



Grupo de Análisis de la Coyuntura

Decimoquinto Período Anual

Reunión Nro. 161

Córdoba, 10 de mayo de 2018

INTEGRANTES DEL IIE:

Lucas Navarro – Florencia Costantino – Emmanuel Cuesta –
Fabio Ezequiel Ventre – Génesis Núñez Sánchez – Bruno Bassi – Florencia Manzo –
Magdalena Sella – Facundo Chao – Lucas Berardo – Facundo Lurgo



Instituto de Investigaciones Económicas-IIE



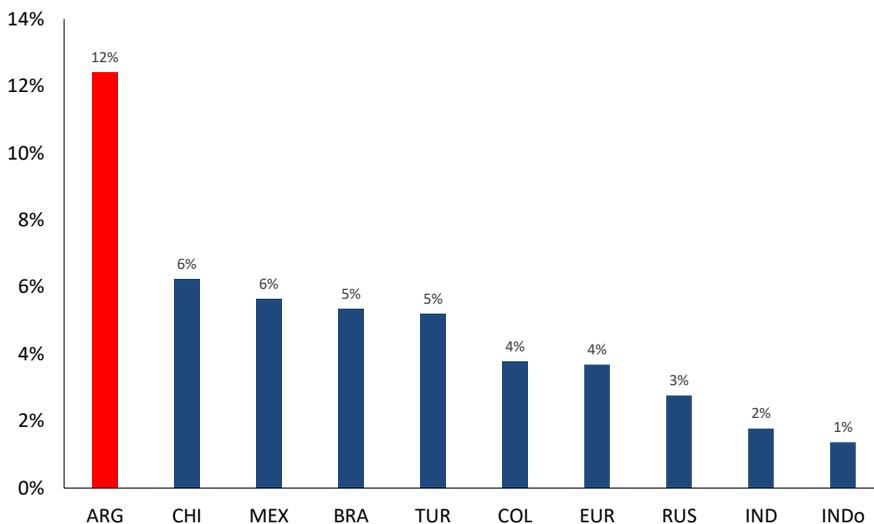
IIE_BCC

Esquema de la presentación

- **Coyuntura: dólar, inflación y actividad**
- Mercado de trabajo: evolución reciente y perspectivas

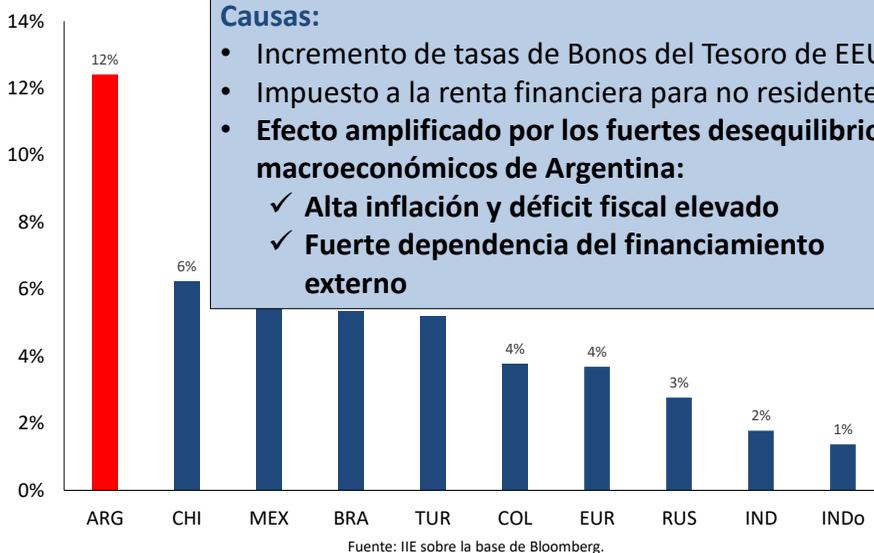
Tipo de cambio

Depreciación acumulada en países emergentes y Euro
Del 20/04 al 09/05



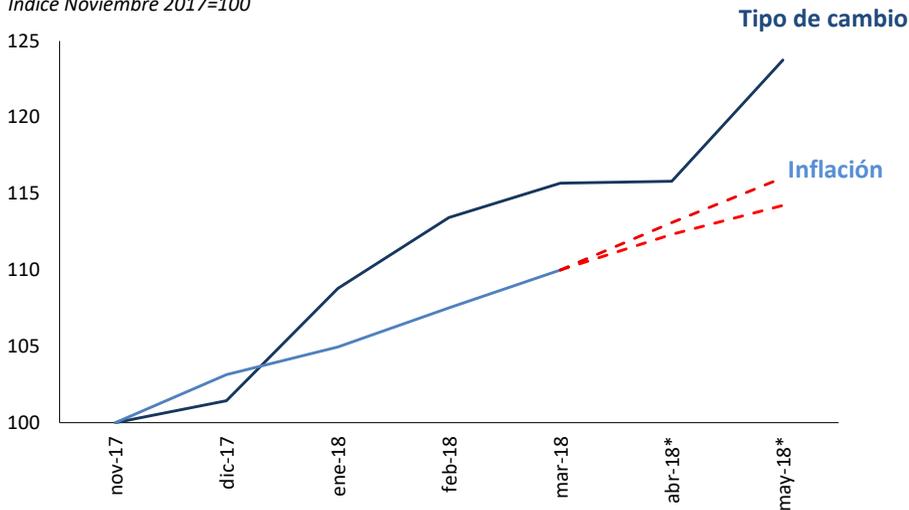
Tipo de cambio

Depreciación acumulada en países emergentes y Euro
Del 20/04 al 09/05



Tipo de cambio

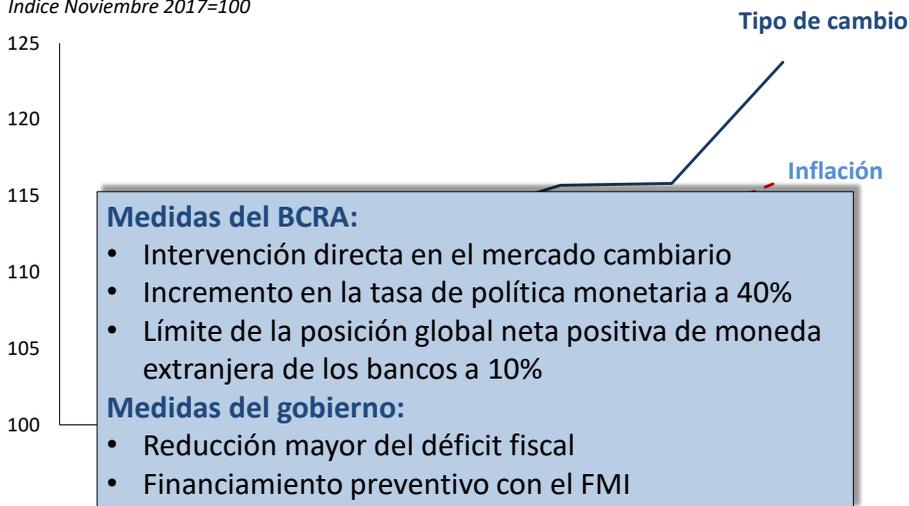
IPC y TCN Promedio Mensual
Índice Noviembre 2017=100



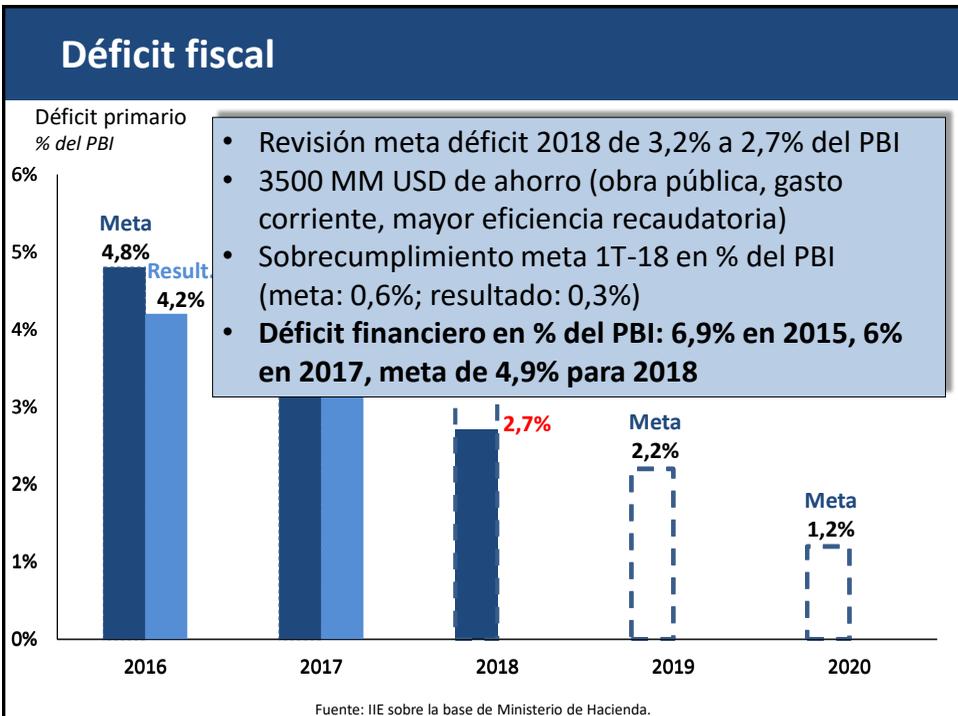
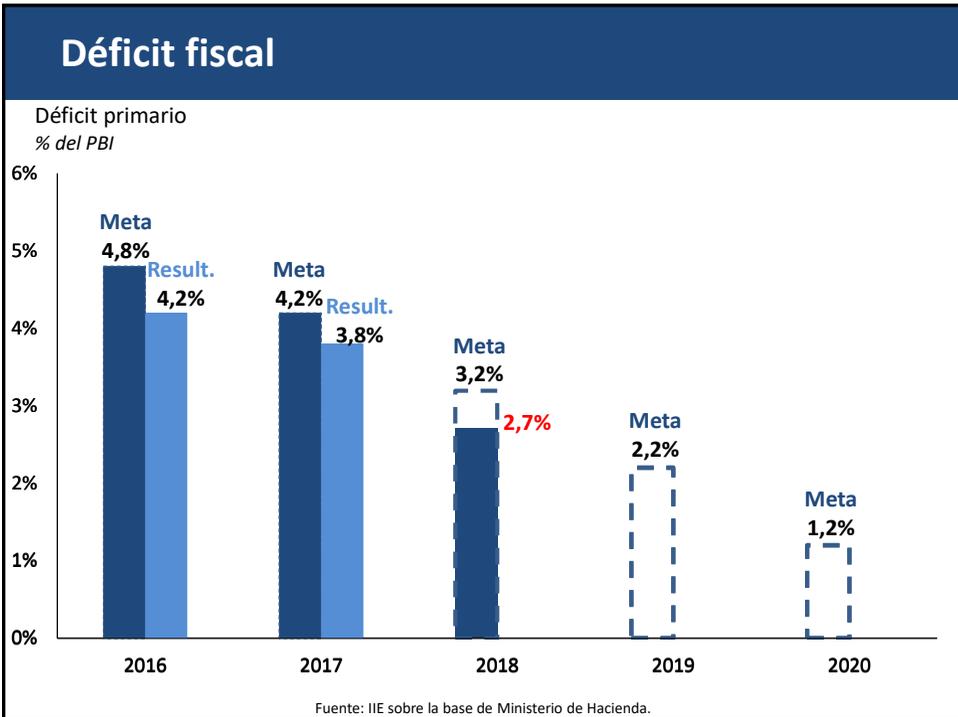
*Datos estimados en base Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) - BCRA
Fuente: IIE sobre la base de BCRA e INDEC.

Tipo de cambio

IPC y TCN Promedio Mensual
Índice Noviembre 2017=100

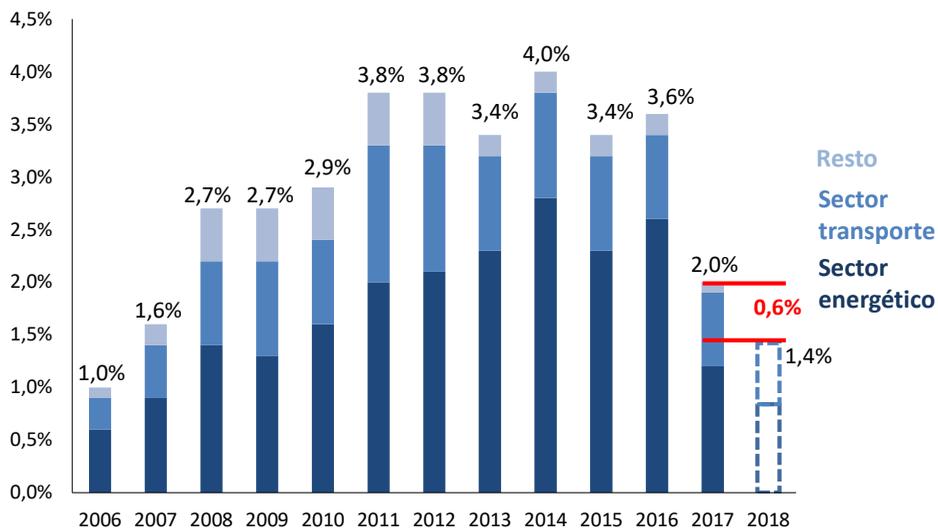


*Datos estimados en base Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) - BCRA
Fuente: IIE sobre la base de BCRA e INDEC.



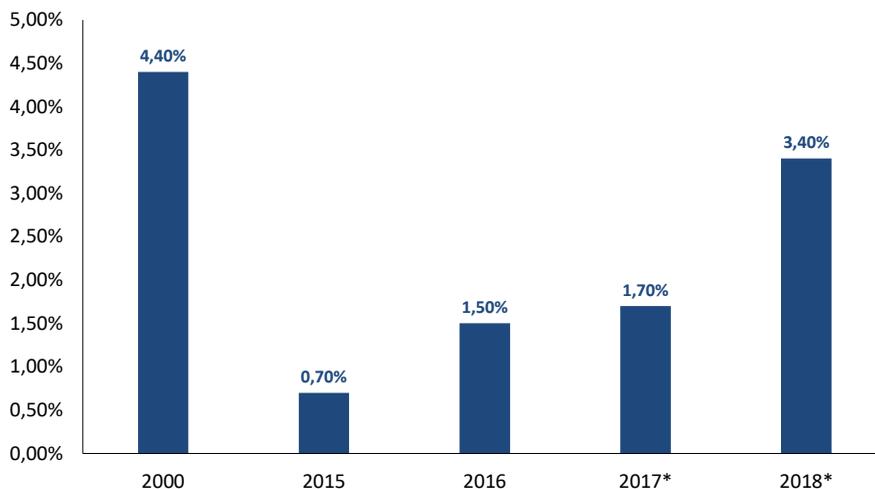
Evolución de los subsidios económicos

Subsidios económicos
Porcentaje del PBI



Impacto del aumento tarifario en el presupuesto familiar

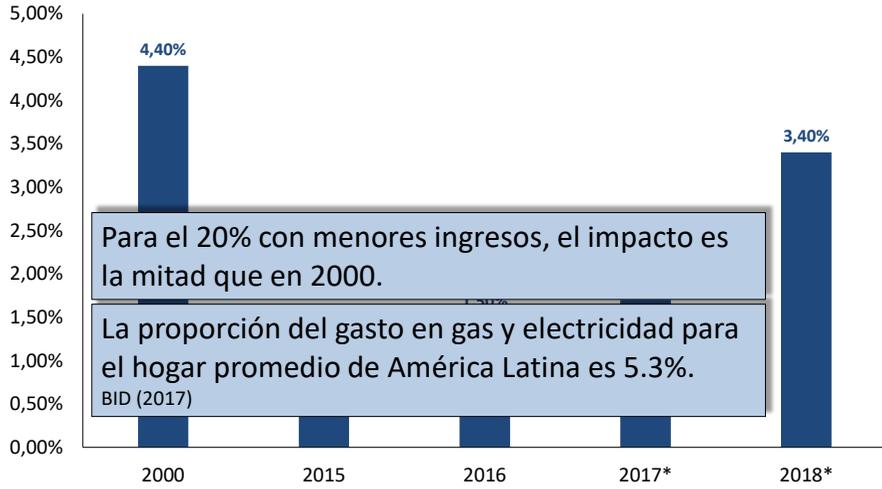
Gasto en servicios de gas y electricidad
Proporción del ingreso total de un hogar promedio



Fuente: Galiani (2018) Impacto de las tarifas energéticas sobre el bienestar de los hogares - Focoeconomico.org

Impacto del aumento tarifario en el presupuesto familiar

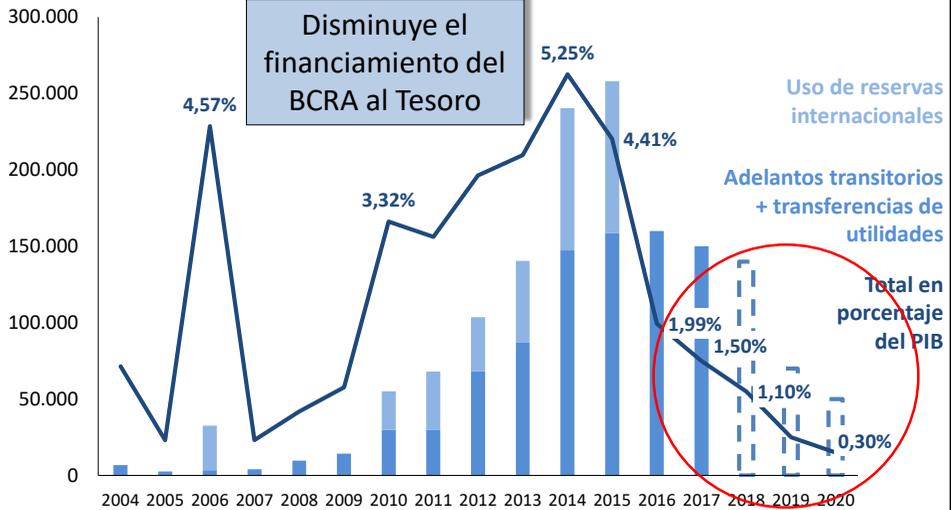
Gasto en servicios de gas y electricidad
 Proporción del ingreso total de un hogar promedio



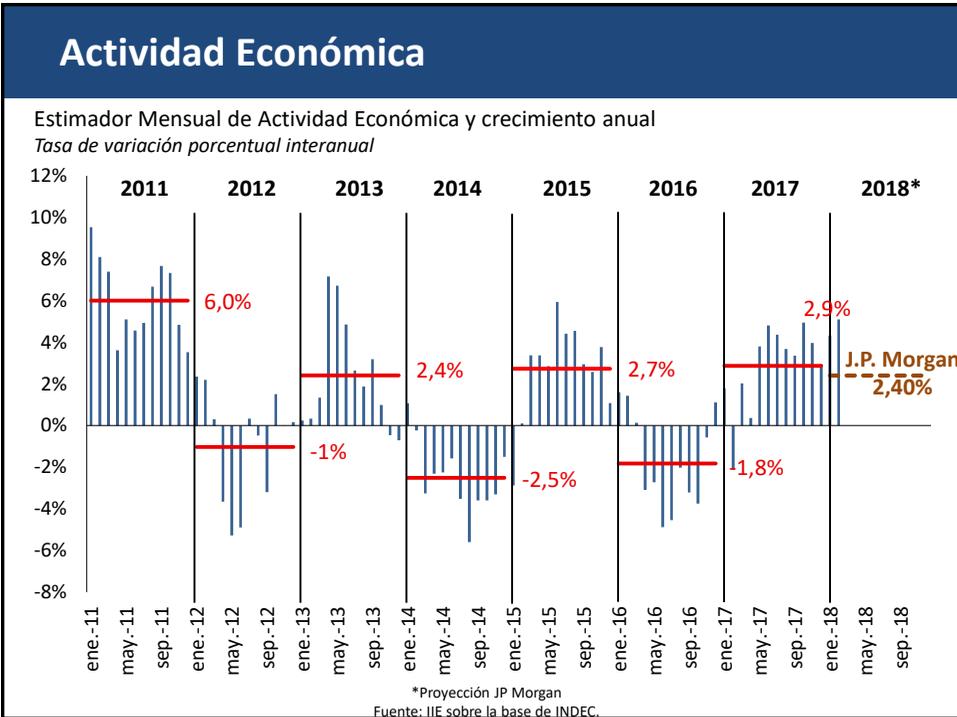
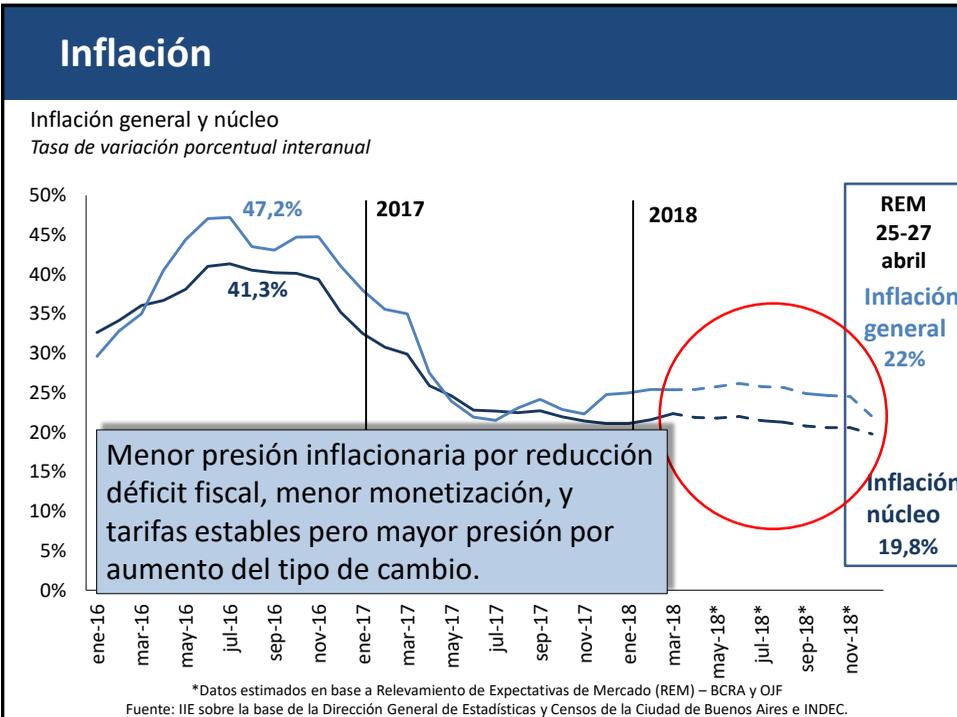
Fuente: Galiani (2018) Impacto de las tarifas energéticas sobre el bienestar de los hogares - Focoeconomico.org

Transferencias del Banco Central al Tesoro

Transferencias del Banco Central al Tesoro Nacional
 Millones de pesos

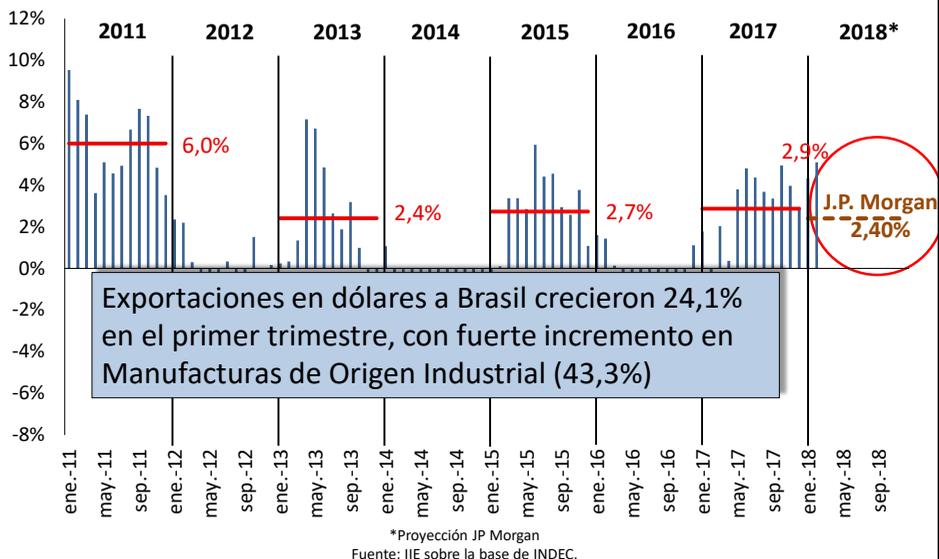


Fuente: IIE sobre la base de BCRA e INDEC.



Actividad Económica

Estimador Mensual de Actividad Económica y crecimiento anual
Tasa de variación porcentual interanual



En resumen

1. Más allá de la menor presión inflacionaria por reducción del déficit fiscal y menor peso de las transferencias del BCRA al Gobierno, se espera un traslado de aumentos del tipo de cambio a inflación (magnitud incierta).
2. Si bien la elección de políticas frente al shock externo fue la correcta, mantener la tasa de interés en 40% por un tiempo prolongado afectará negativamente el crecimiento.

En resumen

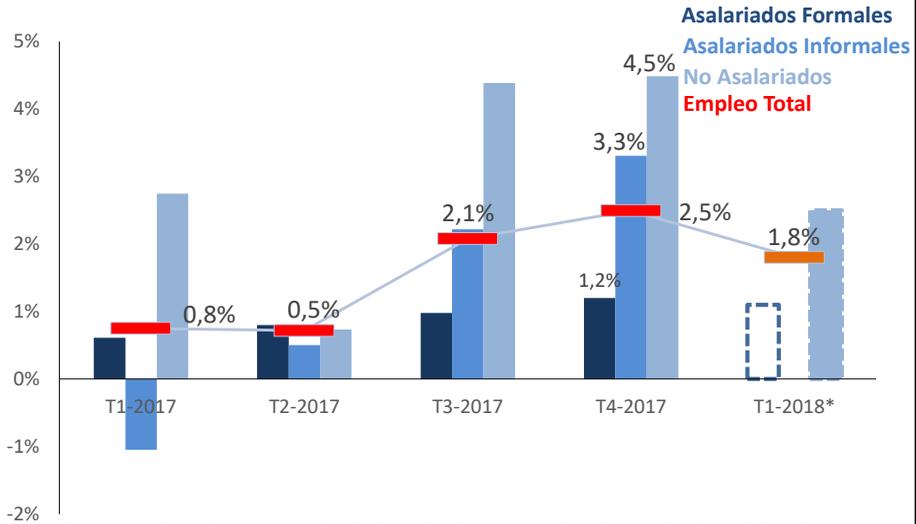
3. Aunque la vulnerabilidad es evidente, no ha habido un cambio de factores internos fundamentales que signifiquen una reversión de la tendencia hacia la corrección de los desequilibrios estructurales del país.
 - ✓ Inflación está más baja que hace dos años
 - ✓ Nivel de actividad viene creciendo
 - ✓ Programa fiscal sustentable (problema de liquidez, no de solvencia)
4. **El BCRA está encaminado en construir reputación de que existe un compromiso creíble de controlar la inflación.**
La acción coordinada con la Política Fiscal va en el mismo sentido.
Esto es fundamental para generar el cambio de expectativas.

Esquema de la presentación

- Coyuntura: dólar, inflación y actividad
- **Mercado de trabajo: evolución reciente y perspectivas**

Empleo y actividad

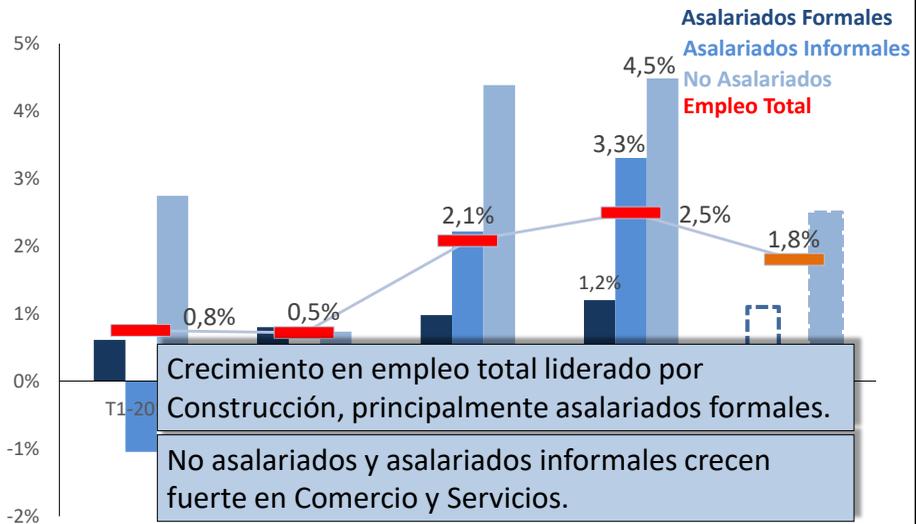
Evolución del Empleo
Tasa de crecimiento porcentual interanual



*Datos estimados en base a Encuesta de Indicadores Laborales – Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.
Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Empleo y actividad

Evolución del Empleo
Tasa de crecimiento porcentual interanual



Crecimiento en empleo total liderado por Construcción, principalmente asalariados formales.
No asalariados y asalariados informales crecen fuerte en Comercio y Servicios.

*Datos estimados en base a Encuesta de Indicadores Laborales – Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.
Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Dinámica de la creación de Empleo en 2017

- El 89% del crecimiento del Empleo se concentra en el sector privado.
- 2/3 de la creación de Empleo fue en asalariados y 3/4 de esa creación fue en el sector informal.



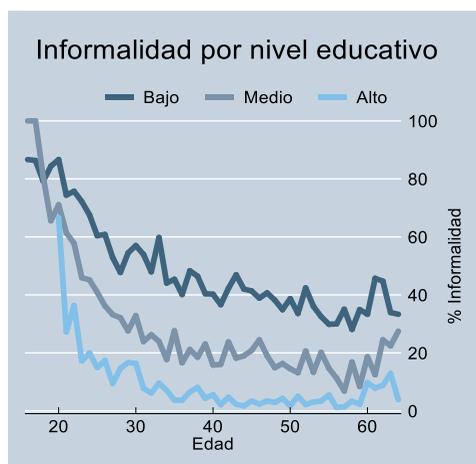
Seguimiento EPH trimestral (1T-17 – 4T-17)

- 2,7 veces más informales pasaron a la formalidad que formales a la informalidad.
- La Informalidad suele ser un paso de entrada al empleo formal.
- Políticas que faciliten esa transición pueden contribuir a reducir la informalidad.

Informalidad

Informalidad por edad y nivel educativo (4T-17)

Distribución (%) de empleos informales por edad y nivel educativo

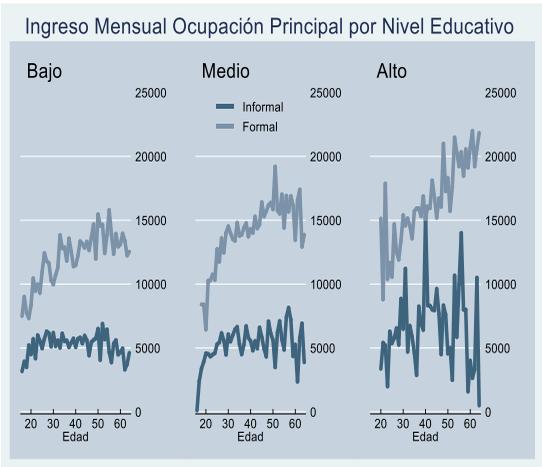


- La informalidad es mayor entre los jóvenes. La mitad de los informales tiene no más de 31 años.
- Las diferencias en informalidad por nivel educativo son mayores en adultos que en jóvenes.
- Políticas que potencien la calificación de los jóvenes pueden contribuir a reducir la Informalidad.

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Informalidad

Ingreso mensual en la ocupación principal (4T-17)
 \$ mensuales corrientes



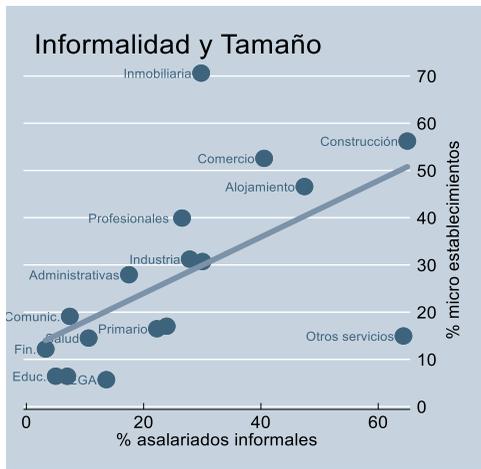
- Existen importantes diferencias de salarios formal-informal para todos los niveles educativos.
- En los informales no hay mejoras en salarios con la edad



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

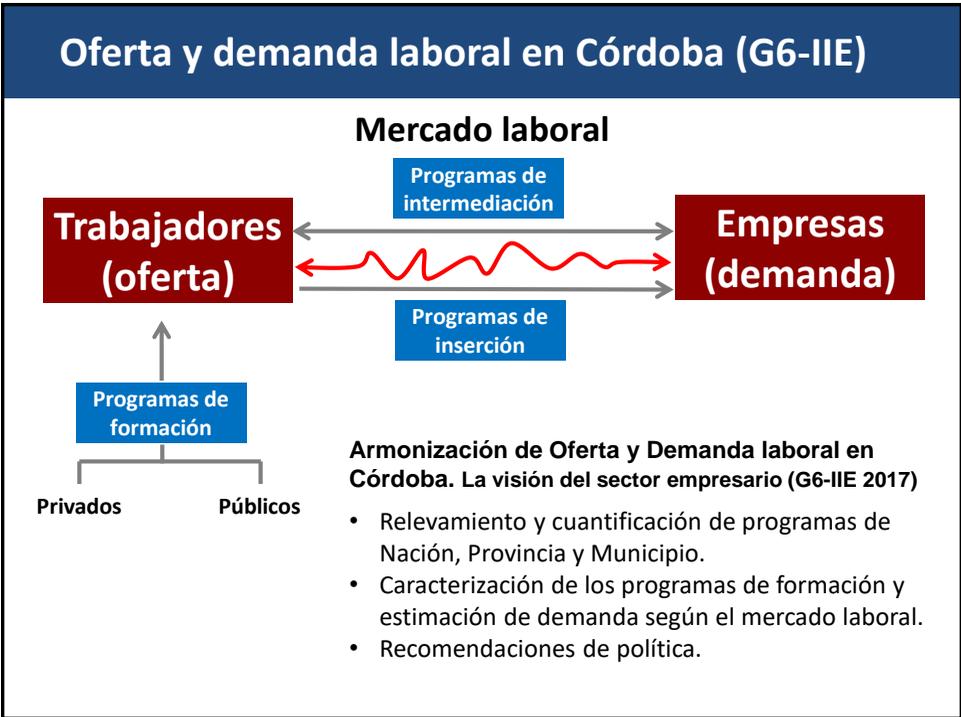
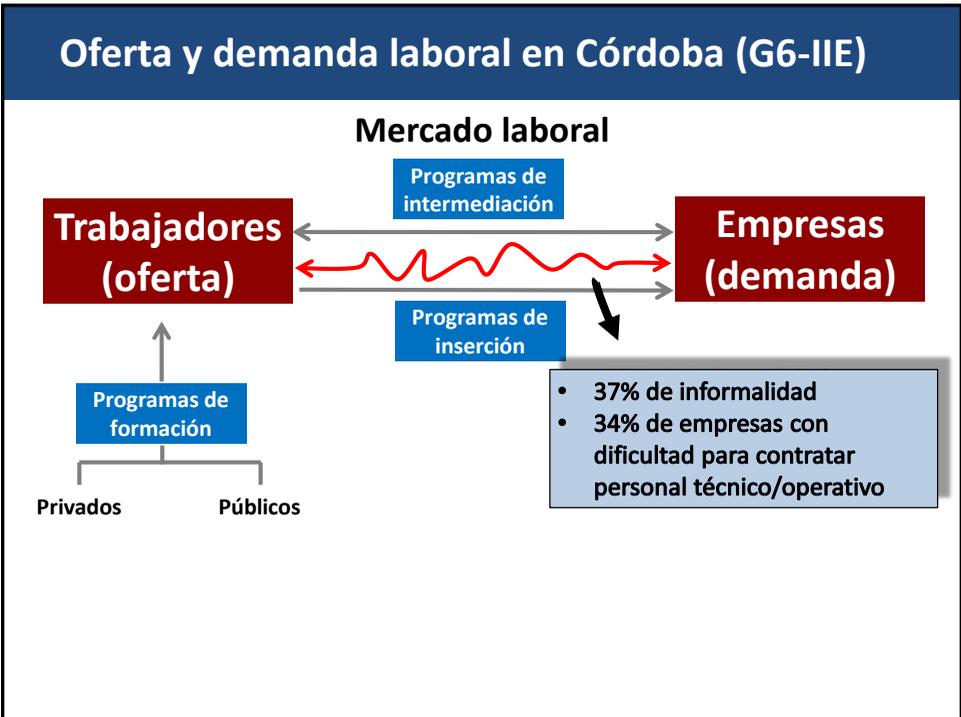
Informalidad

Informalidad por tamaño de establecimiento y sector
 % de asalariados informales y micro establecimientos



- El 57% de los establecimientos donde trabajan los informales son pequeños (menos de 10 trabajadores).
- Industria, Construcción, Comercio, Transporte, Alojamiento y Otros Servicios explican el 57% del empleo total y el 85% de la informalidad.

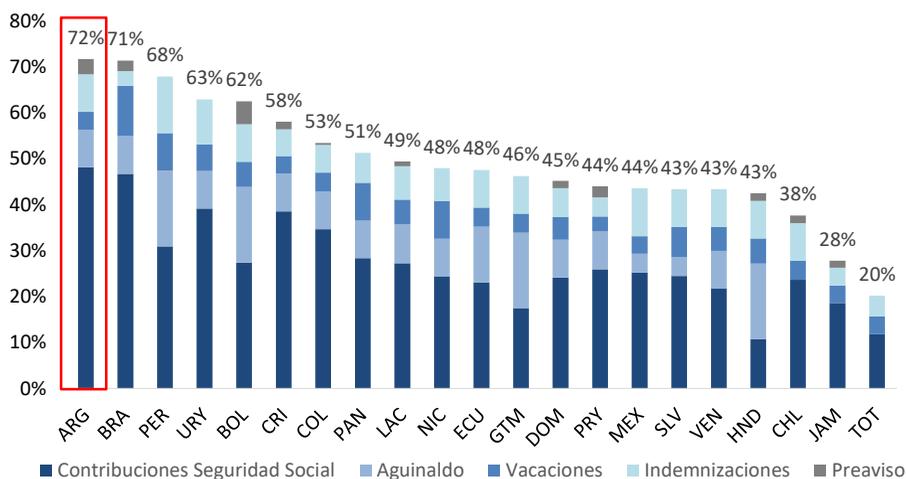
Fuente: IIE sobre la base de INDEC.



Comparación Internacional

Costo laboral por país

Costo del empleo asalariado formal como % del salario base



Fuente: BID (2017) Measuring the costs of salaried labor in Latin America and the Caribbean.

Comparación Internacional

Costo laboral por país

Costo del empleo asalariado formal como % del salario base

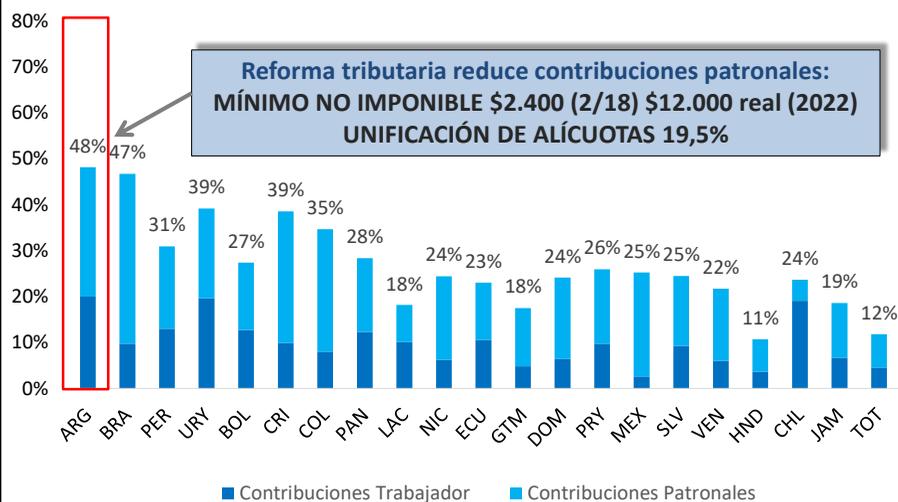


Fuente: BID (2017) Measuring the costs of salaried labor in Latin America and the Caribbean.

Comparación Internacional

Costo laboral por país

Contribuciones a la seguridad social como % del salario base



Fuente: BID (2017) Measuring the costs of salaried labor in Latin America and the Caribbean.

En resumen

- La informalidad afecta más a los jóvenes, decrece con la edad y el nivel educativo, es heterogénea entre sectores y está fuertemente vinculada a la baja productividad.
- Políticas que potencien la calificación de los jóvenes pueden contribuir a facilitar las transiciones hacia la formalidad y reducir la informalidad.
- Las políticas de protección al empleo como en Argentina benefician a los asalariados formales, pero imponen una pesada carga en el resto de los trabajadores que no pueden acceder a un trabajo formal.
- **La reforma tributaria y laboral (blanqueo, unificación base para indemnizaciones, fondo de cese, pasantías) van en la dirección correcta.**



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoquinto Período Anual
Reunión Nro. 161
Córdoba, 10 de mayo de 2018

INTEGRANTES DEL IIE:

Lucas Navarro – Florencia Costantino – Emmanuel Cuesta –
Fabio Ezequiel Ventre – Génesis Núñez Sánchez – Bruno Bassi – Florencia Manzo –
Magdalena Sella – Facundo Chao – Lucas Berardo – Facundo Lurgo



[Instituto de Investigaciones Económicas-IIE](#)



[IIE_BCC](#)