

# *Informe Macroeconómico y de Crecimiento Económico (IMC)*

Escuela de Economía Francisco Valsecchi  
Programa de Desarrollo e Instituciones. Año 13 N° 4, 2014

Este documento está disponible en la Biblioteca Digital de la Universidad Católica Argentina, repositorio institucional desarrollado por la Biblioteca Central “San Benito Abad”. Su objetivo es difundir y preservar la producción intelectual de la Institución.

La Biblioteca posee la autorización del autor para su divulgación en línea.

Cómo citar el documento:

Informe macroeconómico y de crecimiento económico (IMC) [en línea], 13(4), 2014. Universidad Católica Argentina. Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Economía “Francisco Valsecchi”. Programa de Desarrollo e Instituciones. Disponible en: <http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/revistas/programa-desarrollo-instituciones-13-4.pdf> [Fecha de consulta:.....]



# UCA

Facultad de Ciencias Económicas-  
Escuela de Economía "Francisco Valsecchi"

## Programa de Desarrollo e Instituciones

### Informe Macroeconómico y de Crecimiento Económico

**Año 13 – Número 4**

**Diciembre 2014. Fecha de elaboración: 11/12/14**

#### **Ensayos**

Dilemas y herencia de la economía argentina Por Horacio Costa.....	3
Estados Unidos: ¿ante una suba de tasas de interés en 2015? Por Tomás Oberst.....	8
Empleo público, desempleo y producción Por Ernesto A. O'Connor.....	14

El programa de Desarrollo e Instituciones realiza investigación sobre cuestiones del desarrollo económico y la economía institucional argentina y latinoamericana. El Informe Macroeconómico y de Crecimiento Económico (IMC) analiza la coyuntura macroeconómica nacional, latinoamericana y mundial, como así también cuestiones más estructurales de la economía, desde un enfoque de crecimiento y desarrollo económico.

Editor: Dr. Ernesto A. O'Connor

Asistente de Edición: Andrés Martignano

Contacto: [programadei@uca.edu.ar](mailto:programadei@uca.edu.ar)

Tel: 54-011-4338-0834

*El contenido del presente informe es responsabilidad de sus autores y no compromete la opinión de la UCA. Se autoriza su reproducción citando la fuente. Los autores de los artículos publicados en el presente número ceden sus derechos a la editorial de la UCA, en forma no exclusiva, para que incorpore la versión digital de los mismos al Repositorio Institucional de la UCA, como así también a otras bases de datos que considere de relevancia académica.*

## **Resumen Ejecutivo**

---

### **Dilemas y herencia de la economía argentina**

*Por Horacio Costa*

El modelo económico de la gestión 2003-2014, especialmente desde 2009, tuvo como principal objetivo crecer al mayor ritmo posible y distribuir la renta de manera progresista, aumentando el salario real. La presidenta hizo explícita la estrategia económica señalando como meta el crecimiento, en oposición a los modelos adoptados por la gran mayoría de los países latinoamericanos que eligieron metas de inflación. El modelo económico llega al fin del mandato enfrentando un círculo vicioso que lleva a mayor recesión, crisis cambiaria e inflación. En esta nota se presentan los desafíos de la economía y escenarios para las reservas del BCRA para 2015.

### **Estados Unidos: ¿ante una suba de tasas de interés en 2015?**

*Por Tomás Oberst*

A raíz de la crisis de hipotecas *sub-prime* de 2008 en Estados Unidos, tanto la Reserva Federal como los demás bancos centrales del mundo desarrollado comenzaron a aplicar un continuo estímulo monetario vía bajas tasas de interés (cercas a cero en los tres casos). Dicha política monetaria activa fue efectiva en el caso de EE.UU., para otorgar liquidez al mercado y actuar sobre las expectativas de los agentes. De este modo, además de generarse una importante recuperación de valor en los activos y un colapso en las *yields* de la parte larga de la curva de bonos soberanos, se comenzó a observar una muy gradual mejora en la economía real, la cual viene siendo cada vez más robusta a juzgar por ciertos indicadores que se analizan en este ensayo.

### **Empleo público, desempleo y producción**

*Por Ernesto A. O'Connor*

El empleo en la Argentina se enfrenta en 2014 a una recesión y destrucción de puestos de trabajo del sector privado. En tanto, el sector público actúa como amortiguador del proceso, con creación de empleo en los tres niveles de gobierno. Con todo, el desempleo total crece de la mano de la caída en la

actividad económica. ¿Es neutral el proceso de reemplazo de empleo privado por nuevos puestos de trabajo en el sector público? El reemplazo de puestos de trabajo privados por puestos de trabajo en el sector público consolidado (proceso 2010-2015) no garantiza la marcha de la actividad económica, por las diversas características de los bienes y servicios que pueden ofrecer el sector privado y los que puede ofrecer el sector público.

---

## **Ensayos**

---

### **Dilemas y herencia de la economía argentina**

*Por Lic. Horacio Costa (1)*

El modelo económico de la gestión 2003-2014, en especial en los mandatos de Cristina Fernández de Kirchner, tuvo como principal objetivo crecer al mayor ritmo posible y distribuir la renta de manera progresista, aumentando el salario real.

En efecto, la propia presidenta de la Nación hizo explícita la estrategia económica señalando como meta el crecimiento, en oposición a los modelos adoptados por la gran mayoría de los países latinoamericanos que eligieron metas de inflación. En el caso argentino, todas las variables de la economía se alinearon para procurar la mayor tasa de crecimiento, mientras que, por ejemplo, en los países vecinos, las variables económicas se definen para mantener estabilidad macro, y su principal medida, la baja inflación.

El gobierno argentino definió un tercer objetivo referido al “desendeudamiento” con el sector privado externo e interno, incorporando una restricción al financiamiento de la estrategia.

El modelo fue perdiendo sustento a medida que se agotaron las fuentes para su financiamiento. Una vez que la economía entró en déficit fiscal primario, en el

---

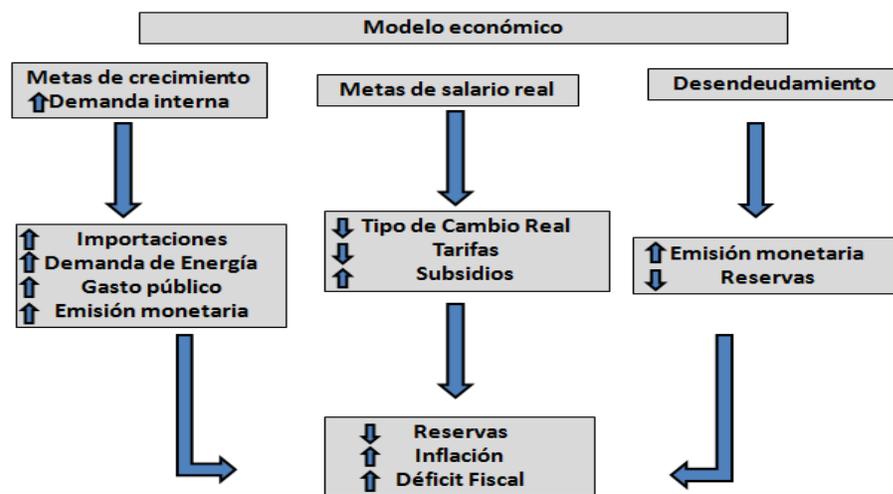
<sup>1</sup> Economista (UCA), Director Ejecutivo DPA Consultores. [hecosta@dpaconsultores.com.ar](mailto:hecosta@dpaconsultores.com.ar)

año 2011 el gobierno reformó la Carta Orgánica del Banco Central con el fin de cubrir las necesidades financieras con reservas internacionales y emisión monetaria.

Asimismo, el gobierno utilizó a los subsidios para determinar los precios de los servicios públicos, transporte y energía, y a los controles para regular los precios de los alimentos, los dos principales instrumentos para la distribución del ingreso.

En el Diagrama 1 se presentan las principales relaciones de causas y efectos de la política económica, con una secuencia que demuestra su falta de sustentabilidad, dado que la combinación de déficit fiscal financiado con emisión y reservas lleva, inexorablemente, a inflación creciente y crisis cambiaria.

**Diagrama 1**

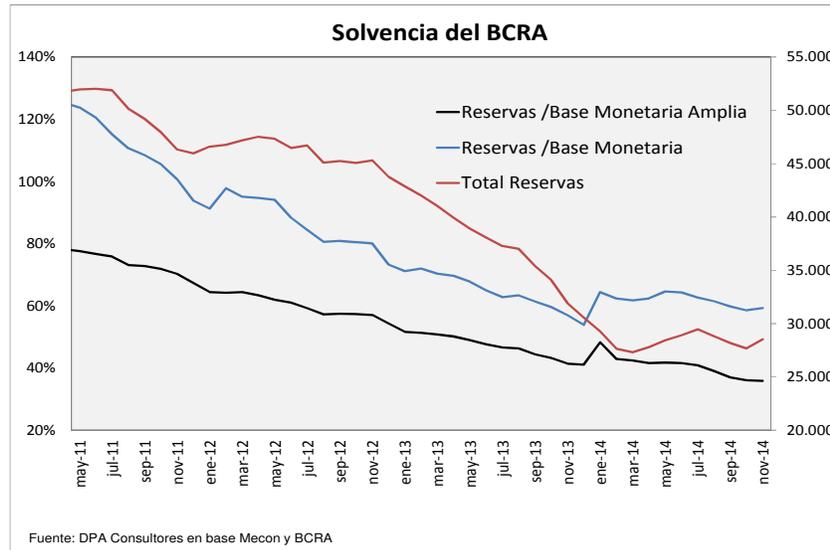


En respuesta a la crisis cambiaria del año 2011, el Gobierno implementó restricciones al mercado único y libre de cambios ("cepo cambiario") lo que significó ignorar el verdadero motivo del problema y elegir una medida que se demostraría más adelante, alejó las condiciones para su solución.

En los años siguientes, el gobierno redobló la apuesta a favor del gasto público y el déficit fiscal financiado con emisión y reservas provocando, como se puede

observar en el Gráfico 2, una abrupta caída en el respaldo del peso con divisas del Banco Central valuadas al tipo de cambio oficial, que pasó del 100% a fin de 2011 a 60% proyectado a fin del presente año.

**Gráfico 1**



Las consecuencias de la expansión monetaria sobre el mercado cambiario fueron muy negativas: brecha creciente, freno del ingreso de divisas por préstamos financieros, restricciones al giro de dividendos que frenaron la inversión extranjera directa y salida creciente de divisas por turismo y ahorro.

**Datos clave: proyección de reservas para 2015**

A continuación, en el Cuadro 1, se presenta el balance cambiario proyectado, incluidas estimaciones del canje del BODEN 15 y de colocación de BONAR 24 a implementarse en los días de terminación de la presente nota.

**Cuadro 1**

<b>Proyección Reservas BCRA en millones de US\$</b>	<b>Acumulado 9 meses 2014</b>	<b>Año 2014*</b>	<b>Año 2015**</b>
<b>Reservas al inicio</b>	<b>30.599</b>	<b>30.600</b>	<b>27.500</b>
Saldo de balanza comercial (Caja)	6.765	8.000	3.000
Ingresos netos por Turismo	-3.955	-5.500	-5.500
Intereses	-3.112	-3.500	-3.700
Utilidades y dividendos	-1.274	-1.700	-1.000
Otros Movimientos de capital	-1.260	-1.700	-8.000
Pago de cupón del PIB	0	0	0
Inversión directa de no residentes (IED)	1.329	1.600	2.500
Ahorro privado	-2.408	-3.600	-3.600
Préstamos Financieros del sector privado	-161	0	0
Deuda Provincial	0	0	-2.000
SWAP China y Banco de Francia	0	3.300	0
Canje BODEN 15 + BONAR24	0	0	5.000
<b>Variación de reservas</b>	<b>-4.078</b>	<b>-3.100</b>	<b>-13.300</b>
<b>Reservas al final</b>	<b>26.521</b>	<b>27.500</b>	<b>14.200</b>

Como puede observarse, el impacto de las caídas en los precios internacionales de la soja, el maíz y el petróleo, implica una sustancial disminución en el saldo de la balanza comercial y, manteniendo la estrategia en cuanto a la venta de divisas para turismo y ahorro, las reservas esperadas a fin de 2015 se ubican en el orden de US\$14.000MM. Sobre esta base, el Gobierno intentará terminar su gestión sin una crisis cambiaria.

El modelo económico llega al fin del mandato de la presidenta Fernández de Kirchner enfrentando un círculo vicioso que lleva a mayor recesión, crisis cambiaria e inflación, expresando en el siguiente diagrama.

**Diagrama 2**

El sustento de las medidas tomadas y que derivaron en la presente dinámica, surge de las declaraciones de sus funcionarios y puede resumirse en la creencia que la inflación no es un "fenómeno monetario", que la inversión no es una función de la estabilidad sino del aumento de la demanda y que el gasto público siempre es reactivador del nivel de actividad. Sin embargo, en el actual contexto, gran parte del aumento del déficit fiscal como motor de la demanda interna se neutraliza porque implica mayores importaciones, para las cuales no alcanzan las divisas, y termina con mayor inflación.

En "default" y sin financiamiento externo, la dinámica se retroalimenta y conforma una complicada herencia para el próximo gobierno, que puede resumirse como sigue:

- **Disminuir el déficit fiscal primario**
- **Recomponer tarifas y disminuir subsidios**
- **Recuperar el tipo de cambio real**
- **Normalizar el mercado cambiario. ¿Desdoblamiento como primera etapa?**
- **Bajar la inflación**
- **Requisito necesario pero no suficiente: financiamiento externo para distribuir en el tiempo los costos de los ajustes**

Para la resolución de esta compleja agenda, la situación económica presenta las siguientes fortalezas (primer cuadro) y debilidades (segundo cuadro):

- Bajo nivel de deuda exigible del Tesoro Nacional
- Bajo nivel de endeudamiento en moneda extranjera, en general
- Favorable perfil de vencimientos de deuda, en especial en 2016
- Estructura y tamaño del sistema financiero
- Términos de intercambio
- Posibilidad de hacer los ajustes en términos reales y no nominales
- Bajo nivel de la tasa de interés internacional

- Tendencia de los precios internacionales de las exportaciones
- Devaluación de los principales socios comerciales
- Multiplicidad y magnitud de los problemas
- Situación legal de la deuda pública

A modo de conclusión, la economía presenta problemas macroeconómicos de significación en los siguientes frentes: escasez de divisas en el contexto de un mercado cambiario con controles y distorsiones más una situación legal pendiente con los *hold-outs*, déficit fiscal financiado con emisión monetaria (marginalmente con deuda en pesos) que encubre distorsión de tarifas, alta inflación y atraso cambiario. Todo ello, implica riesgos no menores en la transición hacia el próximo gobierno y una herencia complicada que llevará varios años resolver.

[Volver al Índice](#)

## Estados Unidos: ¿ante una suba de tasas de interés en 2015?

Por Lic. Tomás Oberst<sup>2</sup>

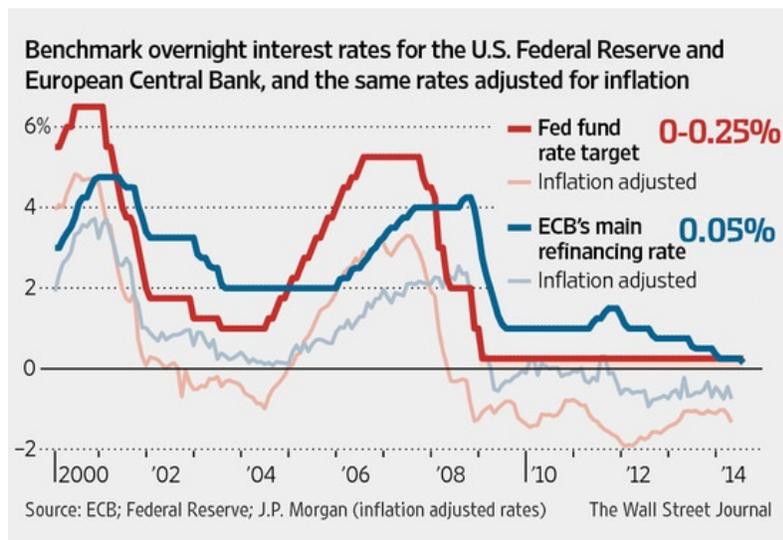
### Introducción

A raíz de la crisis de hipotecas *sub-prime* de 2008 en Estados Unidos, tanto la Reserva Federal (FED) como los demás bancos centrales del mundo (en especial,

<sup>2</sup> Economista (UCA), Asesor Financiero. [tomas\\_oberst@hotmail.com](mailto:tomas_oberst@hotmail.com)

el Banco Central Europeo y el de Japón actualmente) comenzaron a aplicar un continuo estímulo monetario vía bajas tasas de interés (cercas a cero en los tres casos). Dicha política monetaria activa fue efectiva, en el caso de Estados Unidos, para otorgar liquidez al mercado y actuar sobre las expectativas de los agentes. De este modo, además de generarse una importante recuperación de valor en los activos y un colapso en las *yields* de la parte larga de la curva de bonos soberanos, se comenzó a observar una muy gradual mejora en la economía real, la cual viene siendo cada vez más robusta a juzgar por ciertos indicadores que se verán más adelante en este ensayo.

**Grafico 1**



Pasados ya seis años del piso de la crisis, nos enfrentamos a un escenario con algunas variantes respecto al inicial. Estados Unidos, a través de la FED, da señales de que los estímulos monetarios irán disminuyendo gradualmente a medida que se cumplan objetivos específicos de empleo e inflación. Esta situación viene generando un fortalecimiento del dólar, sobre todo, por expectativas de suba de tasas hacia mediados de 2015, mientras que Europa y Japón, por su parte, se encuentran en pleno proceso devaluatorio a través de sendos *quantitative easings* (QE), el cual tiene por objetivo aumentar la oferta de dinero, generalmente mediante la compra de bonos del propio gobierno para estabilizar o aumentar sus precios y con ellos reducir las tasas de interés a largo plazo.

### **Estados Unidos: historia y situación actual**

En la reunión de octubre de este año, la FED dio por finalizado el programa de compras de bonos iniciado en septiembre de 2012, conocido como *Quantitative Easing III* (QEIII). De todos modos, la autoridad monetaria decidió mantener la *fed funds rate* en mínimos históricos, al menos hasta mediados de 2015, momento en el cual el consenso del mercado cree que comenzará una muy gradual suba de tasas de referencia.

Hace 6 años que la FED estimula la economía vía política monetaria laxa. El primer programa, QEI, lo lanzó en noviembre de 2008 con el ánimo de respaldar al sistema financiero actuando como *lender of last resort* y para estimular el crédito, que estaba paralizado. A través de la primera ronda cuantitativa, la FED inyectó US\$ 800 mil millones al sistema. A su vez, en marzo de 2009 reforzó los estímulos y anunció un programa de compras en el mercado financiero que comprendía la adquisición de activos hipotecarios por US\$ 750 mil millones y la compra de bonos del Tesoro de largo plazo por US\$ 300 mil millones.

El QEI finalizó el primer trimestre de 2010, al considerarse finalizada la etapa de saneamiento del sistema financiero. Sin embargo, la economía real todavía sentía los efectos de la crisis financiera y el nivel de actividad se encontraba estancado con riesgo de deflación latente. El contexto impulsó a la FED a lanzar la segunda ronda cuantitativa, QEII, en la que se comprometió a comprar US\$ 600 mil millones en bonos del Tesoro entre noviembre de 2010 y junio de 2011. Una vez caducado el programa, la autoridad monetaria lanzó la operación *twist* que tenía como objetivo canjear bonos de corto plazo por bonos largos hasta junio de 2012.

Sin embargo, en 2012 el ritmo de crecimiento de la economía y la creación de empleo se desaceleraron y la inflación se frenó hasta caer por debajo de la meta de 2%. De esta manera, la FED nuevamente respondió y lanzó el QEIII, un nuevo programa de compras de bonos y activos hipotecarios a un ritmo de US\$ 85 mil millones por mes. A diferencia de las anteriores, esta ronda cuantitativa no contaba con fecha de caducidad, sino que la FED decidiría aumentar, disminuir o cancelar el ritmo de compras mensuales de acuerdo a la fortaleza/debilidad de la economía.

Ante el progreso de la economía desde inicios del QEIII, en diciembre de 2013 Bernanke (todavía al frente de la FED) anunció el aminoramiento en el ritmo de compras (*QE Tapering*) a razón de US\$ 10 mil millones por reunión. De esta

forma, a la reunión de octubre se llegó con US\$ 15 mil millones de compras y se decidió dar por finalizado el programa. Una vez finalizada la expansión de la hoja de balance, resta que la Reserva Federal decida en qué momento iniciará el ciclo de suba de tasas de interés. Al respecto, la presidente de la FED, Janet Yellen, ratificó la idea de que esperará un "tiempo considerable" antes de tomar esa decisión; es decir, garantizó cierto gradualismo. A continuación se analizarán los indicadores que la autoridad monetaria monitoreará para determinar o no la suba de tasas.

En cuanto a la inflación, entre agosto y octubre volvió a debilitarse. Los precios descendieron un 0,2% mensual en agosto, subieron apenas un 0,1% en septiembre y se mantuvieron sin cambio mensual en octubre. Este resultado ubicó a la inflación anual en 1,7%, por debajo del target de 2% fijado por la FED. Por lo tanto, la inflación no es un factor que limite en el corto plazo a la FED a continuar implementando una política monetaria laxa vía tasas de interés bajas.

### Cuadro 1

#### INFLACIÓN ANUAL EN ESTADOS UNIDOS (%)

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Annual	HALF1	HALF2
2004	1.9	1.7	1.7	2.3	3.1	3.3	3.0	2.7	2.5	3.2	3.5	3.3	2.7	2.3	3.0
2005	3.0	3.0	3.1	3.5	2.8	2.5	3.2	3.6	4.7	4.3	3.5	3.4	3.4	3.0	3.8
2006	4.0	3.6	3.4	3.5	4.2	4.3	4.1	3.8	2.1	1.3	2.0	2.5	3.2	3.8	2.6
2007	2.1	2.4	2.8	2.6	2.7	2.7	2.4	2.0	2.8	3.5	4.3	4.1	2.8	2.5	3.1
2008	4.3	4.0	4.0	3.9	4.2	5.0	5.6	5.4	4.9	3.7	1.1	0.1	3.8	4.2	3.4
2009	0.0	0.2	-0.4	-0.7	-1.3	-1.4	-2.1	-1.5	-1.3	-0.2	1.8	2.7	-0.4	-0.6	-0.1
2010	2.6	2.1	2.3	2.2	2.0	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.5	1.6	2.1	1.2
2011	1.6	2.1	2.7	3.2	3.6	3.6	3.6	3.8	3.9	3.5	3.4	3.0	3.2	2.8	3.5
2012	2.9	2.9	2.7	2.3	1.7	1.7	1.4	1.7	2.0	2.2	1.8	1.7	2.1	2.3	1.8
2013	1.6	2.0	1.5	1.1	1.4	1.8	2.0	1.5	1.2	1.0	1.2	1.5	1.5	1.5	1.4
2014	1.6	1.1	1.5	2.0	2.1	2.1	2.0	1.7	1.7	1.7				1.7	

Fuente: US Bureau of Labor Statistics

En cuanto al mercado de trabajo, el reporte de empleo de noviembre fue positivo. Por un lado, el ritmo mensual promedio de creación de puestos de trabajo no agrícolas alcanzó los 321 mil puestos. Este dato se encuentra por encima del registrado en 2011, 2012 y 2013, cuando la creación de empleos estaba en torno a los 190 mil puestos por mes. A su vez, la tasa de desempleo volvió a descender y se ubicó en 5,8%. En un año acumula una baja de 1,2%, lo que la acerca al objetivo de la FED, que busca un desempleo en torno al 5,5% anual antes de realizar un cambio en su política monetaria.

**Grafico 2**

Sin embargo, la Reserva Federal todavía encuentra factores estructurales más allá de la tasa de desempleo y del ritmo de creación de trabajo que no están “del todo saludables”. Entre ellos se destacan el estancamiento de los salarios, el gran número de personas trabajando *part-time* pero que prefieren un empleo full-time y la elevada tasa de desempleo de largo plazo.

En primer lugar, los salarios están estancados en aproximadamente el 2% anual desde hace más de un año y medio, apenas por encima de la inflación. En un contexto de menor desempleo, el hecho de que la mayor contratación no genere mejores condiciones de ingreso en el mercado laboral no es una buena señal. En segundo lugar, todavía hay 7 millones de personas que quieren trabajar full-time pero que solo consiguen empleos de medio tiempo.

Si bien esta cifra ha mostrado un descenso durante 2013 y 2014, está muy por encima de los niveles pre-crisis (+52%). Finalmente, el tercer factor se refiere al desempleo de largo plazo; es decir, las personas desempleadas hace 6 meses o más. El hecho de buscar trabajo hace más de medio año y no conseguirlo, resulta desalentador y puede dar lugar a “trabajadores desalentados”; es decir, aquellos que dejaron de buscar trabajo porque las condiciones de la economía aún son débiles. Pese a la recuperación del mercado laboral, el indicador aún se

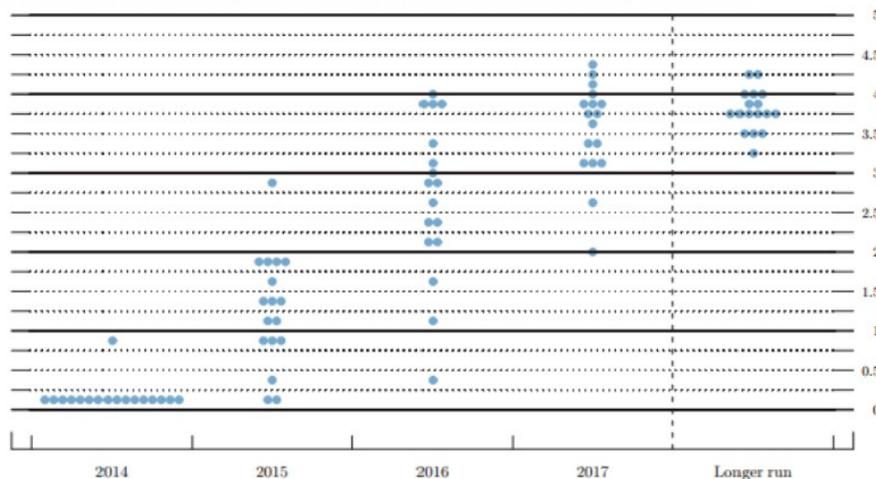
mantiene en niveles elevados. De hecho, alcanza un valor de 770 mil personas y duplica los niveles pre-crisis de 350 mil.

En definitiva, con la tasa de desempleo por debajo del 6% y la creación de puestos por encima de 200 mil puestos al mes, estos indicadores (salarios bajos, empleo *part-time* y desempleo de largo plazo) continúan siendo motivo para que la FED mantenga la política monetaria intacta y no decida la suba de tasas. La autoridad monetaria está esperando que la estructura del mercado laboral esté lo suficientemente saludable antes de tomar esa decisión. Esto se debe a que para muchos integrantes del FOMC (Yellen incluida), es posible que tras la crisis de 2008 haya tenido lugar un cambio estructural en el mercado de trabajo que no es capturado por la tasa de desempleo.

Por el momento, según el consenso, el escenario más probable es que la suba de tasas comience durante el segundo trimestre del 2015, salvo que la economía avance más rápido de lo previsto. Según la actualización correspondiente a septiembre del *dot-plot*<sup>3</sup> del objetivo de la *Fed Funds rate* según los miembros del FOMC, para 2015 la media de las proyecciones de los participantes pronostica una tasa de interés en un nivel de 1.23% mientras que para el 2016 se espera que la tasa se sitúe en 2.68%.

**Grafico 3**

*Objetivo de la Fed Funds Rate según los Miembros del FOMC – Reunión de Septiembre 2014*



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

<sup>3</sup> El *dot plot* es una tabla que muestra la opinión de los miembros del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal sobre el nivel que alcanzará la tasa de interés de referencia al final de cada año. Y en el largo plazo.

## **Conclusiones: la economía de Estados Unidos parece robustecerse**

La economía de Estados Unidos viene mostrando, gracias a la política monetaria activa de la Reserva Federal, signos de recuperación sostenida. La acción más importante que se llevó adelante en este sentido luego de la crisis fue la de mantener la tasa de referencia en niveles cercanos a cero, para otorgar liquidez al mercado y reactivar el consumo. Asimismo, a través de los programas de *quantitative easing* logró también un colapso en las tasas de interés de largo plazo, de modo de alentar la inversión.

La FED decide sus acciones de política monetaria teniendo en cuenta principalmente la evolución de la inflación y el empleo. Estas variables vienen mostrando evidentes signos de mejora y se acercan al rango objetivo establecido por la autoridad monetaria. Por lo tanto, ***¿será finalmente 2015 el año en el cual la FED aplique una primera suba de tasas de referencia?*** Recordemos que la curva de rendimientos afecta a la economía mundial de forma directa, así como también el acceso al crédito internacional y al precio de los activos, ya sean financieros como *commodities* por el fortalecimiento del dólar. Por este motivo, el próximo puede ser un año de inflexión en la economía mundial y tener claras consecuencias en la economía argentina para los años venideros.

[Volver al Índice](#)

---

## **Empleo público, desempleo y producción**

*Por Ernesto A. O'Connor<sup>4</sup>*

El empleo en la Argentina se enfrenta en 2014 a una recesión y destrucción de puestos de trabajo del sector privado. En tanto, el sector público actúa como amortiguador del proceso, con creación de empleo en los tres niveles de gobierno. Con todo, el desempleo total crece de la mano de la caída en la actividad económica. ¿Es neutral el proceso de reemplazo de empleo privado por nuevos puestos de trabajo en el sector público?

---

<sup>4</sup> Doctor en Economía (UCA). Director del Programa de Desarrollo e Instituciones y de la Maestría en Economía Aplicada, UCA [eoconnor@uca.edu.ar](mailto:eoconnor@uca.edu.ar)

### El punto de partida: El mercado de trabajo en 2014

En 2013 en la Argentina había 17.200.000 personas en condiciones de trabajar (PEA), de las cuales 16.016.000 estaban ocupados, y 1.184.000 desocupados. Del total de ocupados, 6,3 millones lo hacían en el sector privado formal, otro tanto, 6,1 millones en el sector privado informal, y 3,6 millones en el sector público. Se entiende por Sector Público al nivel consolidado de Nación, provincias y municipios, más las empresas públicas y organismos descentralizados. Es decir, el 38% eran trabajadores informales, y el 22%, empleados públicos. La tendencia de 2006 muestra claramente que hasta 2010 hubo dinamismo en la creación de puesto de trabajo a nivel privado, pero desde 2011 se ha detenido el proceso de creación de empleo privado formal, se redujo el informal, y ha crecido solamente el empleo público, en casi 600.000 puestos de trabajo (2009-2013).

Esta situación se debe a la creciente inestabilidad macroeconómica derivada de la pérdida de los superávits gemelos, debido tanto al incremento del déficit fiscal, a su financiamiento con emisión monetaria, y la introducción del cepo cambiario, que paralizó el ingreso de divisas más allá del superávit comercial.

#### Cuadro 1

##### Mercado laboral: empleo privado y público (2006-2013)

Promedio mensual en miles de puestos, total país

Período	PEA	OCUPADOS	DESOCUPADOS	TOTAL SISTEMA FORMAL (SIPA)	SECTOR PRIVADO FORMAL (SIPA)	SECTOR PUBLICO CONSOL. (Dinrep y FIEL)	SECTOR PRIVADO INFORMAL (elab propia)
2006	16,067	14,511	1,556	6,135	5,065	2,427	7,019
2007	16,061	14,755	1,306	6,644	5,505	2,582	6,668
2008	16,345	14,903	1,442	7,083	5,854	2,786	6,263
2009	16,422	15,184	1,239	7,067	5,764	2,950	6,470
2010	16,528	15,359	1,169	7,304	5,935	3,110	6,314
2011	17,040	15,844	1,196	7,757	6,286	3,240	6,319
2012	17,053	15,858	1,194	7,784	6,278	3,321	6,259
2013	17,200	16,016	1,184	7,891	6,333	3,566	6,117
var 2013/2011	0.9	1.1	-1.0	1.7	0.8	10.1	-3.2

Fuente: Felab propia en base a INDEC, SIPA, SEL, Dinrep (DN Relaciones Económicas con Provincias, MECON), FADA.

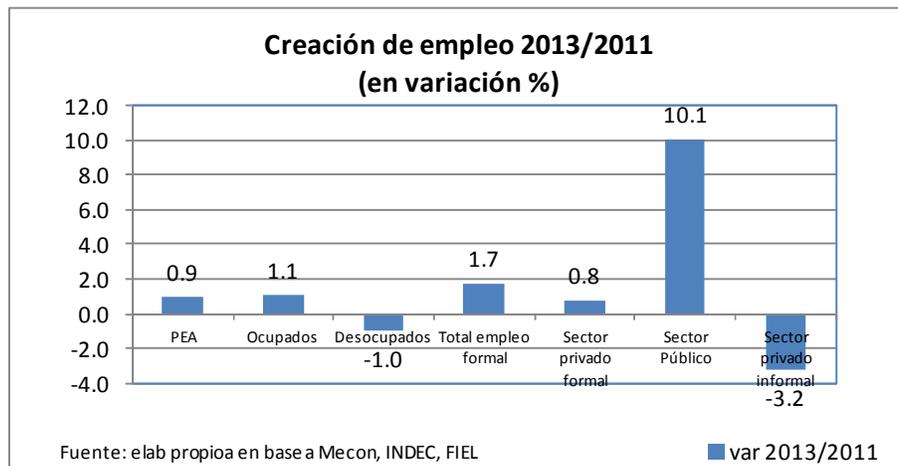
La creación de empleo 2014 -2011 evidencia que sólo el Sector Público ha venido generando puestos de trabajo. Con la recesión que se verifica en 2014, que a fines de tercer trimestre se estima en un mínimo de 2,5% anual de caída, la destrucción de puestos de trabajo y la creación de empleo público, amparado por un gasto público nacional que acumula un crecimiento de 46% anual, evidencia un modelo productivo y de empleo de características particulares.

**Recesión, destrucción de empleo privado y nuevo empleo público**

En el primer trimestre de 2014, según datos del SIPA, el empleo formal creció en 21.000 puestos de trabajo, con una destrucción de 27.000 puestos en el sector productor de bienes y una creación de 417.000 puestos en el sector productor de servicios; pero la Administración Pública, Defensa y Organizaciones y Organos Extraterritoriales crearon 41.000 puestos. El sector privado destruyó 20.000 puestos anuales. Según el Indec, la tasa de desocupación del segundo trimestre fue del 7,5 por ciento, 0,4 puntos por encima de la del primer trimestre del año en curso; las estimaciones privadas ya la ubican más cerca del 10% a comienzos del cuarto trimestre.

Con todo, el empleo público formal (e informal) es el que mantiene los "promedios". Estos datos son previos a la agudización de la recesión desde el no acatamiento del fallo de la Justicia Norteamericana por la deuda en default en junio, a partir de lo cual se ha profundizado la recesión en el sector privado, y consecuentemente la reducción de puestos de trabajo en la actividad privada.

**Grafico 1**



En la práctica, el mercado de trabajo perdería por lo menos 250.000 puestos de trabajo en 2014, con una tasa de desempleo que llegaría al 10%, y con perspectivas no favorables para 2015, de persistir el default de la deuda, no lograrse revertir las expectativas macroeconómicas negativas, y por ende no recuperarse la rentabilidad de la producción privada.

Si bien el empleo público viene “compensando” en parte la caída del empleo privado, este modelo de mercado laboral tienen algunos problemas de sostenibilidad.

Uno de cada cuatro asalariados es del sector público, sector donde no queda clara la productividad del trabajo, además, muchos monotributistas y autónomos trabajan también para el Estado. Luego, un tercio del total trabajadores es público o trabaja con el sector público.

Se trata del tradicional “modelo de empleo provincial”, aplicado en muchas provincias de la Argentina desde hace décadas, donde casi todos los trabajadores tienen algún empleo público, pero ahora aplicado desde la Nación, y aún cuando tengan un puesto permanente o temporario en la actividad privada.

Lo que es más importante, el reemplazo de puestos de trabajo privados por puestos de trabajo en el sector público consolidado (proceso 2010-2015) no garantiza la marcha de la actividad económica, por las diversas características de los bienes y servicios que pueden ofrecer el sector privado y los que puede ofrecer el sector público.

Esto genera desequilibrios en la estructura productiva en el mediano plazo, pues el sector privado produce bienes y servicios en general transables, junto a otros no transables; en cambio, el sector público produce esencialmente bienes no transables, como ser administración del Estado, justicia, seguridad y defensa, y gasto público social. La especialidad de estos trabajadores no es la misma que la que pueden tener los trabajadores del sector privado. Luego, un reemplazo que ya lleva 5 años, de empleo privado por empleo público no es neutral para la función de producción de la economía de un país.

El empleo privado formal dejó de crecer fuerte desde 2008, cuando había creado 349.000 puestos en un año. El sector privado garantiza la creación de puestos

de trabajo de competitividad, pero en escenarios de estancamiento o de recesión, no es posible mantener los puestos de trabajo, y menos aún, crear nuevos puestos.

### **Perspectivas**

Si bien 2015 no promete ser un año fácil para el mercado laboral, es de esperar que las expectativas se regeneren desde 2016. En este sentido, una reactivación del sector privado como consecuencia de una normalización de los desequilibrios macroeconómicos debería repotenciar la creación de puestos de trabajo privados, generando empleo genuino y digno, y de esta manera, una fuente de ingresos personal relevante para la producción, la equidad y el desarrollo humano.

[Volver al Índice](#)

---