



Informe de coyuntura económica. Julio de 2017

Síntesis

PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO. UNA MIRADA SOBRE LA OFERTA DE LA ECONOMÍA

Entre 2004 y 2017 la población económicamente activa (PEA) aumentó 2,4 millones de personas, con una caída en la desocupación, subocupación e informalidad, llevando a un descenso de trabajadores de baja o nula productividad de 11,1 millones a 8,7 millones (del 63% al 44% de la PEA). No obstante, la relación capital/trabajo creció 35% y el PBI por ocupado, 24%.

En 2004-2011 la creación de empleo fue liderada por el sector privado (2,6 puestos de trabajo por cada público), mientras que en 2012-2016 se revirtió la tendencia (0,4 privados por cada puesto público). En Argentina el empleo privado formal genera el doble de excedente económico que el público; de crearse 430 mil puestos de trabajo en el periodo 2017-2020 a una relación de 2,6 privados por cada público, la productividad de la economía aumentaría 4,7% solo debido al diferencial entre sectores privado y público.

En la actualidad existen 600 mil empresas, 99,3% PyMEs que sostienen 50% del empleo asalariado privado formal (3,19 millones de puestos). En el mejor de los casos, como consecuencia de los beneficios que poseen las PyMES tienen cobertura por diferencial de productividad con empresas grandes de 6%; si bien los beneficios para PyMES son un avance, parecen ser poco suficientes, ya que algunas fuentes indican que diferencias en productividad con empresas grandes podrían ser de hasta 64%.

Por su parte, el empleo no registrado representa el 35,5% del empleo total en Argentina de acuerdo a la OIT y genera un excedente económico 5 veces menor al empleo registrado privado. En este sentido, si se redujera la cantidad de empleados informales a la mitad, absorbiéndose estos por el sector privado, se estima que sería posible incrementar el PIB en un 5,5%.

Por último, la mujer representa el 51% de la población total mientras que su participación en el mercado de trabajo es significativamente menor (38%). Si el género femenino conformara el 51% del total de trabajadores registrados sería posible producir un valor agregado adicional de US\$305 millones, debido a una menor cantidad de accidentes y juicios laborales que los varones. Dada esta mayor productividad, ¿es genuino mantener la brecha salarial del 24%?



Informe de coyuntura económica. Julio de 2017

El presente informe de coyuntura económica se divide en tres secciones. En primer lugar, la sección “En foco” presenta sucintamente los instrumentos de cobertura disponibles en la Argentina y reflexiona sobre las necesidades pendientes. En la segunda sección, “El análisis”, se profundiza sobre la productividad y el empleo, a modo de indagar sobre la oferta de la economía. Dentro de esta sección se abordan los siguientes temas: productividad y población económicamente activa, productividad pública y privada, productividad y tamaño de empresa, productividad formal e informal y productividad, empleo y género. En la tercera sección, “CeDyE e información de la coyuntura” se repasan los datos de la coyuntura económica disponibles en el Centro de Datos y Estadísticas del IIE.

- **En foco: Instrumentos de cobertura disponibles en la Argentina**

El mercado de capitales de la Argentina cuenta principalmente con dos instrumentos de cobertura de riesgo precio: futuros y opciones. Estos contratos cotizan en pesos o en dólares según su activo subyacente; los más destacados son el dólar y los commodities. Los futuros y opciones pueden operar en diferentes mercados, entre los que se encuentran ROFEX, MATBA, MAE y ByMA. Sin embargo, la mayoría de las operaciones se concentra en los dos primeros, y desde el año 2005, el creciente interés abierto (cantidad de contratos que permanecen sin cancelar al finalizar la rueda de operaciones) para estos dos mercados refleja un mayor uso de los instrumentos. En particular, el aumento en el interés abierto es más pronunciado en el caso de derivados financieros que operan en ROFEX (dólar, Merval, títulos públicos).

Sin embargo, a pesar de que un 79% de la negociación en el mercado de valores de Buenos Aires se corresponde a títulos públicos, no se encuentra extendido el uso de los derivados sobre los mismos. De esta forma, se plantea la necesidad de contar con una herramienta de cobertura de riesgos sobre estos valores y queda abierta la posibilidad de incorporarlos al mercado.



Esquema 1: Instrumentos de cobertura disponibles en la Argentina

En pesos		Subyacente	Mercado	Negociación
Futuros	Dólar		ROFEX, MATBA, OCT-MAE	Todos los meses
	Índice Merval		ROFEX	
	Títulos públicos			
	LEBAC			
	Cupones PBI		OCT-MAE	
Opciones	Índice CER		ROFEX, OCT-MAE	Meses pares (máx. 3 venc.)
	Tasas (BADLAR)			
	Commodities:			
	- Soja - Trigo		MATBA	
- Maíz - Girasol				
Opciones	Acciones		ByMA	Todos los meses
	Futuros de dólar			
	Futuros de Merval		ROFEX	
	Futuros de cupones			
	Futuros de tasa BADLAR			
En dólares		Subyacente	Mercado	Negociación
Futuros	Commodities:		ROFEX, MATBA	Soja, maíz y trigo en meses específicos. Resto, todos los meses. MATBA hasta 18 meses futuros
	- Soja	- Sorgo		
	- Maíz	- ICA		
	- Trigo	- Índice Rosafé (trigo, maíz y soja)		
	- Aceite de Soja	- Oro		
	- Girasol	- Petróleo		
	- Cebada			
Opciones	Opciones sobre futuros de commodities		ROFEX, MATBA	Soja, maíz y trigo en meses específicos. Resto, todos los meses. MATBA hasta 18 meses futuros

Fuente: IIE sobre la base de ROFEX, MATBA, MAE y Bolsar.

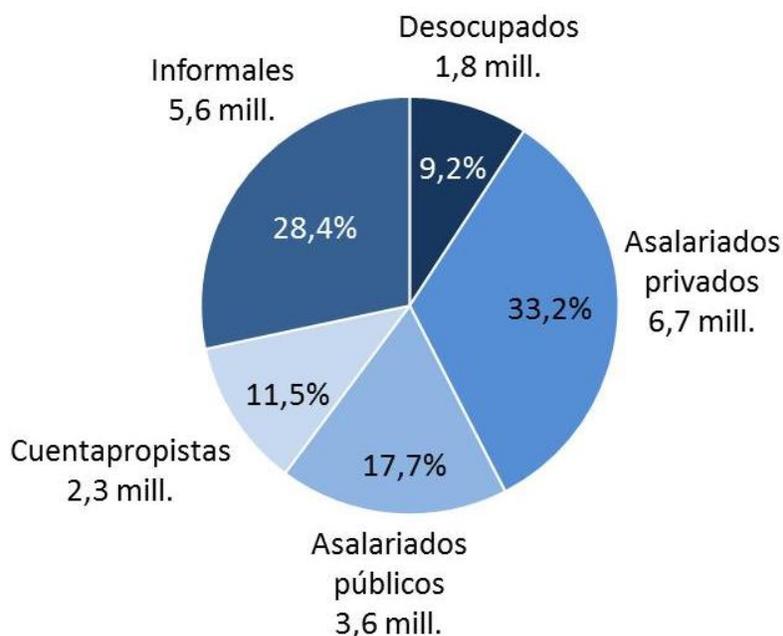


- **El análisis: Productividad y empleo. Una mirada sobre la oferta de la economía**

Productividad y Población Económicamente Activa

La Población Económicamente Activa (PEA) se encuentra definida por la población que cuenta con o se encuentra en búsqueda de un empleo. En base a la tasa de actividad del primer trimestre del año, se estima que la PEA alcanza las 20 millones de personas en la Argentina; de estas, 9,2% (1,8 millones) se encuentran desocupadas, 33,2% (6,7 millones) cuentan con un trabajo asalariado privado formal, 17,7% (3,6 millones) con un empleo público asalariado, 11,5% (2,3 millones) son cuentapropistas (monotributistas o autónomos), mientras que el restante 28,4% de la PEA (5,6 millones) se encuentra representado por empleos informales, tal como indica el Gráfico 1.

Gráfico 1: Composición de la Población Económicamente Activa. Estimación año 2017

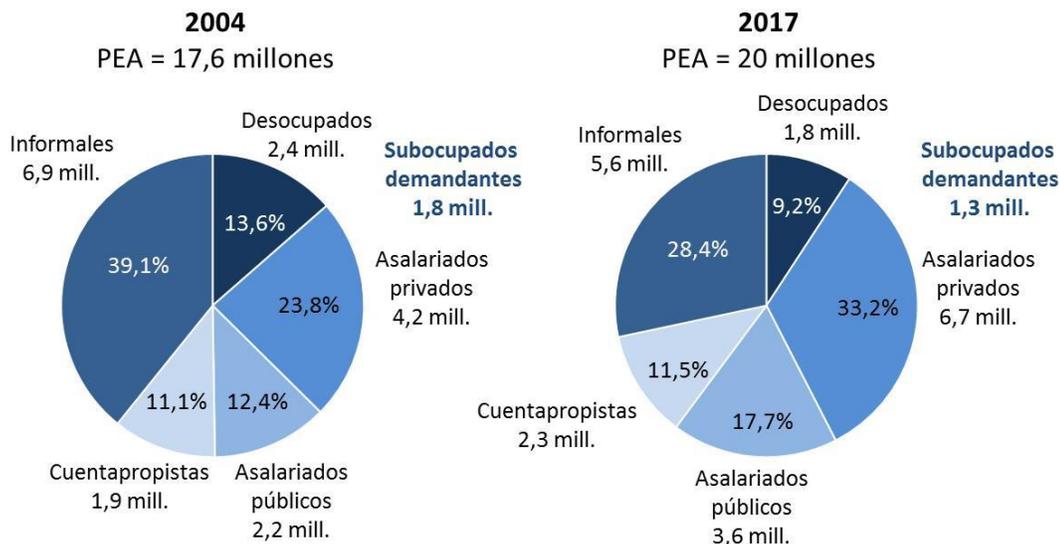


Fuente: IIE sobre la base de Encuesta Permanente de Hogares (EPH), INDEC, Ministerio de Trabajo de la Nación, Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial (OEDE).

Entre los años 2004 y 2017 la PEA aumentó alrededor de 2,4 millones de personas, aunque este cambio no fue uniforme en su composición. En este período hubo un marcado descenso en la desocupación y la informalidad, tanto en términos absolutos como relativos; por su parte, aumentaron en cifras absolutas y en su participación el empleo privado asalariado formal, el público y los cuentapropistas, como se observa en el Gráfico 2. Esto significó una caída en la cantidad de trabajadores de baja o nula productividad (ocupados en la informalidad, desempleados y subocupados en cualquiera de los sectores), que pasaron de 11,1 millones (63% de la PEA) en 2004 a 8,7 millones (44% de la PEA) en 2017.



Gráfico 2: Composición de la Población Económicamente Activa. Estimación años 2004 y 2017

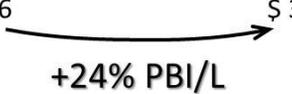


Fuente: IIE sobre la base de Encuesta Permanente de Hogares (EPH), INDEC, Ministerio de Trabajo de la Nación, Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial (OEDE).

Para analizar si el crecimiento en la PEA estuvo acompañado de un crecimiento equivalente en productividad se analiza la relación capital/trabajo con respecto al Producto Bruto Interno (PBI) por ocupado. En este período se estima que la relación capital/trabajo creció un 35%, mientras que el PBI por ocupado lo hizo en un 24%, 33% menos que el capital productivo por trabajador.



Cuadro 1: Población Económicamente Activa y productividad. Estimación años 2004 y 2007

	2004	2017
	PEA = 17,6 millones	PEA = 20 millones
Ocupados totales	15,2 millones	18,2 millones
Stock de capital	\$ 1.070 millones (constantes 2004)	\$ 1.730 millones (constantes 2004)
<u>Capital</u> Trabajo	70.575 \$/L	95.300 \$/L
		
PBI ₂₀₀₄ por ocupado	\$ 31.966	\$ 39.748
		

Nota: 2017 estimado por expectativas de crecimiento. Ocupados totales considera asalariados, cuentapropistas e informales; stock de capital y PBI a precios constantes de 2004.

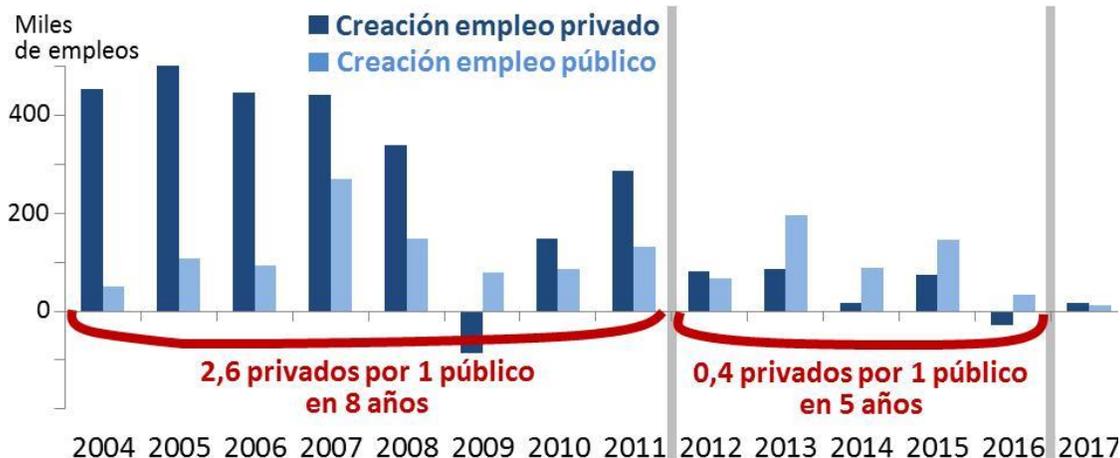
Fuente: IIE sobre la base de Encuesta Permanente de Hogares (EPH), INDEC, Ministerio de Trabajo de la Nación, Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial (OEDE).

Productividad pública y privada

Entre 2004 y 2017 la creación de empleo no resultó uniforme entre el sector privado asalariado formal y el sector público. Mientras que en el periodo 2004-2011 el motor del empleo fue el sector privado (creando 2,6 puestos de trabajo por cada 1 público), en el período 2012-2016 el agotamiento del modelo económico llevó a que la situación se revierta y que el sector público fuera el generador de empleo (por cada nuevo puesto de trabajo público se crearon 0,4 empleos privados), como plasma el Gráfico 3.



Gráfico 3: Creación de empleo privado y público. Año 2004 a 2017



Nota: 2017 hasta abril.

Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo de la Nación, Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial (OEDE).

En el Cuadro 2 se presenta un análisis del excedente económico que requiere generar el empleo en el sector privado formal en contraposición con el público para cubrir con costos, impuestos y requerimientos de los socios e inversores. Estas cifras indican que en la Argentina el empleo privado formal genera el doble de excedente económico que el empleo público.

Cuadro 2: Excedente económico privado y público

	Privado formal	Sector público
Salarios	✓	✓
Amortización capital	✓	✓
Impuestos actividad	✓	!
Impuestos trabajo	✓	✓
Ganancia Neta	✓	✗
	Excedente económico 52% - 56%	Excedente económico 26%

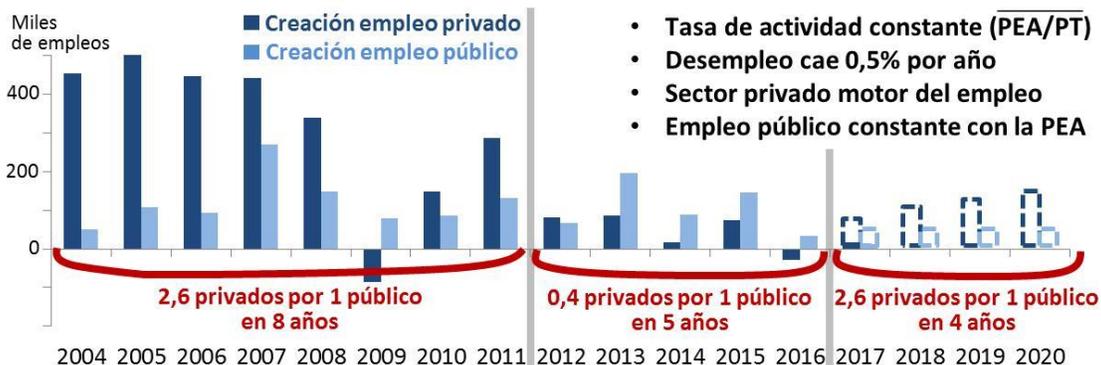
Fuente: IIE.

El Gráfico 4 ilustra un ejercicio para el periodo 2017-2020, en el cual se supone constante la tasa de actividad (al nivel del primer trimestre de 2017), una caída del 0,5% por año de la tasa de desempleo, un crecimiento al nivel demográfico del empleo público y al sector privado como motor del empleo.

Esto llevaría a la creación de más de 430 mil puestos de trabajo, a una relación de 2,6 empleos privados por cada 1 público, lo que llevaría a un aumento en la productividad de la economía del 4,7% explicada por el diferencial de excedente generado por el sector privado en contraposición con el público.



Gráfico 4: Creación de empleo privado y público. Año 2004 a 2020 (proyección)



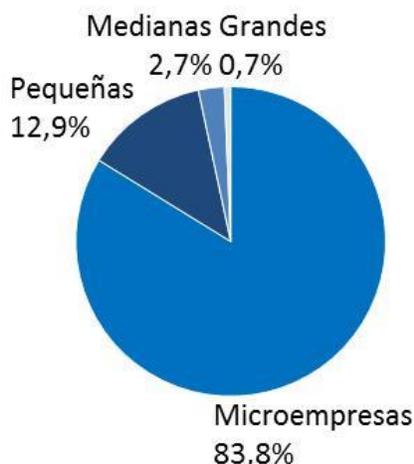
Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo de la Nación, Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial (OEDE).

Productividad y tamaño de empresa

En la actualidad existen más de 600 mil empresas en Argentina; de las mismas, un 99,3% son PyMEs, tal como se observa en el Gráfico 5. Estas sostienen alrededor de un 50% del empleo asalariado privado formal, con 3,19 millones de puestos de trabajo PyME, como indica el Esquema 2.

En base al ejercicio propuesto en la sección anterior, las PyMEs podrían generar más de 60 mil empleos anuales en el periodo 2017-2020.

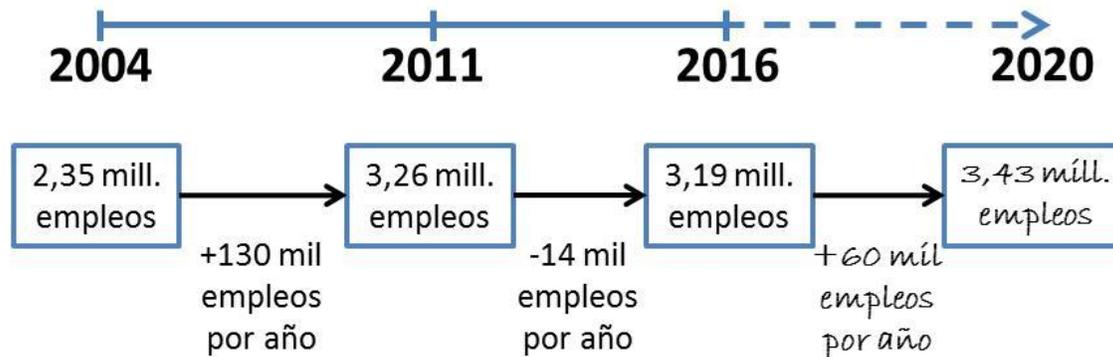
Gráfico 5: Número de empresas según tamaño



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo de la Nación.



Esquema 2: Evolución del empleo en las empresas PyME. Año 2004 a 2020



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo de la Nación.

En el Cuadro 3 se presenta un análisis del excedente económico análogo al de la sección anterior, de forma tal que se pueda observar el excedente económico que requieren generar las PyMEs en comparación con grandes empresas. En el mejor de los casos, las PyMES tienen una cobertura económica por diferencial de productividad con empresas grandes equivalente a un 6%; esto surge debido a distintos beneficios con los que cuentan este tipo de empresas, como son el Impuesto al Valor Agregado a 90 días, exenciones impositivas en el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y descuentos en el Impuesto a las Ganancias y a las contribuciones patronales.

Si bien los beneficios para PyMEs son un avance, estos parecen ser poco suficientes para compensar diferencias en productividad con las empresas grandes, que algunas fuentes secundarias indican que podría ser de hasta un 64%.

Cuadro 3: Excedente económico PyMEs y grandes empresas

	Grandes empresas	PyMEs
Salarios	✓	✓
Amortización capital	✓	✓
Impuestos actividad	✓	!
Impuestos trabajo	✓	!
Ganancia Neta	✓	✓
	Excedente económico 52% - 56%	Excedente económico 47-51%

Fuente: IIE.

Productividad formal e informal

El empleo informal es el 35,5% del empleo total en Argentina de acuerdo a la Organización Internacional del Trabajo, porcentaje que supera los de otros países latinoamericanos y



duplica el de España. Se observa, asimismo, que la distribución de la informalidad se acentúa en aquellos grupos que cuentan con un nivel educativo menor. Estas diferencias generan una brecha salarial del 50% entre los trabajadores del sector formal e informal.

Esquema 3: Empleo no registrado como porcentaje del empleo total, diferenciado por nivel educativo y salario promedio en los distintos sectores.



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo de la Nación, OIT, UCA y fuentes periodísticas.

Tal como se explicita en el Cuadro 4, se estima que el excedente económico generado por el empleo en el sector privado formal es 5 veces superior a aquel correspondiente al empleo en el sector informal. De esta forma, si se reduce la cantidad de empleados informales a la mitad, pasando estos al sector privado formal, el PIB se incrementaría en un 5,5% debido a la mayor productividad del sector.

Cuadro 4: Excedente económico formal e informal

	Privado formal	Sector informal
Salarios	✓	✓
Amortización capital	✓	✓
Impuestos actividad	✓	!
Impuestos trabajo	✓	✗
Ganancia Neta	✓	✗
	Excedente económico 52% - 56%	Excedente económico 9%

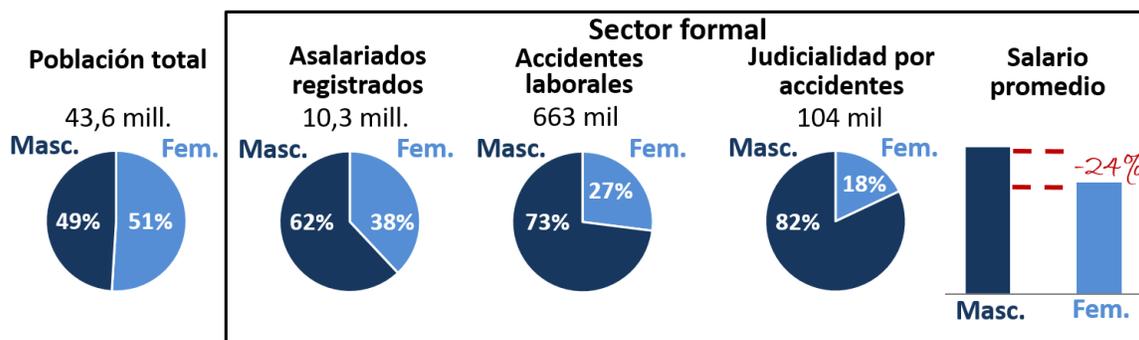
Fuente: IIE.



Productividad, empleo y género

En la Argentina, las mujeres representan el 51% de la población total, mientras que conforman el 38% de los trabajadores del sector formal. En el año 2015 experimentaron 180.920 accidentes laborales y 18.449 juicios por siniestros laborales. En el caso de los trabajadores varones estas cifras aumentan de forma significativa, contabilizando 482.521 accidentes y 85.721 juicios laborales. Finalmente, se resalta que el salario promedio del género femenino es un 24% inferior al del género masculino.

Gráfico 6: Composición de la población total e indicadores del empleo en el sector formal.



Fuente: IIE sobre la base de INDEC, Superintendencia de Riesgos del Trabajo y Ministerio de Trabajo de la Nación.

De esta forma, se analiza el efecto que tendría sobre la productividad de la economía igualar la participación de la mujer en el mercado de trabajo a su participación en la población total (51%). Se estimó que en este caso aumentaría la productividad de la economía, dado que existirían 39.000 accidentes laborales y 12.000 litigios menos por año. Estos efectos se estima permitirían generar US\$305 millones adicionales por año. Resta considerar si a pesar de este aumento en la productividad de la economía sería genuino mantener la brecha salarial por género.

Gráfico 7: Resultados del ejercicio contrafáctico



Fuente: IIE sobre la base de INDEC, Superintendencia de Riesgos del Trabajo y Ministerio de Trabajo de la Nación.



- **CeDyE e información de la coyuntura**

En esta sección se presentan indicadores representativos de algunos sectores económicos en los últimos períodos; los mismos se encuentran disponibles al público a través de la página web del Centro de Datos y Estadísticas del Instituto de Investigaciones Económicas (<http://cedye-bolsacba.com.ar/>)

Cuadro 5: Indicadores de coyuntura económica

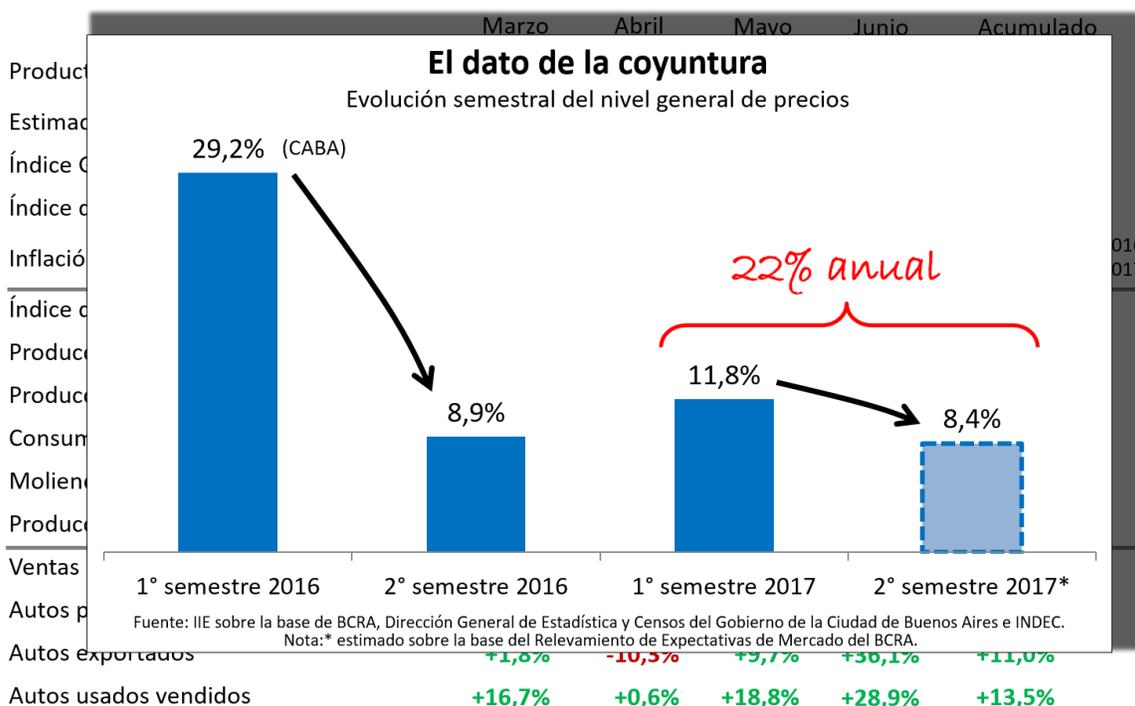
	<u>2017/2016</u>				
	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Acumulado
Producto Bruto Interno					+0,3% i.a. +1,1% t/t
Estimador Mensual de Act. Económica	+1,3%	+0,6%	-	-	+0,4%
Índice General de Actividad	+2,3%	+2,3%	+4,0%	-	-
Índice de Confianza del consumidor	-15,0%	+7,0%	+7,3%	-1,2%	-
Inflación (mensual)	+2,4%	+2,6%	+1,3%	+1,2%	+29,2% 6 m 2016 +11,8% 6 m 2017
Índice de Producción Industrial	-0,8%	+1,1%	+3,9%	-	-
Producción de hierro	+30,2%	+48,4%	+31,1%	-	+36,1%
Producción de acero crudo	+23,5%	+15,1%	+4,0%	-	+13,6%
Consumo de cemento en bolsa	+9,4%	+2,8%	+3,1%	-	+1,9%
Molienda de soja	+5,1%	+7,4%	+4,3%	-	-4,7%
Producción de trigo					+62,6%
Ventas de electrodomésticos	-4,8%	-4,3%	-1,4%	-0,6%	-
Autos patentados	+39,1%	+6,5%	+28,0%	+43,5%	+34,0%
Autos exportados	+1,8%	-10,3%	+9,7%	+36,1%	+11,0%
Autos usados vendidos	+16,7%	+0,6%	+18,8%	+28,9%	+13,5%

Fuente: IIE sobre la base de ACARA, ADEFA, Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, BCRA, Cámara Argentina del Acero, CAME, Cámara del Comercio Automotor, Dirección General de Estadística y Censos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires e INDEC, Ministerio de Agroindustria de la Nación, OJF & Asociados y UTDT.



Gráfico 8: Evolución semestral del nivel general de precios

2017/2016



Fuente: IIE sobre la base de BCRA, Dirección General de Estadística y Censos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires e INDEC.