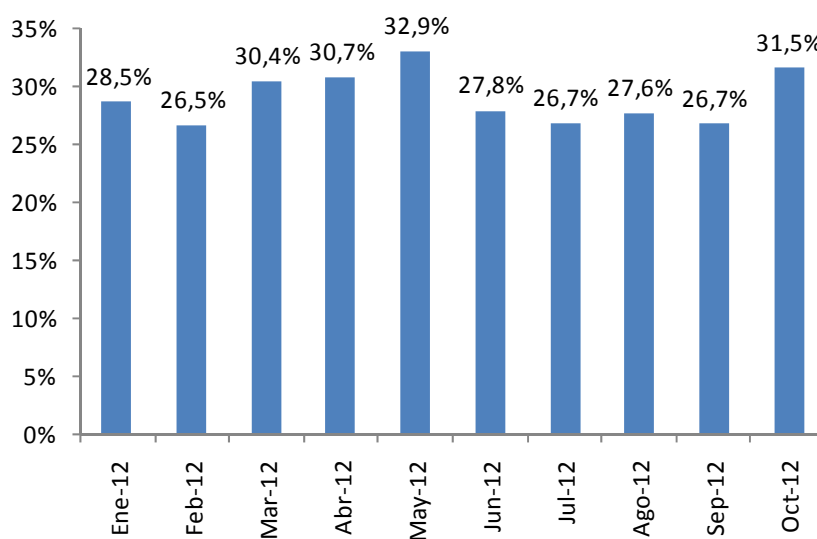
La recaudación tributaria de provincias crece 29,3% en los primeros 10 meses del año

- Este guarismo supera en casi 4 puntos porcentuales la evolución de los ingresos impositivos del gobierno nacional, que registraron una variación de 25,4% en igual período
- Aumentos de alícuotas y/o de base imponible explican la performance de las provincias que lideran el ranking de incrementos de recaudación, caso de Entre Ríos, Mendoza y Tucumán
- El impuesto a los Ingresos Brutos, que representa el 70% de lo recaudado, muestra una variación de 29,2% interanual

En base a la información disponible, se estima que los recursos tributarios propios de los gobiernos provinciales crecieron un 29,3% en los primeros diez meses de 2012, cifra superior a la variación verificada en igual periodo en el gobierno nacional (25,4%). También se aprecia que en el último mes aumentó el ritmo de crecimiento de los ingresos provinciales respecto a los meses previos (CABA, Buenos Aires, Entre Ríos y Tucumán muestran subas en octubre superiores al 40% interanual).

Crecimiento de la Recaudación Provincial Total

Var. i.a. – Promedio 3 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

Analizando la situación por provincia, se observa que aquellas que lideran el crecimiento interanual de los recursos impositivos son Entre Ríos (47,1%), Mendoza (42,1%) y Tucumán (37,7%), con subas en su presión tributaria legal. En el otro extremo se encuentra Catamarca (21,2%), Santa Fe (20,8%) y Salta (19,2%). Por su parte, CABA (30%), Buenos Aires (28,9%) y Córdoba (26,6%) se ubicaron en una posición intermedia de crecimiento en sus recursos tributarios.

La Recaudación Tributaria Provincial en 2012

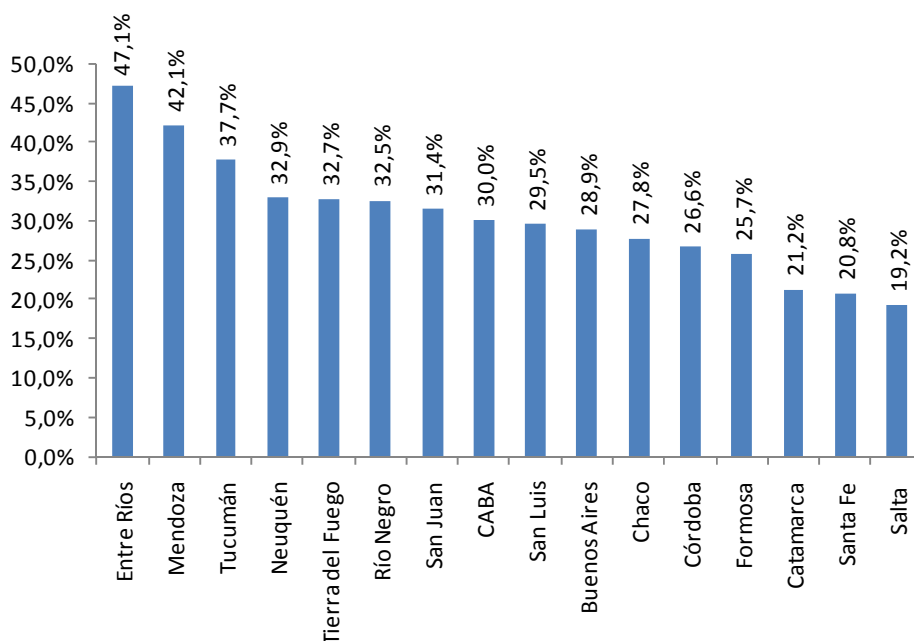
Total Recaudación

Provincia	Período	Valores acumulados		% Var
		2011	2012	
CABA	ene-oct	17.415	22.644	30,0%
Buenos Aires	ene-oct	28.596	36.850	28,9%
Catamarca	ene-sep	339	411	21,2%
Córdoba	ene-oct	5.701	7.219	26,6%
Chaco	ene-ago	670	856	27,8%
Entre Ríos	ene-oct	1.541	2.267	47,1%
Formosa	ene-oct	294	370	25,7%
Mendoza	ene-sep	2.460	3.496	42,1%
Neuquén	ene-oct	1.574	2.091	32,9%
Río Negro	ene-oct	905	1.199	32,5%
Salta	ene-oct	1.144	1.363	19,2%
San Juan	ene-oct	723	951	31,4%
San Luis	ene-oct	711	921	29,5%
Santa Fe	ene-sep	5.326	6.432	20,8%
Tierra del Fuego	ene-oct	459	609	32,7%
Tucumán	ene-oct	1.844	2.539	37,7%
Total (est.)	ene-oct	70.883	91.677	29,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

La Recaudación Tributaria Provincial en 2012

Total Recaudación – Variación acumulada



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

El Impuesto a los Ingreso Brutos

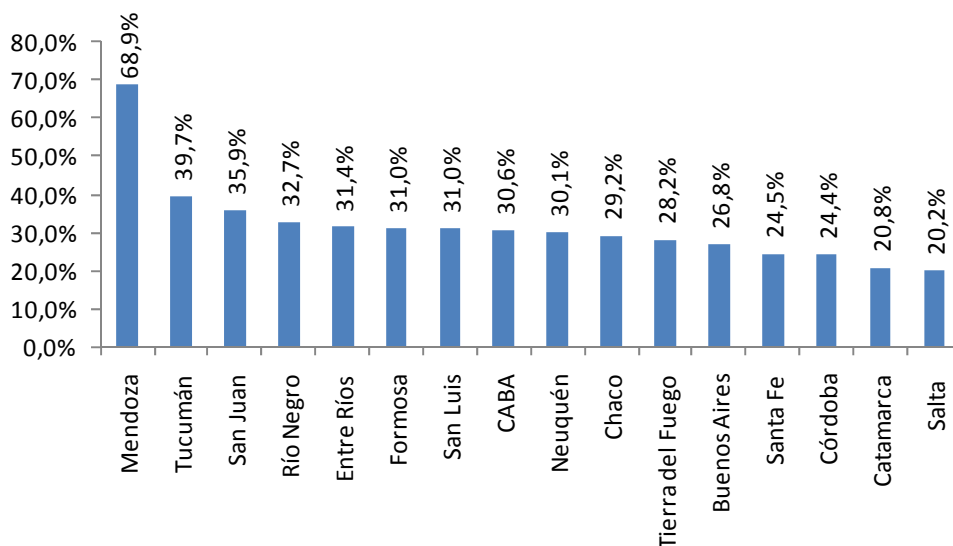
El impuesto a los ingresos brutos representa aproximadamente un 70% de lo recaudado, por lo cual es el de mayor influencia en la recaudación provincial. En los diez primeros meses de 2012, el crecimiento interanual de los ingresos por dicho gravamen fue del 29,2%. Al realizar el análisis por provincia se observa que las que presentan un mayor crecimiento en Ingresos Brutos son Mendoza (68,9%), Tucumán (39,7%) y San Juan (35,9%). En el extremo opuesto se sitúan Santa Fe (24,5%), Córdoba (24,4%), Catamarca (20,8%) y Salta (20,2%). Por su parte, la recaudación del Impuesto a los Ingresos Brutos en CABA creció 30,6%, cuando en Buenos Aires el crecimiento fue menor (26,8%). Se debe advertir que la evolución en la recaudación no refleja sólo variaciones en la actividad económica e inflación, y en la eficiencia para recaudar, sino que también puede estar reflejando subas en la presión legal (alícuotas, montos fijos, modificación en exenciones, etc.).

La Recaudación Provincial en 2012 Ingresos Brutos

Provincia	Período	Valores acumulados		% Var
		2011	2012	
CABA	ene-oct	13.014	16.991	30,6%
Buenos Aires	ene-oct	21.348	27.067	26,8%
Catamarca	ene-sep	282	340	20,8%
Córdoba	ene-oct	4.548	5.657	24,4%
Chaco	ene-ago	476	615	29,2%
Entre Ríos	ene-oct	867	1.139	31,4%
Formosa	ene-oct	229	300	31,0%
Mendoza	ene-sep	1.484	2.507	68,9%
Neuquén	ene-oct	1.367	1.778	30,1%
Río Negro	ene-oct	691	916	32,7%
Salta	ene-oct	918	1.103	20,2%
San Juan	ene-oct	458	623	35,9%
San Luis	ene-oct	547	716	31,0%
Santa Fe	ene-sep	3.723	4.636	24,5%
Tierra del Fuego	ene-oct	130	166	28,2%
Tucumán	ene-oct	1.361	1.901	39,7%
Total (est.)	ene-oct	52.298	67.573	29,2%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

La Recaudación Provincial en 2012 Ingresos Brutos



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.