



FUNDACION DE
INVESTIGACIONES
ECONOMICAS
LATINOAMERICANAS

Mercado laboral – La agenda olvidada

Juan Luis Bour, economista jefe, FIEL

ANCE

Buenos Aires, 22 de Septiembre de 2016

El corto plazo (el rebote)

Los primeros 8 meses de 2016

- Economía está en recesión (estancamiento desde 2008): caen empleo e ingresos reales.
- Empleo formal en caída. Empleo público: sin novedades, desaparece como buffer.
- Nuevo relevamiento INDEC: *update* de niveles.
- Construcción: ajustes en el empleo e ingresos reales.

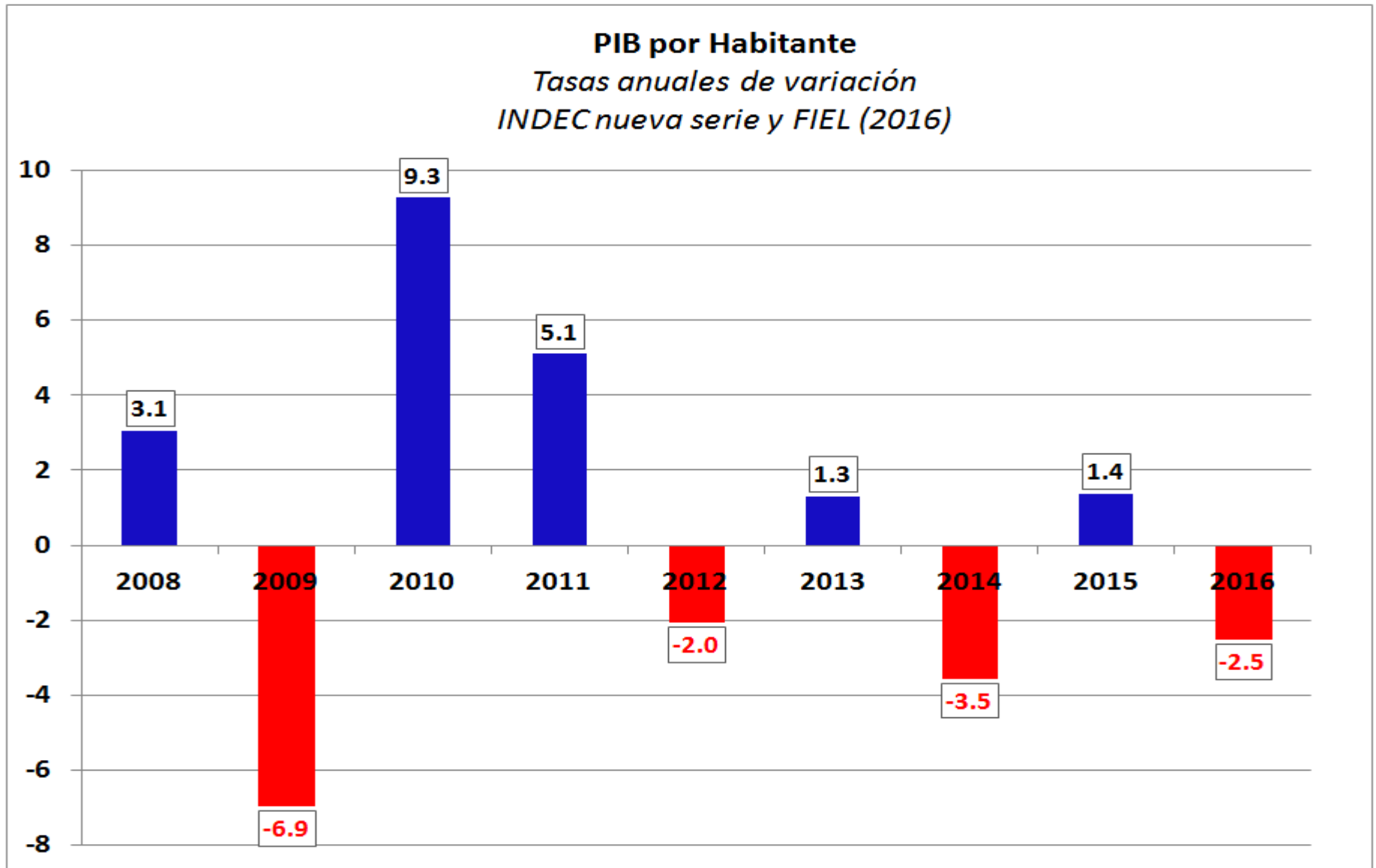
Expectativas de corto plazo

- Construcción: mejora el pronóstico.
- Industria: con la mira puesta en Brasil y mercado doméstico
- Agro: catch up (agricultura y ganadería)
- Rebote del PIB

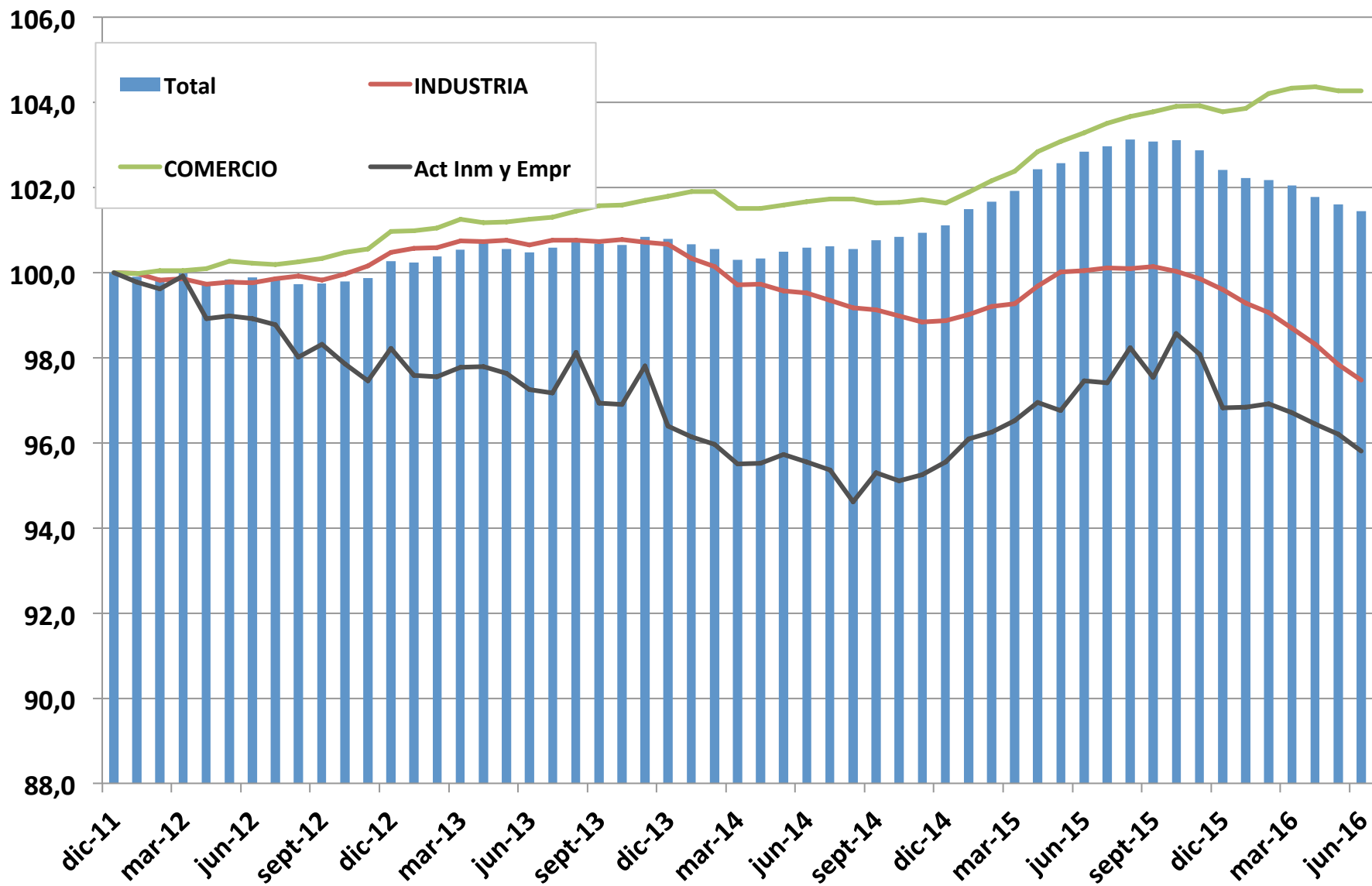
Inflación y salarios

- Virtual “frenazo” en inflación.
- Impacto sobre salarios/negociación
- Impacto sobre diversas actividades (cambia el escenario)

PIB/Habitante en 2016 apenas 1% arriba del PIB/Habitante en 2008

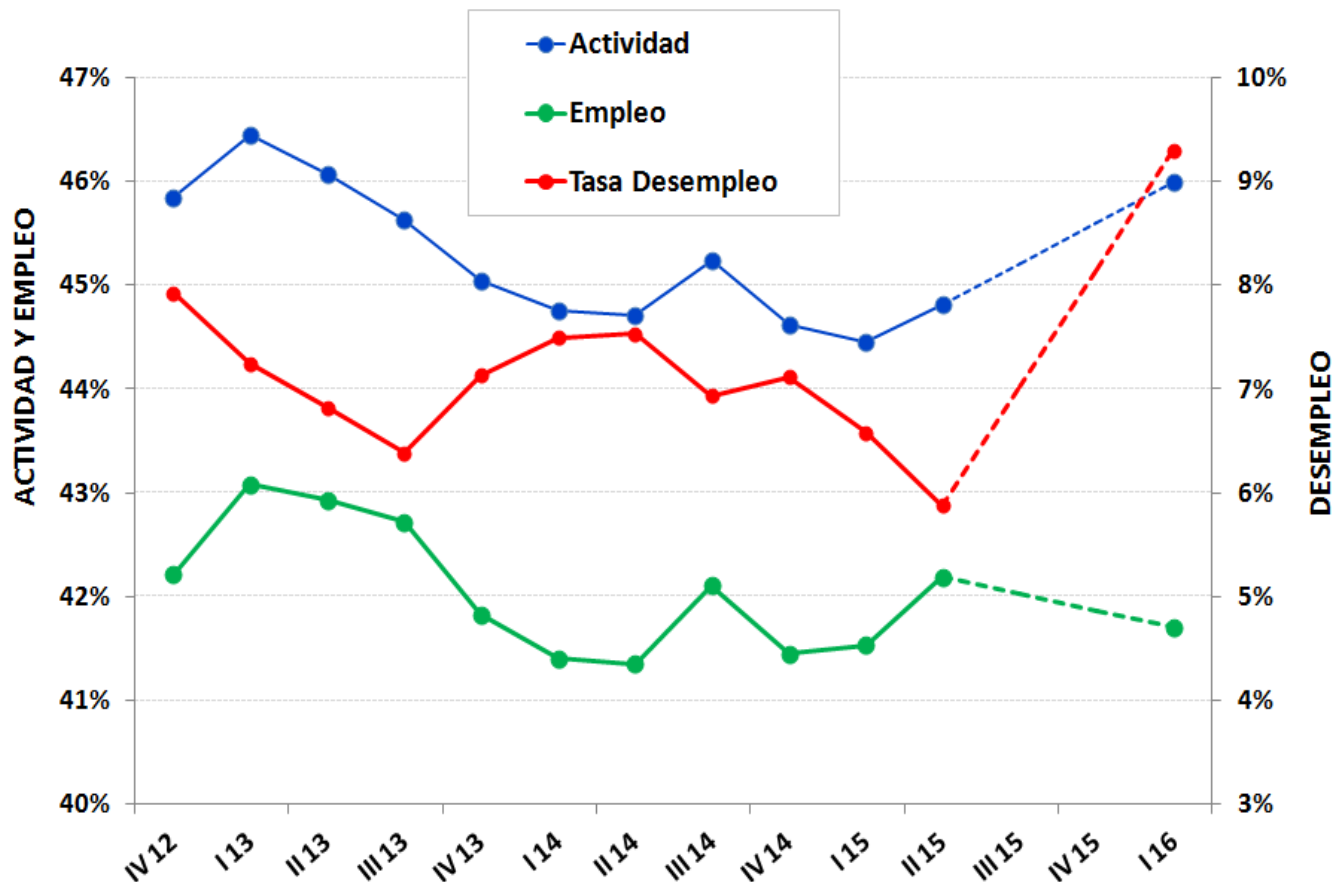


Asalariados privados formales Diciembre 2011:100



Mercado laboral revisado por INDEC: desempleo alto en GBA

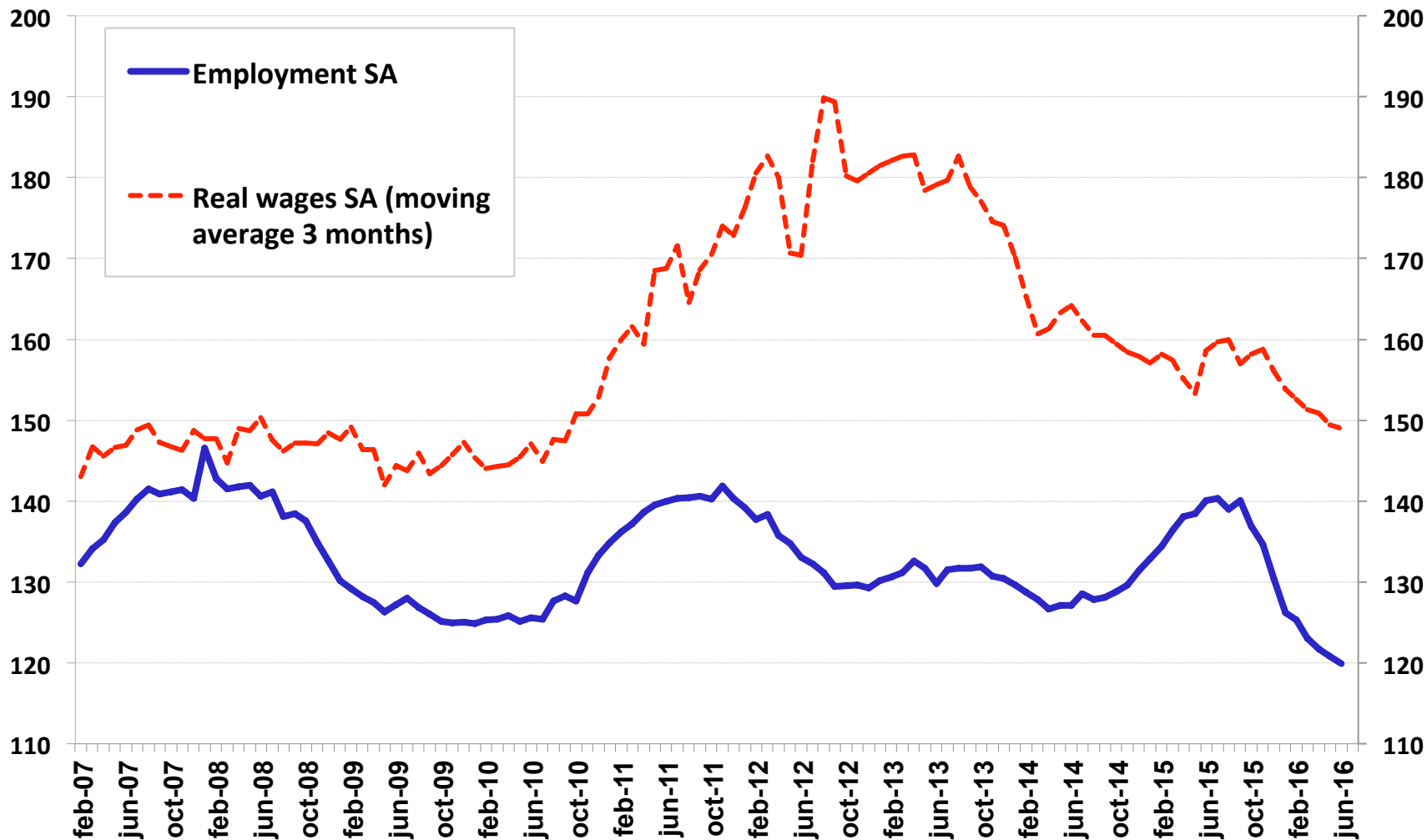
Tasas INDEC - Mercado de Trabajo



- ***Corrige Población (1M más en GBA, 1M menos Interior)***
- ***Corrige Actividad (sube 2 pp GBA)***
- ***Sube Empleo, pero menos***
- ***Sube share (POB) de región con más tasa (GBA 10.6%, Interior 7.7%)***
- ***Asalariados informales 33.4%***

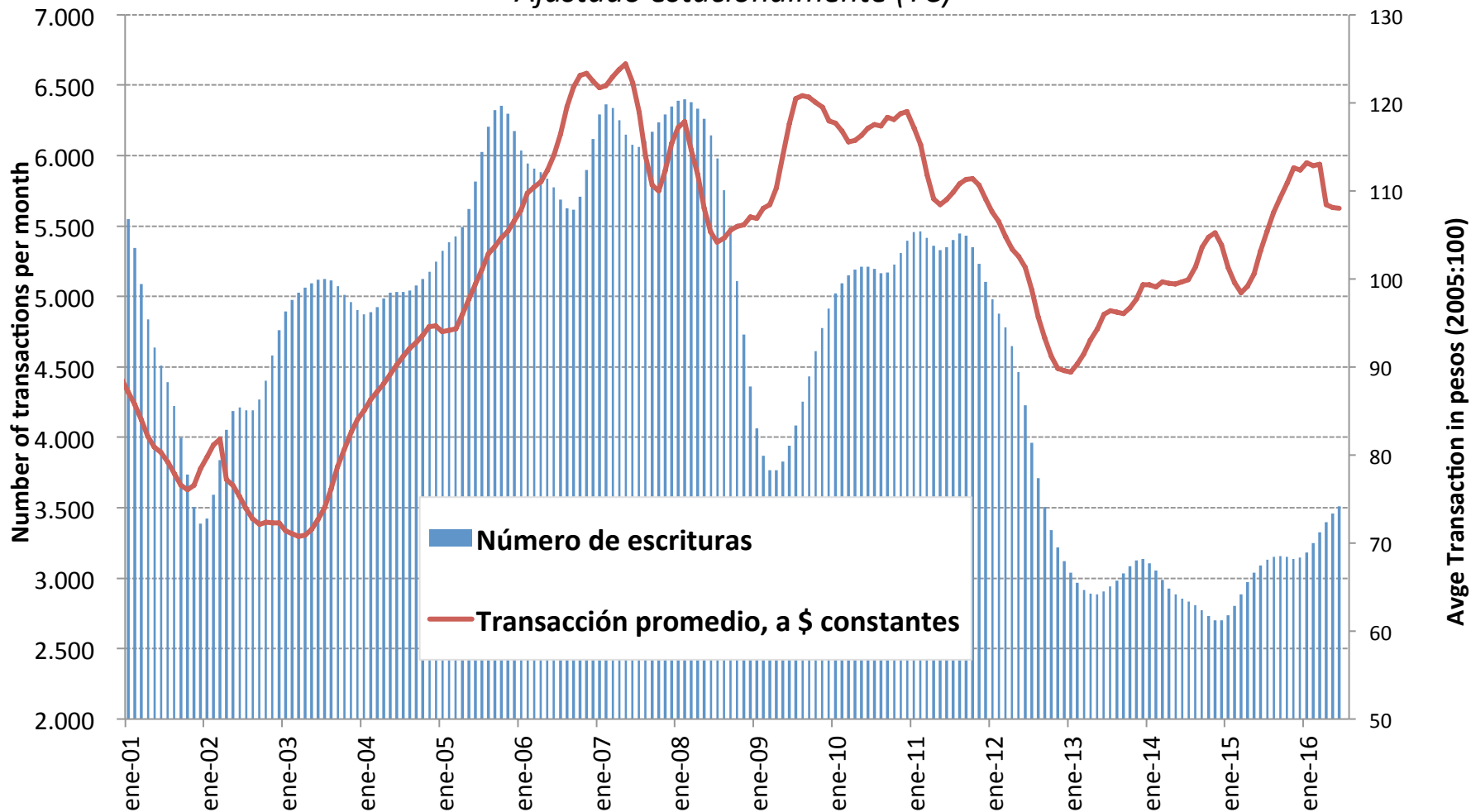
La construcción con fuertes ajustes de empleo y salarios reales

Construction. Registered employment and real wages



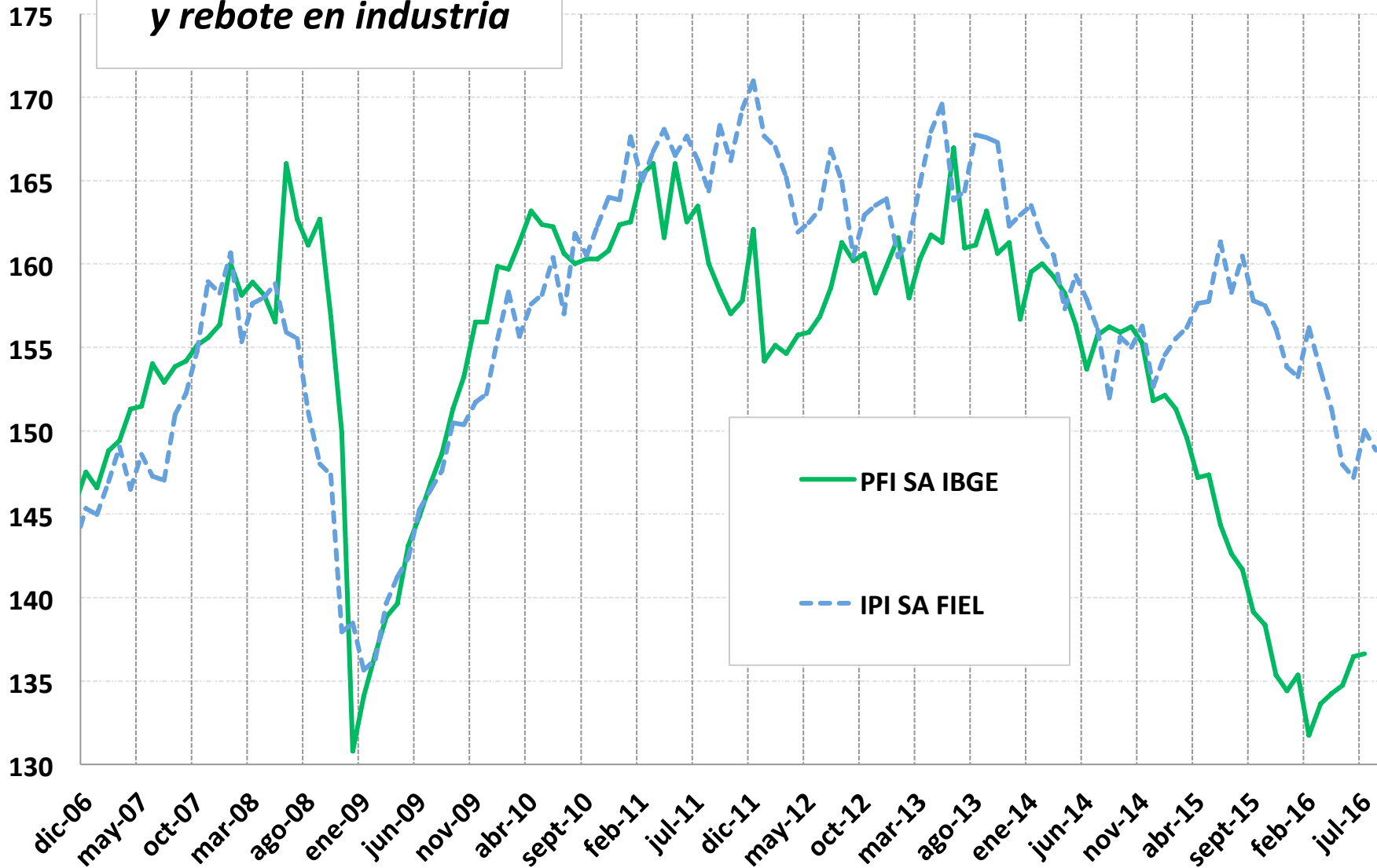
**Construcción: a) escrituras y precios (Q Tobin), b) permisos,
c) blanqueo, d) Obra Pública**

**Ciudad de Buenos Aires - Número de escrituras y
valor promedio en pesos constantes**
Ajustado estacionalmente (TC)



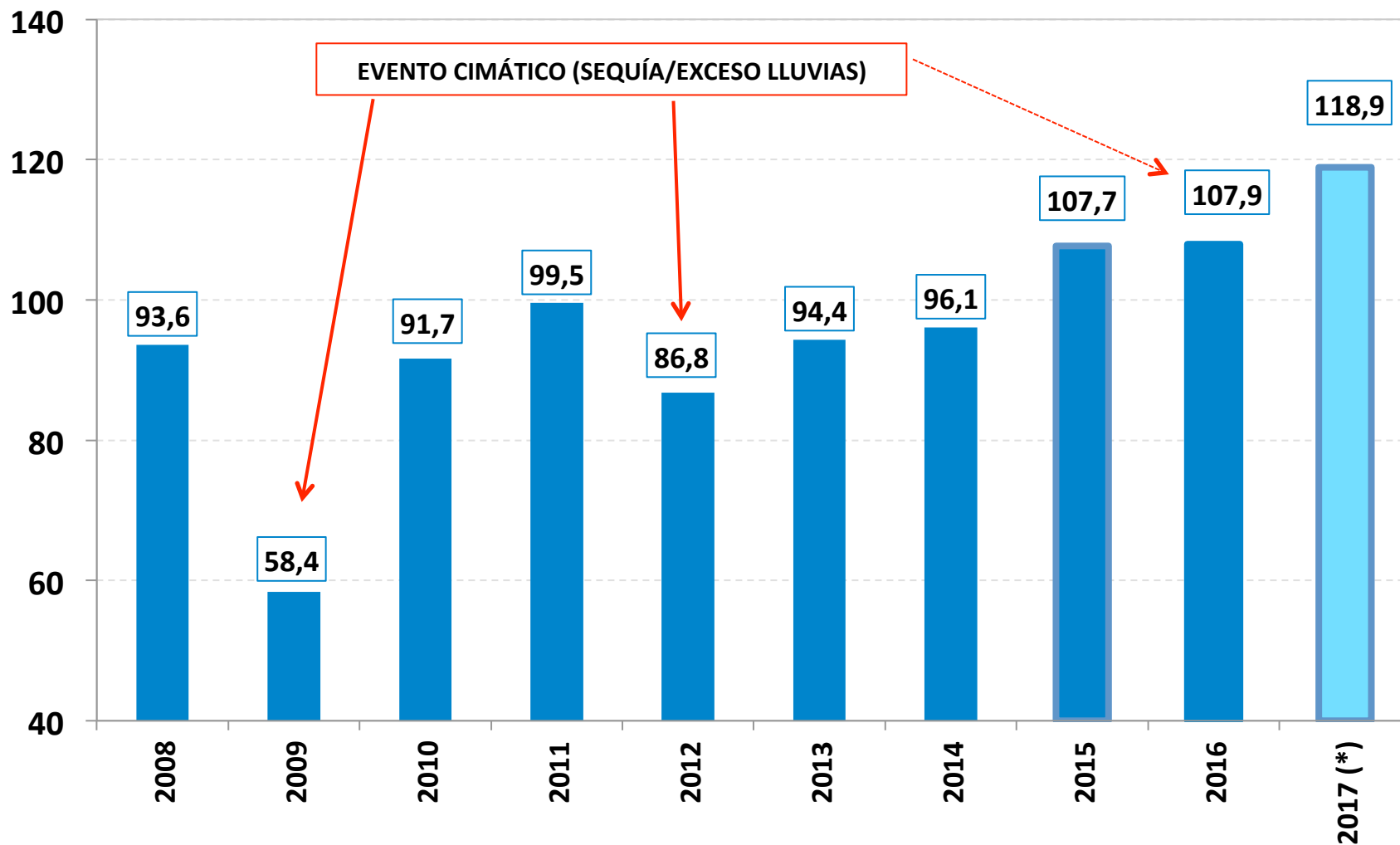
***Brasil da las primeras
señales de estabilización
y rebote en industria***

**Argentina - Brasil
Producción Industrial
1993:100 SA - IBGE y FIEL**



Agricultura y Ganadería: perspectivas de gran recorrido en próximos 3 años

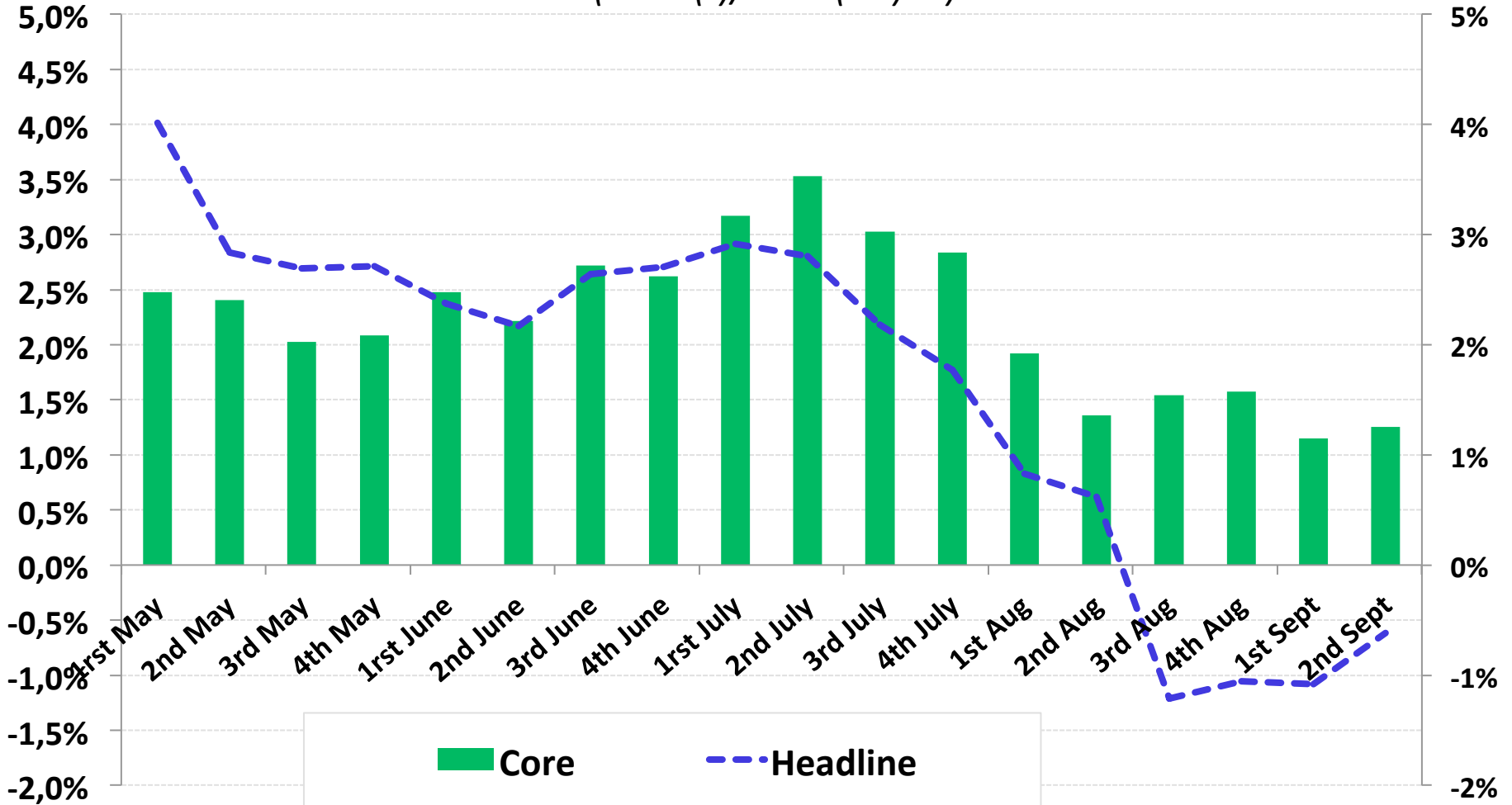
Producción (Soja, Maíz, Trigo, Girasol, Sorgo, Cebada Cervecera)
Millones de Toneladas



***Inflación
y
Salarios***

Inflación negativa desde tercera semana de Agosto por baja de tarifas
Inflación núcleo (subyacente) por debajo de 1.5%

Monthly inflation by week
(CPI w(t)/CPI w(t-4) -1)



Frenazo de precios estacionales y regulados

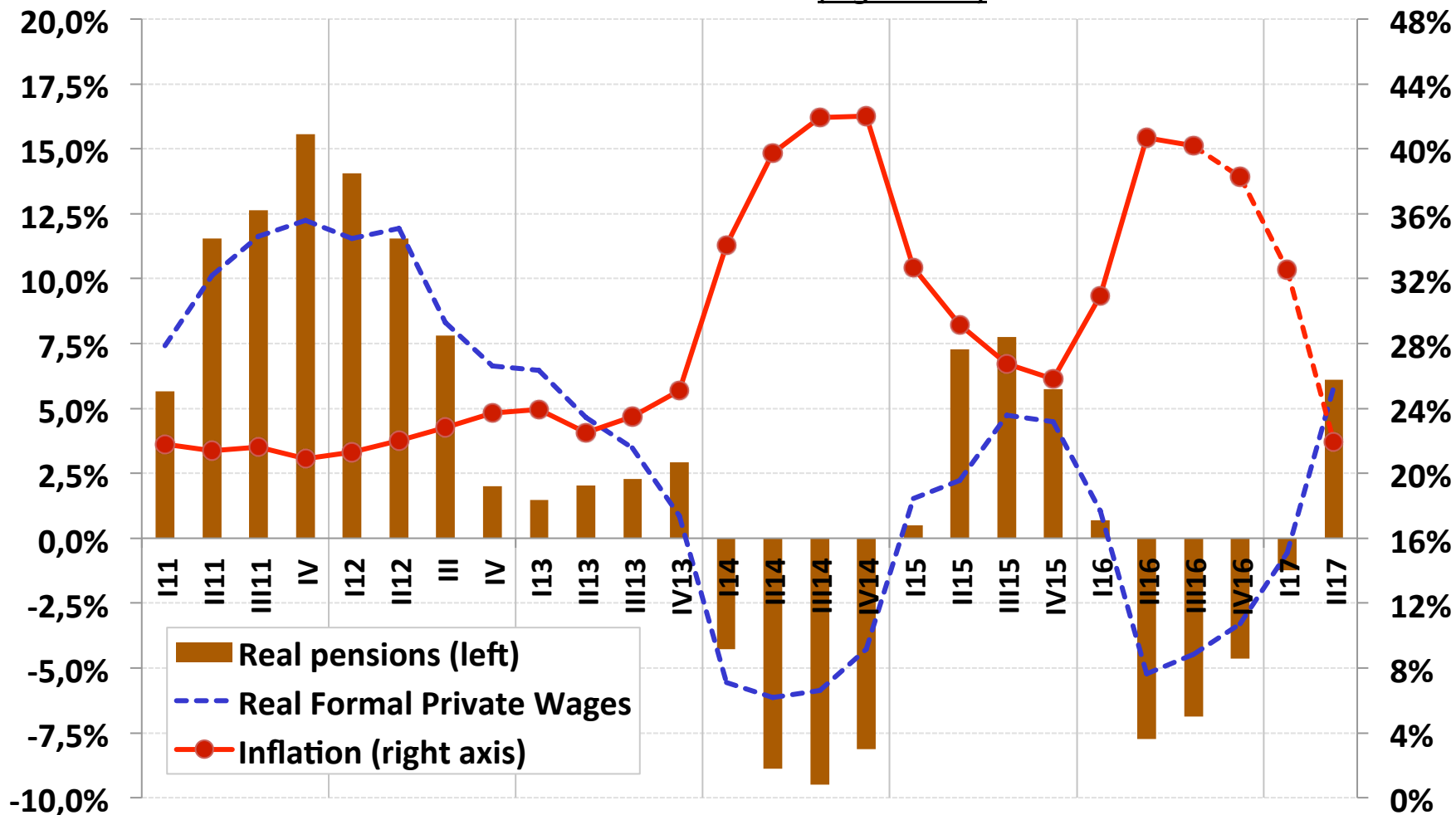
	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16
Estacionales	2.6%	3.6%	2.6%	-5.0%
Regulados	5.6%	2.0%	0.3%	-4.0%
Núcleo	2.2%	2.5%	3.1%	1.6%
Total	3.1%	2.5%	2.4%	-0.2%

Fuente: IPC, FIEL

***Marcada desaceleración del resto (core) – Datos de Septiembre (2 semanas)
lucen nuevamente bajos***

Menor inflación → mayores ingresos reales
(si se incluyen pagos extra a Jubilados, crecen desde Q1 2017)

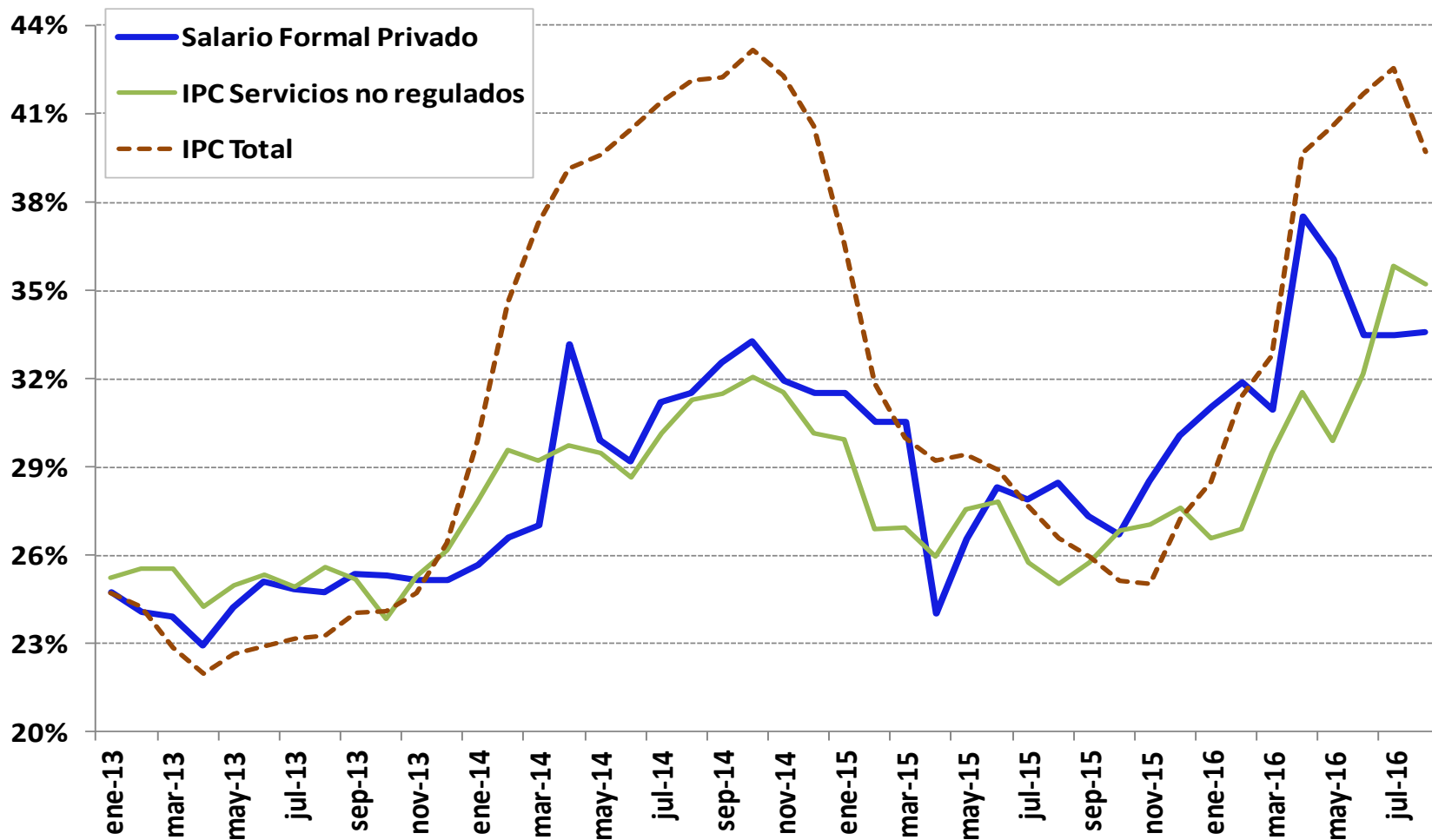
**Wages and Pensions in real terms (left axis)
 and Inflation (right axis)**



Salarios e inflación en servicios

Salarios e inflación

Variación % respecto de igual período año anterior

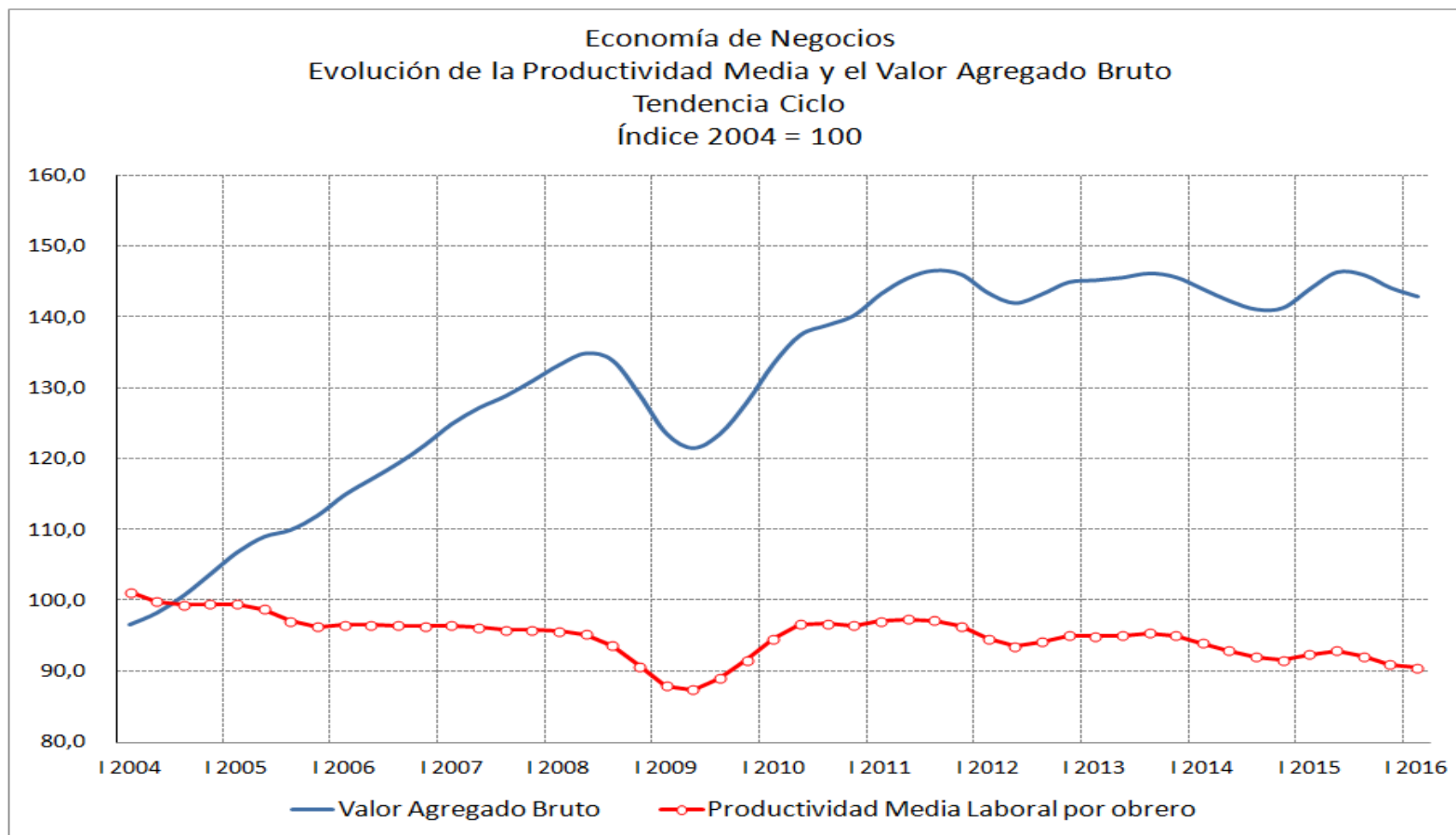


Resumen ciclo corto plazo (el “rebote”)

- El punto de giro del ciclo es inminente.
- La recuperación de empleo será lenta y despareja por regiones (Interior/Centros urbanos) y entre sectores (Construcción, Agro, Industria, etc.)
- Empleo público: su rol en los '90 y en los '2000. Qué rol en años venideros: más parecido a los '90?
- No está claro el impacto de algunos cambios “mayores” respecto de la década previa: frenazo inflacionario con impacto en sector financiero, apertura y sectores industriales, etc.
- Los riesgos del frenazo inflacionario en términos de costos laborales, en escenario de bajo crecimiento del PIB (eventual aumento de costos no compensado por productividad).

Crecimiento

I. La productividad estancada



FUENTE: Cristini, M y Bermúdez, G (FIEL, 2016)

Nota: la economía de negocios no incluye: ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.

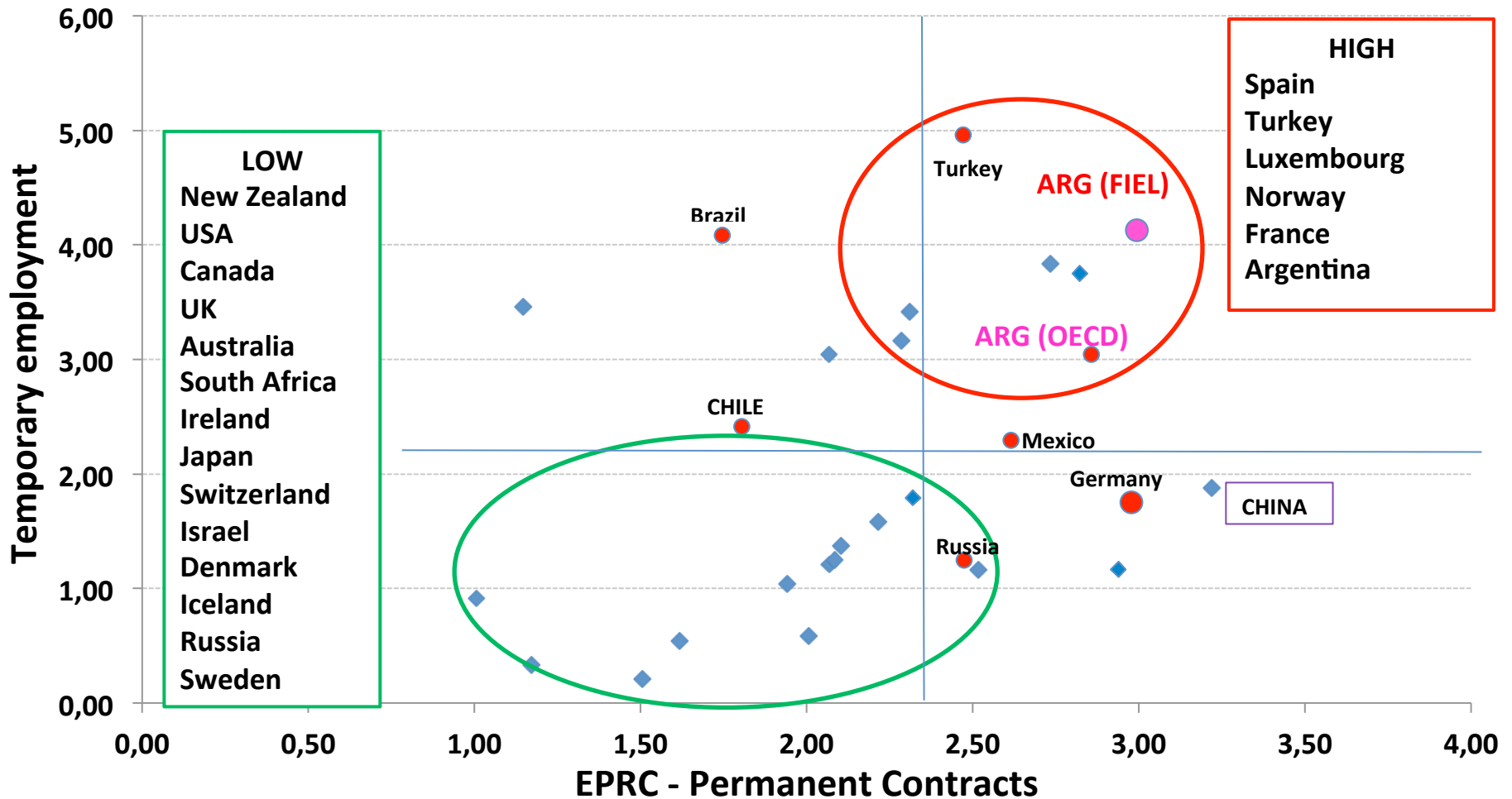
Los sectores de Salud y Educación incluidos corresponden al sector privado.

II. Las fuentes del crecimiento

Sector	Crecimiento del Valor Agregado	Contribución al Crecimiento				Efecto de Precios Relativos	TFP
		Trabajo	Capital Financiero	Existencias	Capital Físico		
Periodo 2012 - 2015. Var. Acumulada (%)	-8.5	-3.0	13.8	1.2	3.1	-5.9	-17.7
Período 2012 - 2015. Var. Anual (%)	-2.9	-1.0	4.4	0.4	1.0	-2.0	-5.7
<u>Sectores Económicos (Var. Anual equivalente %)</u>							
Bienes	-2.4	0.8	4.3	-0.7	1.5	-1.6	-6.6
Industria	-9.1	-0.1	1.2	-2.9	0.3	-1.2	-6.5
Servicios	-3.6	-3.1	4.5	1.6	0.6	-2.4	-4.7
Energía + EGA + Infraestructura	3.8	1.7	3.7	0.9	1.8	-2.2	-2.1

III. Benchmarking en regulaciones laborales

Employment Protection Legislation OECD index 2013



El corto plazo y la agenda olvidada

Corto plazo

- 1) Medir respetando las reglas, para construir un diagnóstico.
- 2) Completar la información en todas las dimensiones en que es fragmentaria e incompleta (empleo público, ausentismo, salarios, etc.).
- 3) Convergencia de inflación a 1 dígito requiere –en contextos no competitivos y de bajo crecimiento- acciones para coordinar la desinflación salarial.
- 4) No hay garantía de expansión de empleo (alta elasticidad empleo/PBI) en condiciones de freno de la demanda de empleo público y costos laborales unitarios crecientes (productividad declinante) .

Productividad y crecimiento

- 1) Deterioro de TFP compromete crecimiento. Múltiples factores (infraestructura, regulaciones sobre mercados de productos y factores, etc.).
- 2) Pérdida relativa de competitividad vis-a-vis resto de los emergentes.
- 3) Regulación laboral: una batalla perdida?