

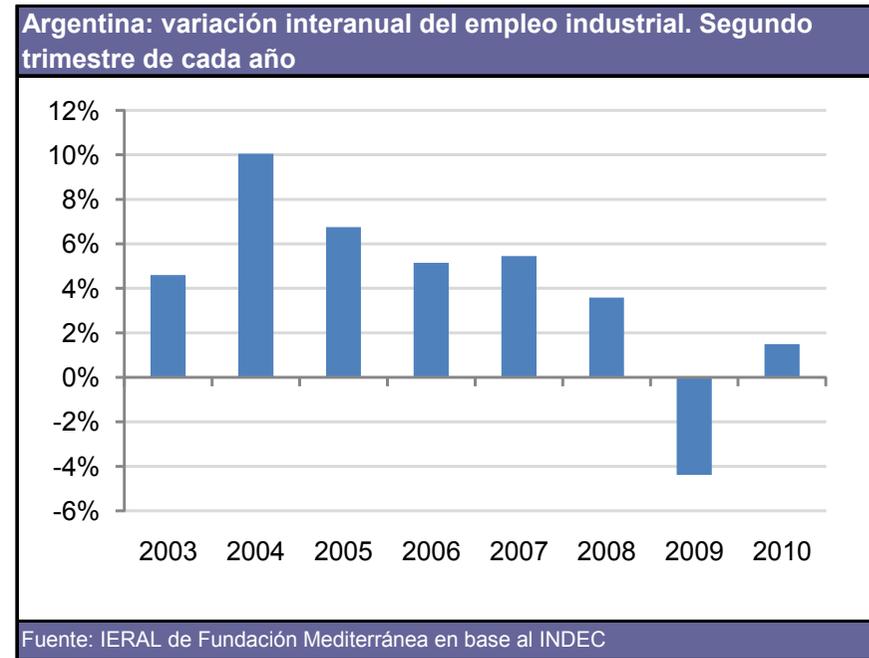
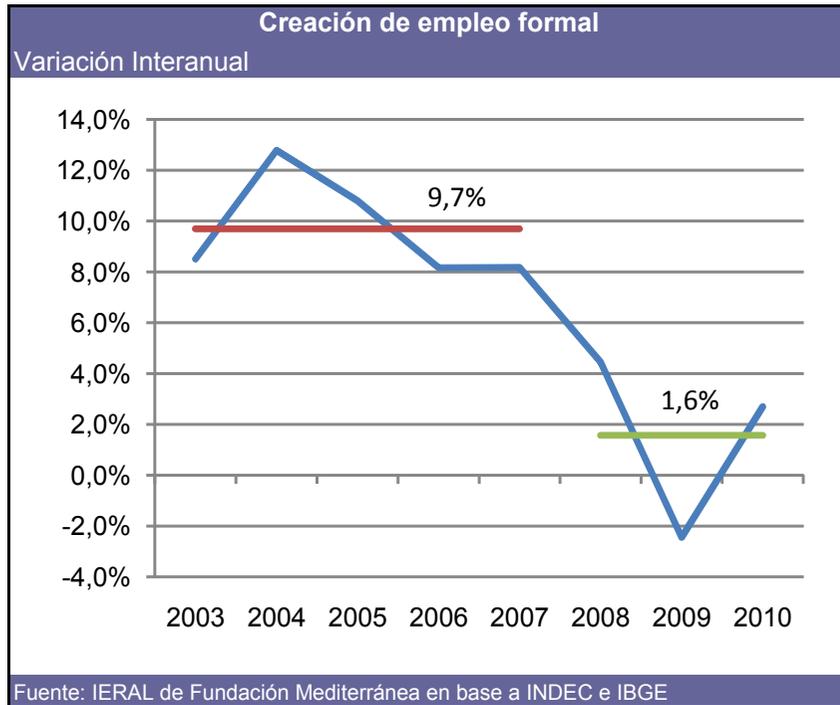
Argentina

Balance (preliminar) de la primera década del siglo XXI

Jorge Vasconcelos
Lunes 30 de Agosto de 2010
Almuerzo de trabajo. Córdoba



El empleo en la década; crecimiento fuerte hasta 2007 y magro desde entonces

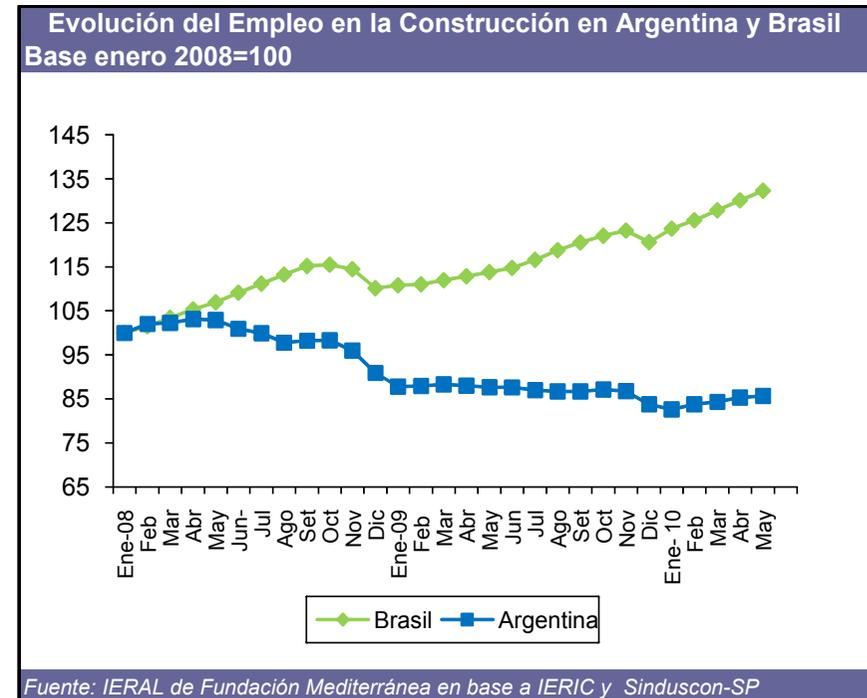
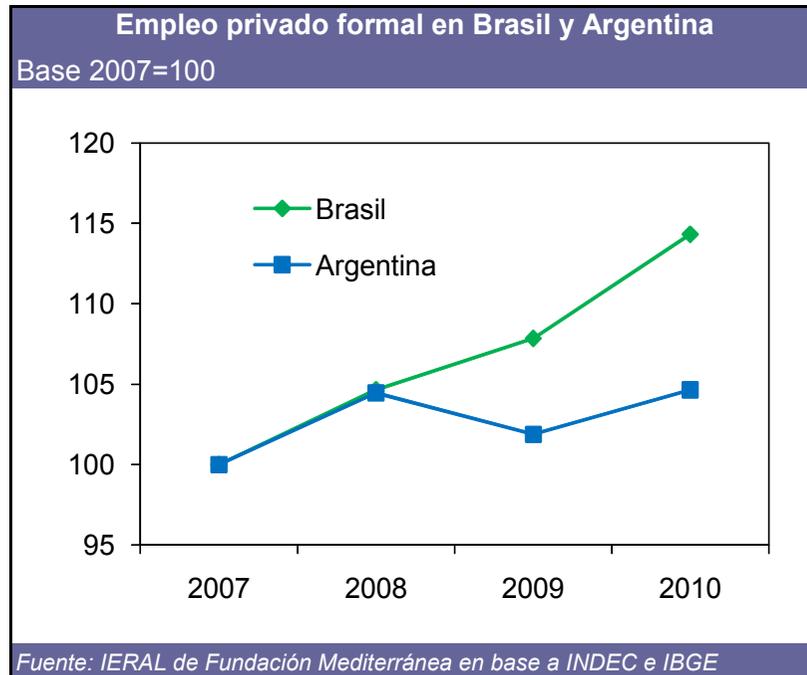


Modesta creación de empleo desde 2008; ¿Cuáles son las causas?

- Menor capacidad ociosa del capital invertido
- Subas de costos laborales
- Crisis internacional
- Dificultad para financiar la inversión
- ¿Mayor incertidumbre?

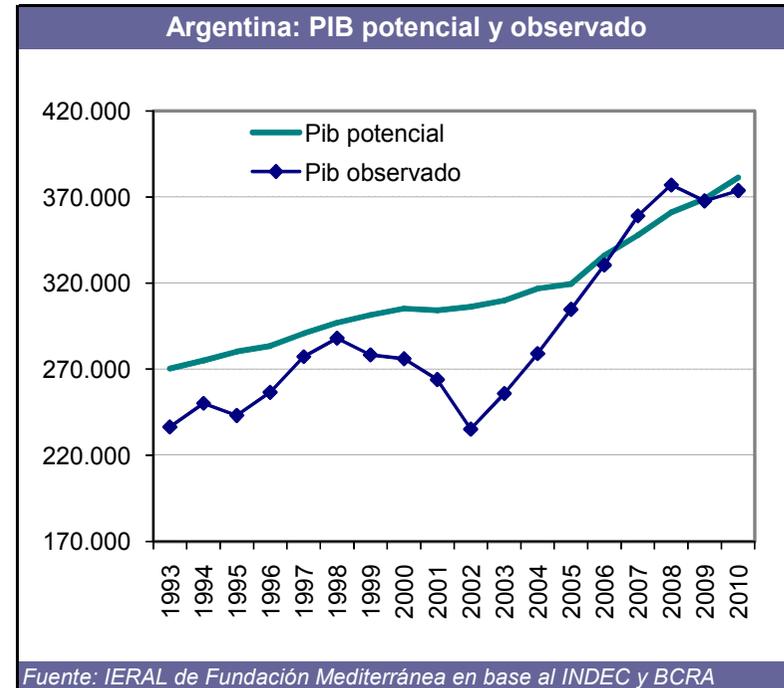
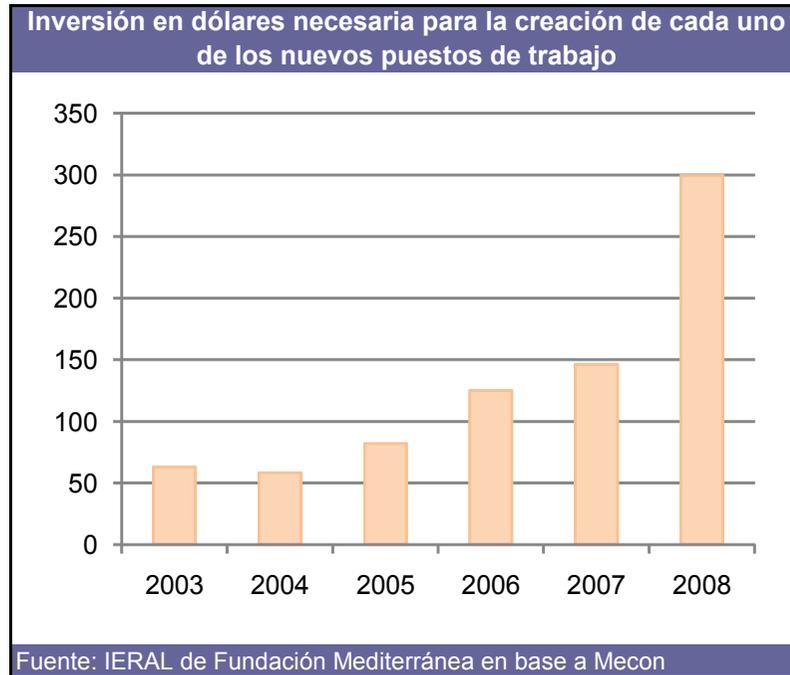
}	-precios relativos
	-reglas de juego
- Inadecuado funcionamiento del mercado laboral

Crisis internacional y variación del empleo: Brasil y Argentina



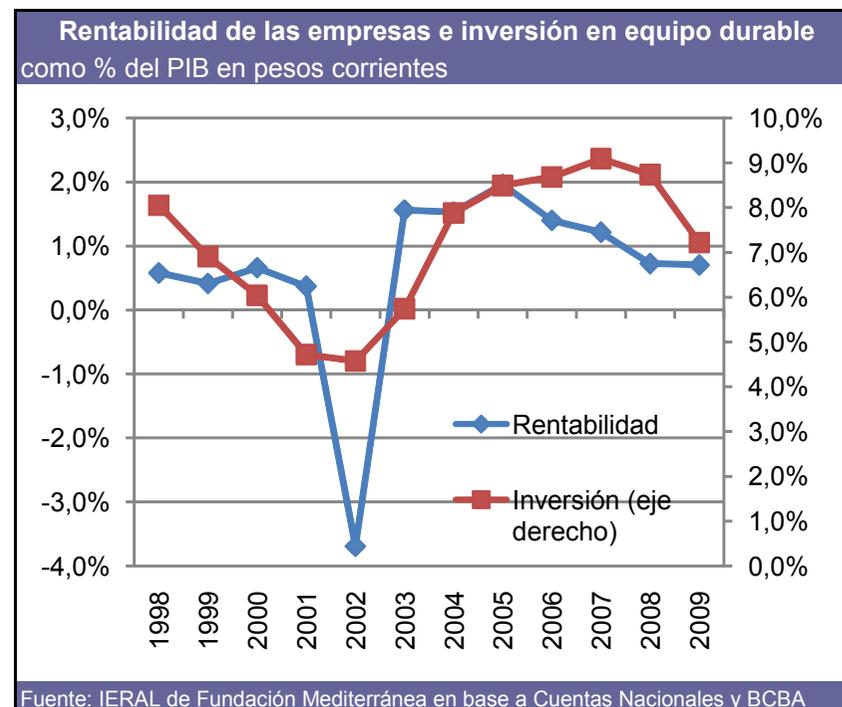
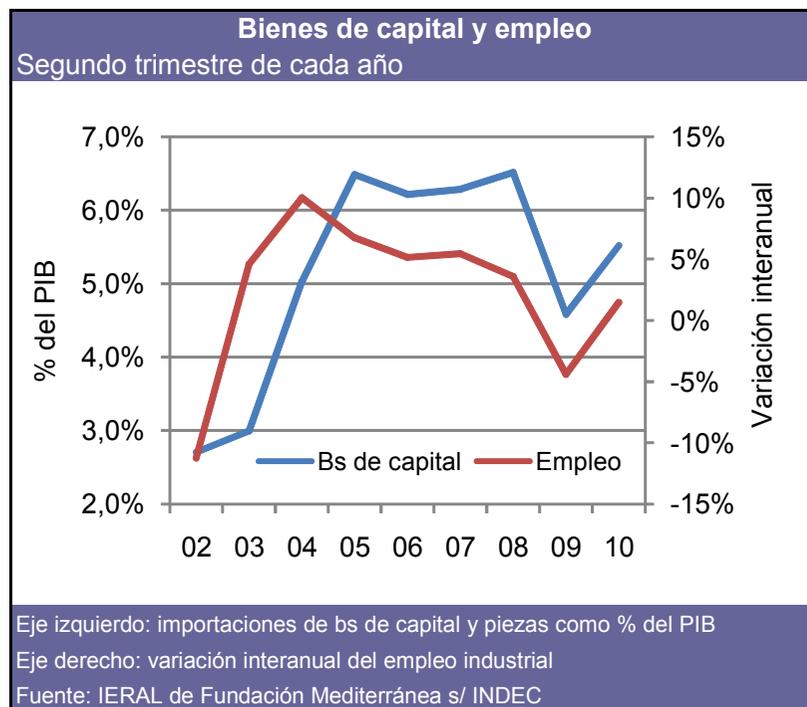
Los costos laborales en dólares han subido de forma significativa en ambos países en este período

Empleo en la Argentina: ¿cuánto hay que invertir por cada nuevo puesto de trabajo?



Corolario: sin capacidad ociosa, hay que inmovilizar mucho capital

Inversión, rentabilidad y empleo



Hay dificultad para autofinanciar la inversión por la merma en la rentabilidad

Argentina: ¿qué podemos aprender de la primera década del siglo XXI?

- Pese a términos de intercambio y tipo de cambio real favorables a la exportación, la Argentina no ganó participación en las exportaciones mundiales
- Pese a distintos instrumentos (tasa de interés baja, retenciones, tipo de cambio) los sectores que producen bienes transables no mejoraron su participación en el PIB

Argentina: tareas para la próxima década

- Aprovechar mejor los términos de intercambio
- Sostener el tipo de cambio real con políticas más genuinas
- Mejorar el mix entre política fiscal y monetaria
- Buscar una mayor participación de las exportaciones argentinas en las mundiales
- Buscar una mayor participación de los sectores transables en el PIB
- Mejorar el impacto del crecimiento sobre el empleo con reformas laborales que protejan al trabajador, no a los “puestos”

Argentina: tareas para la próxima década

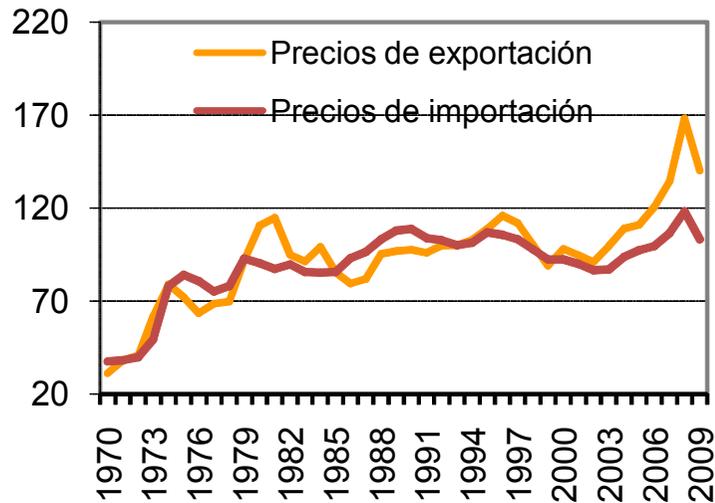
- *Buscar una mayor participación de las exportaciones argentinas en las mundiales*
- *Buscar una mayor participación de los sectores transables en el PIB*

Para ambos objetivos es clave romper la falsa contradicción entre mercado interno y externo

Términos de intercambio y tipo de cambio real

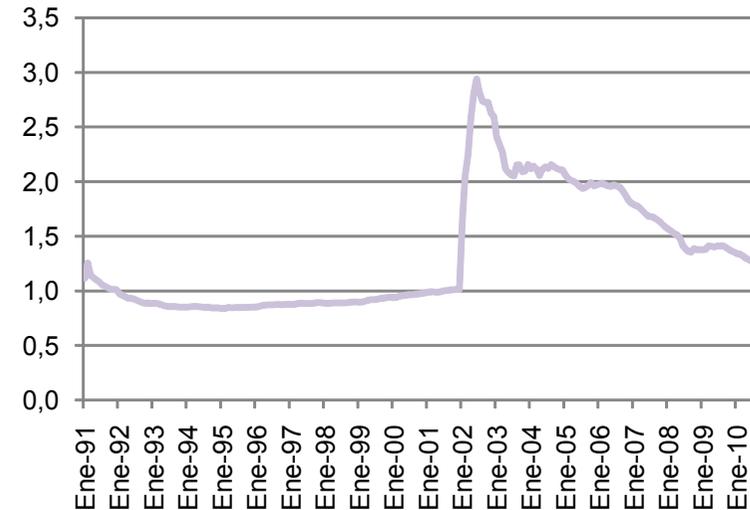
¿cómo aprovecharlos mejor?

Argentina: índice de términos de intercambio
Base 1993 = 100



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CEPAL

Tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos
Base 1997 = 1



Desde Sept 07 se usa inflación promedio entre IPC San Luis y Bs As City

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de mercado

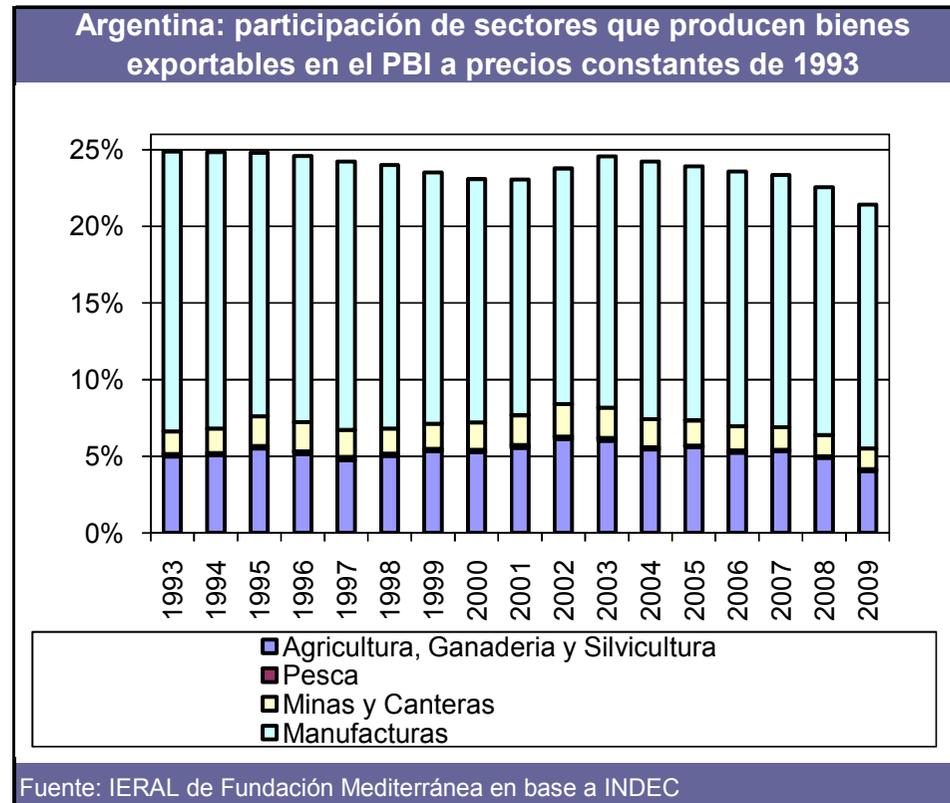
	80`s	90`s	00`s
Términos de intercambio	100.2	101.6	120.1

	90`s	00`s
TCRM	0.98	1.78

Participación en las exportaciones mundiales, Argentina y países vecinos

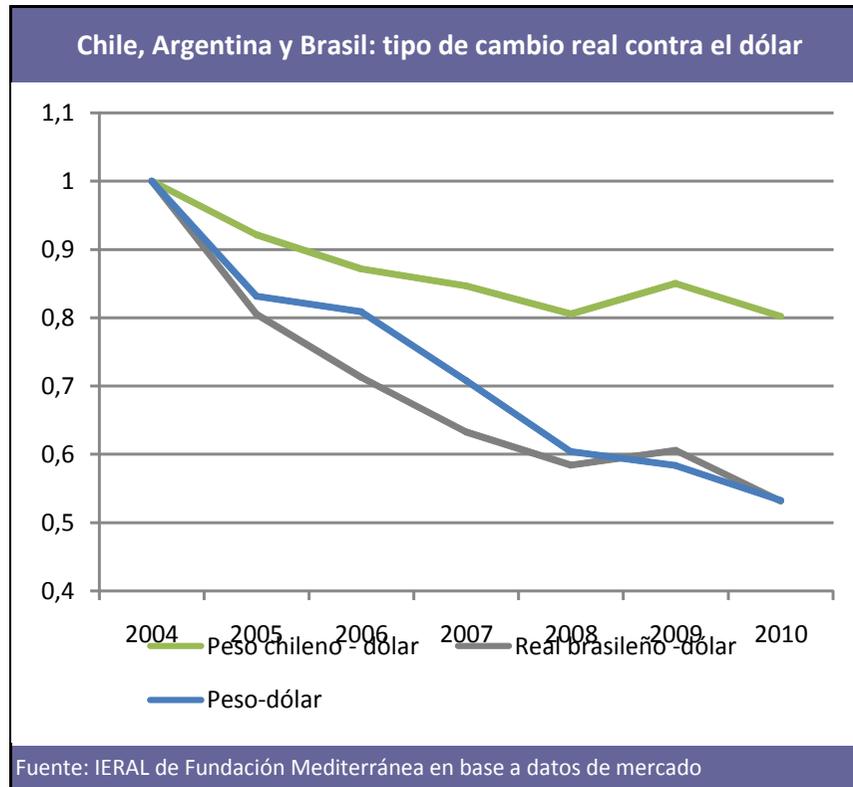


Argentina: participación de sectores que producen bienes exportables en el PIB



Tipo de cambio real

La experiencia de Chile y Brasil



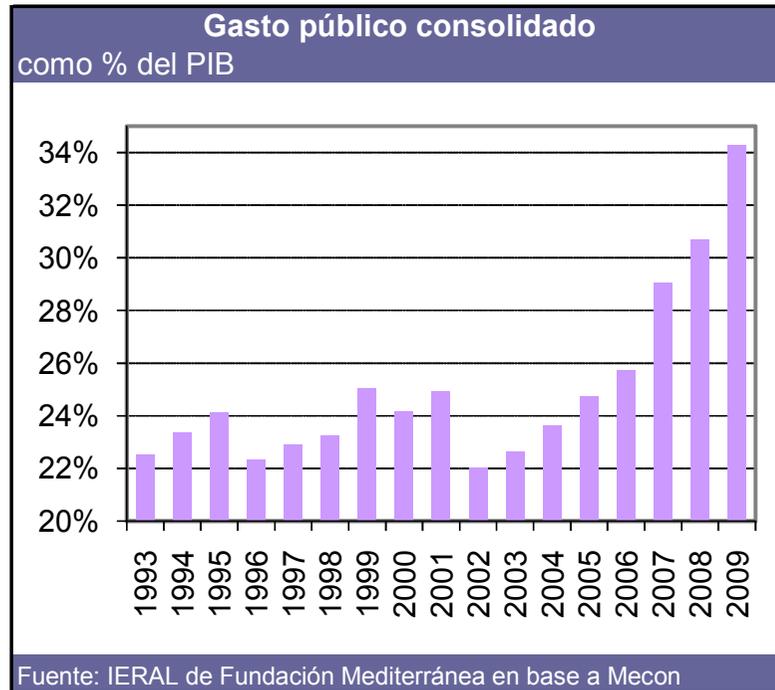
	Resultado fiscal en % del PIB	Tasa real de interés
	Promedio 2005-2008	
Brasil	-2.8	9.3
Chile	6.6	0.7

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

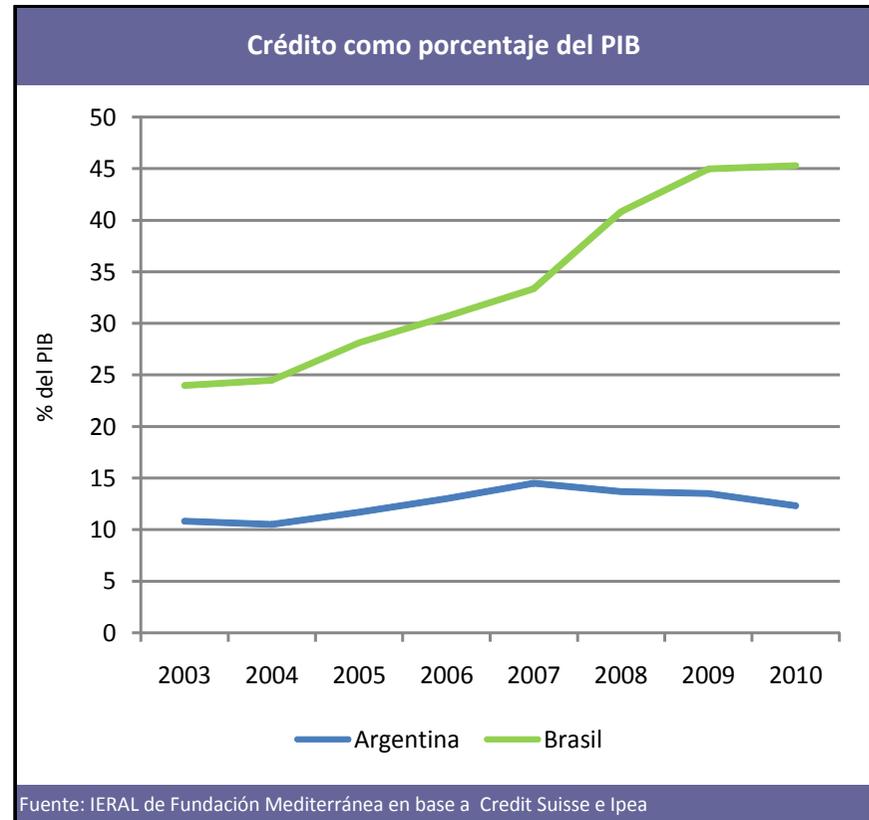
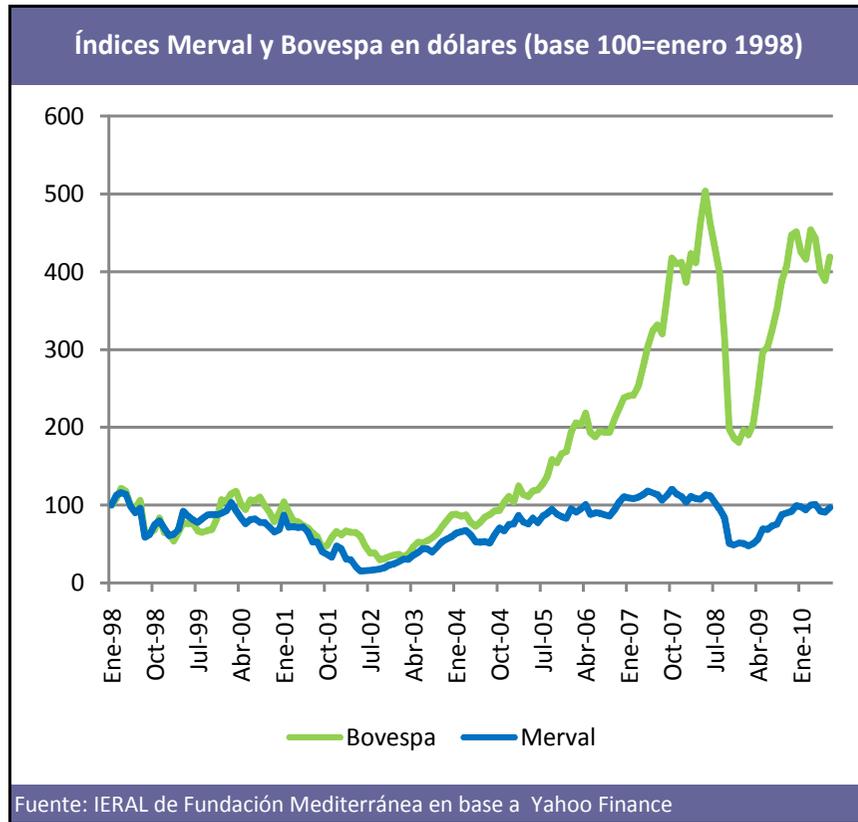
La clave es la política fiscal

Argentina, política fiscal y monetaria

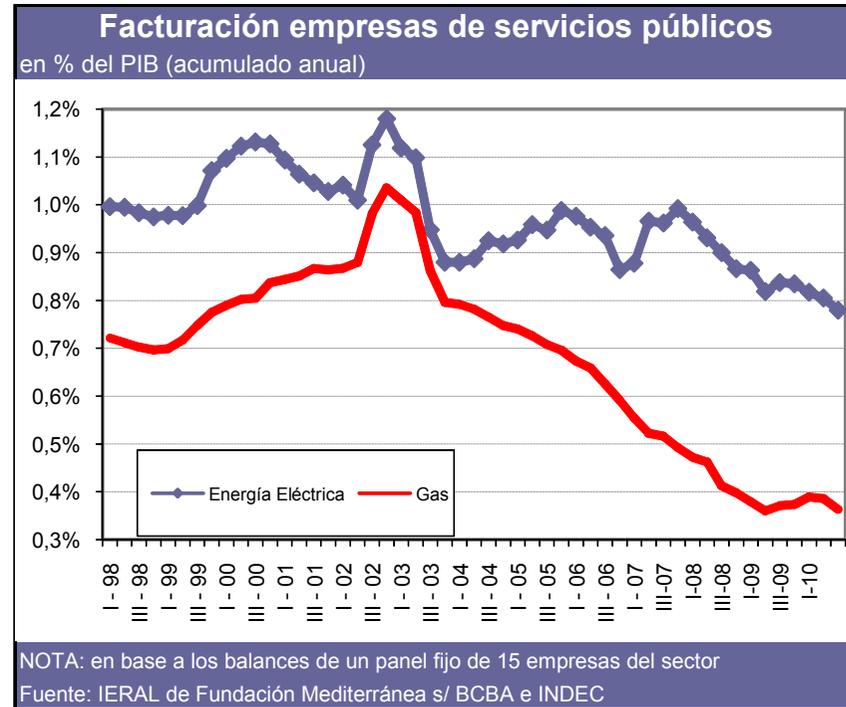
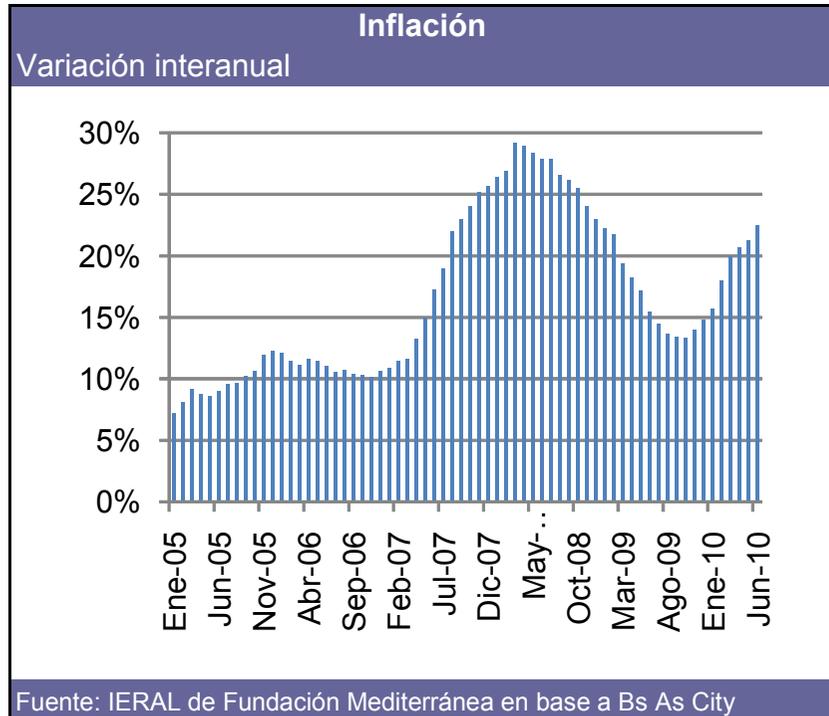
¿cuán sustentables?



¿Cómo financiar la inversión?

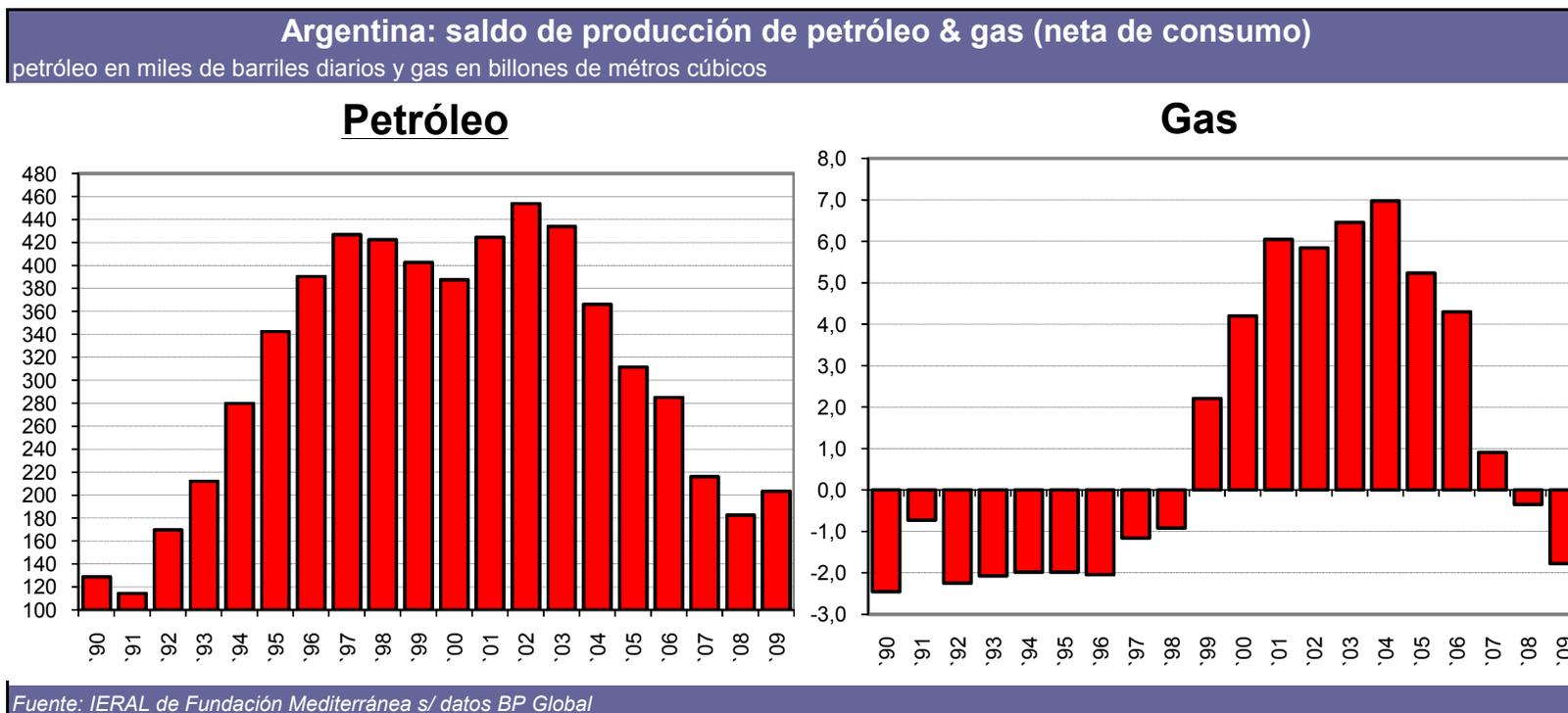


Restricciones e instrumentos para enfrentar los desafíos de la nueva década



Un gran desafío: bajar la tasa de inflación y, simultáneamente, actualizar tarifas

El problema energético



Reservas relativas a producción:

Argentina: 10,2 años
 Brasil: 17,4 años

Argentina: 9,1 años
 Brasil: 30,4 años

Necesidad de consenso político acerca del patrón de crecimiento

- Los debates en el Congreso deberían tomar como referencia la política que aplican nuestros vecinos
- Las instituciones políticas necesitan generar más anticuerpos contra recurrencia de expropiaciones

El mercado laboral expresa los desafíos a superar:

- Extrema precariedad en grandes ciudades
- Fuerte dependencia del empleo público en muchas provincias

Países asiáticos: la estrategia de crecimiento se basa en la migración del campo a la ciudad.

En la Argentina, ese camino ya fue transitado, pero la migración debe ocurrir

a) Dentro de cada empresa a nuevas tecnologías

b) De empleos menos productivos (de grandes ciudades y sector público) a medianas y pequeñas ciudades del interior

Faltan instrumentos para esa migración

- Leyes laborales
- Capacitación
- Una infraestructura que deje atrás el esquema radial del modelo agroexportador