

## La productividad laboral sube o baja según el cristal con el que se la mire

Una primera lectura de las cuentas nacionales del 2012, sus relaciones y comparaciones con el año anterior, indica que pese a disminuir sensiblemente el ritmo de crecimiento de la economía se mantuvo elevado el rendimiento del factor trabajo y eso impulsó la tasa relativa de creación de empleos. Otra, más ajustada a la percepción de los centros académicos y consultoras privadas, revela el fenómeno inverso. La caída de la inversión bruta interna avala esta visión alternativa

Los últimos datos de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales del INDEC dieron cuenta de que en 2012 el PBI creció apenas 1,9% y la inversión bruta interna fija bajó 4,9%, más por disminución de la incorporación de máquinas y equipos que por la retracción de la construcción, tras haber aumentado el año previo a tasas de 8,9 y 16,6%, respectivamente. A partir de ahí, IDELAS-UCES analizó el consecuente impacto de semejante cambio de tendencia del ciclo productivo y de los negocios sobre el mercado de trabajo, tanto en lo que respecta a la productividad como al comportamiento de la elasticidad del empleo.

Dado que el INDEC interrumpió en el segundo trimestre de 2007 la serie surgida de la Encuesta Permanente de Hogares sobre la ocupación principal en todo el país por rama de actividad, en este trabajo se optó por un segundo mejor: la estadística de ocupación registrada por el Sistema Integrado de Jubilaciones

y cambios evidentes en este lustro en el desempeño del sector público y de los establecimientos financieros y actividad inmobiliaria, así como de la reducción de la ocupación informal, aunque ahora se interrumpió esa tendencia.

Además, a modo de ejercicio, se recalculó desde 2007 el desempeño del PBI informado por el organismo oficial de estadística en lo que respecta al componente servicios, porque mayormente se estima a partir de valores monetarios y se lo convierte en valores reales con los índices oficiales de precios, habida cuenta de la amplia brecha acumulada desde entonces, no sólo con los del consenso de las estimaciones de consultoras privadas y direcciones provinciales de estadística, sino también con otras variables nominales relevantes, como la creación primaria de dinero, la recaudación, el gasto público y el salario promedio de la economía.

EMPLEO Y PBI, % DEL TOTAL	EMPLEO I TR 2007 EPH INDEC	EMPLEO REGISTRADO 2012 INDEC	PBI INDEC 2012	PBI 2012 AJUSTADO IDELAS-UCES	EMPLEO / PBI INDEC	EMPLEO / PBI IDELAS
<b>Actividad primaria</b>	<b>1,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>6,8</b>	<b>96,3%</b>	<b>76,5%</b>
Industria manufacturera	13,8	15,6	17,5	22,0	89,1%	70,9%
Electricidad, gas y agua	0,7	0,8	2,7	3,4	29,6%	23,5%
Construcción	9,2	5,4	6,0	7,5	90,0%	72,0%
<b>PRODUCTORES DE BIENES</b>	<b>25,0</b>	<b>27,0</b>	<b>31,6</b>	<b>39,7</b>	<b>85,4%</b>	<b>68,0%</b>
Comercio y reparaciones	19,8	15,2	15,4	12,1	98,7%	125,6%
Hoteles y restaurantes	3,9	3,0	2,6	1,7	115,4%	176,5%
Transporte, logística y comunicaciones	6,6	6,7	13,3	7,3	50,4%	91,8%
Actividad financiera e inmobiliaria	10,5	13,4	19,0	21,6	70,5%	62,0%
Administración pública	7,6	19,4	4,7	5,4	412,8%	359,3%
Enseñanza y servicios de salud	13,0	8,9	7,9	7,8	112,7%	114,1%
Servicios sociales y personales	13,6	6,4	5,5	4,4	116,4%	145,5%
<b>PRODUCTORES DE SERVICIOS</b>	<b>75,0</b>	<b>73,0</b>	<b>68,4</b>	<b>60,3</b>	<b>106,7%</b>	<b>121,1%</b>

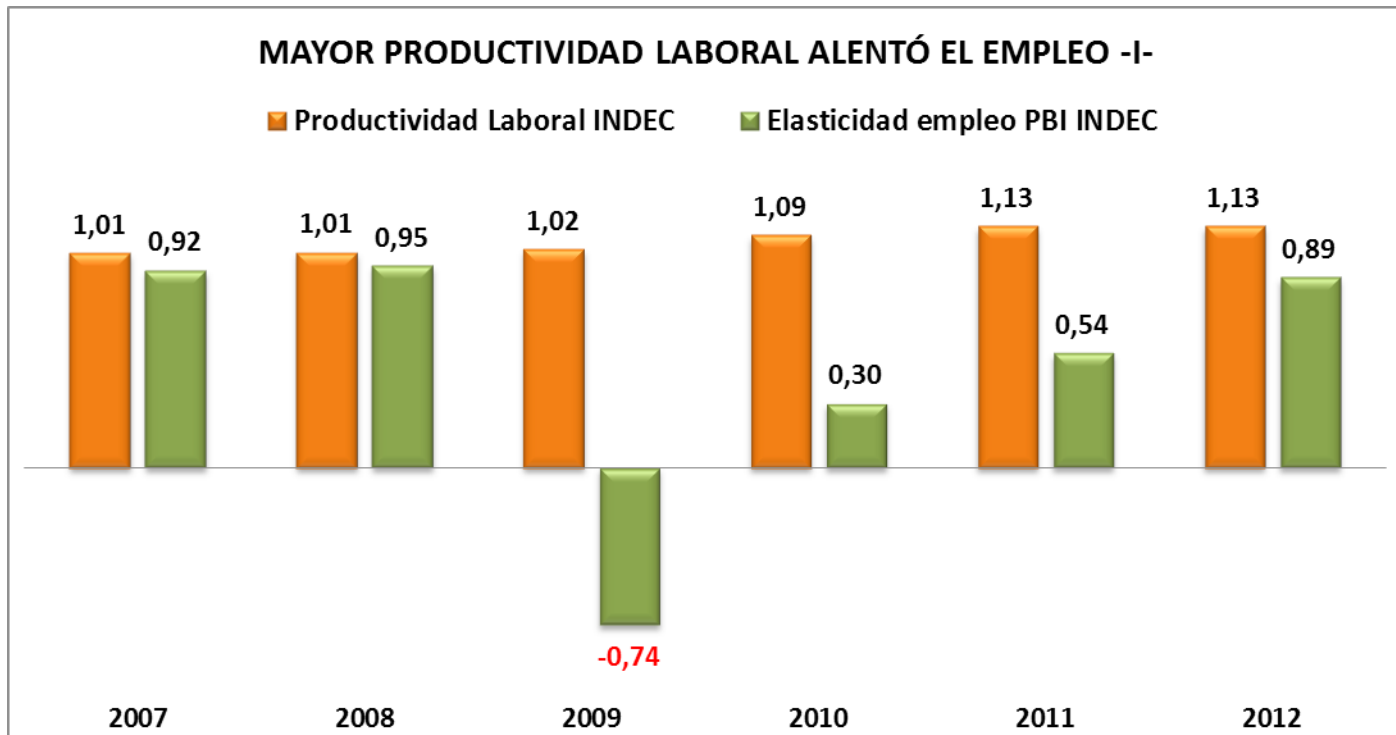
ciones y Pensiones, al comprobar que su estructura no difiere enormemente de aquella, más allá de los

Fuente: IDELAS - UCES, en base a datos del INDEC  
De los datos originales brindados por el INDEC surge

que en el último año la brusca desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad agregada, en una magnitud muy superior a la que sufrió el promedio del mundo, no afectó la productividad del trabajo. Se mantuvo en el nivel más alto del quinquenio. Mientras que la elasticidad empleo-PBI volvió a elevarse por tercer año consecutivo, aunque sin llegar a las relaciones pico observadas en 2007 y 2008.

de empleo registrado dieron cuenta de que el sector más activo en materia laboral fue el de los servicios, ya que en forma agregada expandió 2,6% la nómina de personal en contraste con un paupérrimo 0,2% del conjunto de los productores de bienes.

Esa dinámica luce consistente con la variación de la productividad laboral, definida de modo simplificado por la relación entre el aumento del PBI y la suba del empleo en blanco. Se elevó 1,6% en el primer caso y



Fuente: IDELAS - UCES, en base a datos de la EPH del INDEC

Sobre 20 ramas de actividad agregada en el último año 13 lograron expandir la nómina de personal registrada. Fueron los casos de la industria extractiva 5,2%; manufactura de alimentos y bebidas 0,94%; refinación de petróleo y derivados 2,8%; terminales de automotores y autopartes 1,6%; metalmecánica 2,4%; administración pública 4,8%; servicios de enseñanza y de salud 3,3%; actividad financiera 3,4%; servicios básicos de electricidad, gas y agua 2,9%; hoteles y restaurantes 2,7%; transporte y comunicaciones 2,1%; servicios personales 2% y comercio 1,5 por ciento.

Se estancó la ocupación en el segmento de inmobiliarias y remises. Mientras que, por el contrario, destruyeron empleos el agregado de la explotación de la pesca 7,1%; productores de textiles 2,5%; agropecuaria y la construcción 1,4%; y de papel y cartón 0,6 por ciento.

Y pese a que la política de Gobierno se concentró en intentar impulsar la actividad productiva, los datos

se contrajeron 2,1% en el segundo, en comparación con los índices del año previo, reflejando con nitidez el efecto del excesivo aliento de la política económica del consumo interno en detrimento de la inversión productiva y de las exportaciones.

## Diagnóstico alternativo menos favorable

La reestimación del PBI, a partir de deflactar la rama productora de servicios por la variación del índice de precios implícito en el cálculo del valor agregado por el sector público en su conjunto, al observarse que se alineó con el de las principales variables nominales fundamentales, determinó que si bien acusó una desaceleración similar a los 7 puntos porcentuales que mostró la serie original, los 6,3 pp que arrojó el ejercicio se diferencian que surgió del paso de una economía que crecía 3,9% en 2011 a otra que se contrajo 2,4 por ciento.

Semejante giro determinó que la productividad laboral promedio de todos los sectores en lugar de crecer un modesto 0,2%, como indica la serie original, se

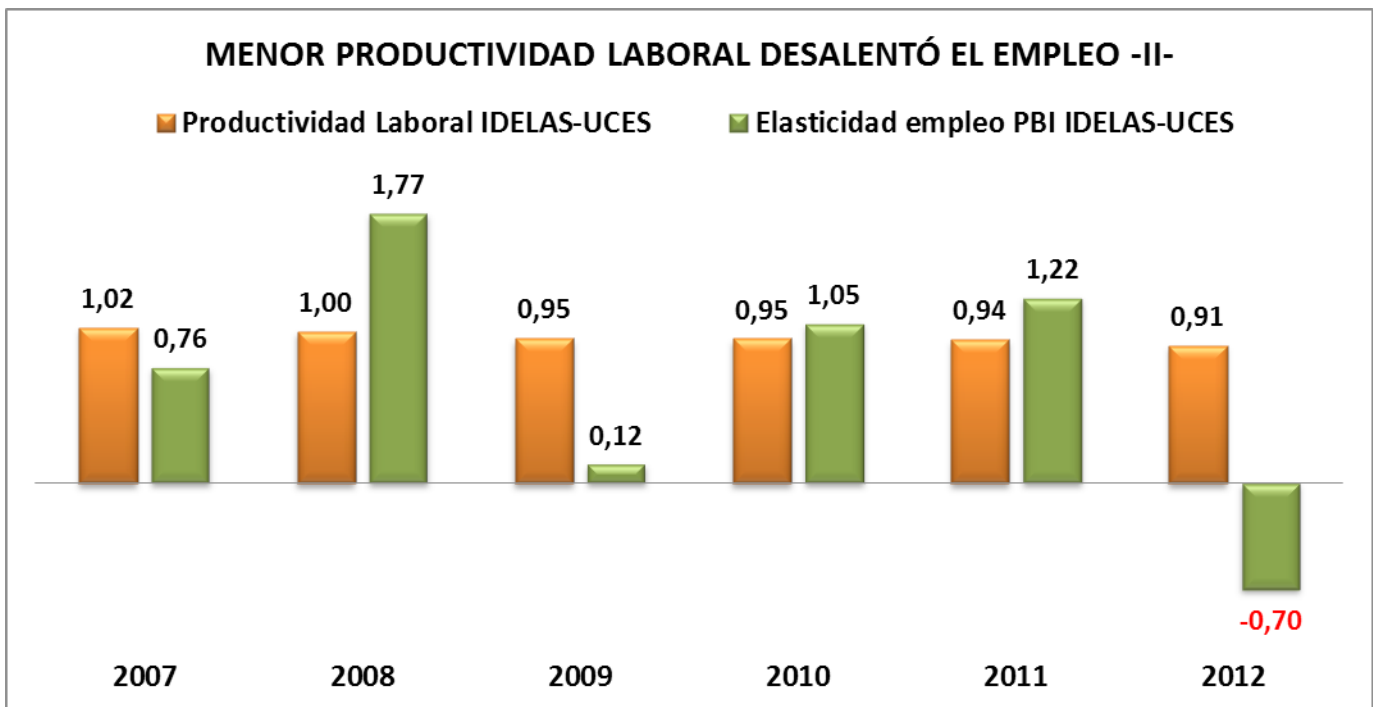
deterioró 4,1%, al caer la correspondiente a las denominadas actividades sin chimenea 5,8 por ciento. En este caso, las ramas que sufrieron los mayores retrocesos fueron las correspondientes al mercado inmobiliario y del turismo, con 10,2% y 10,8% interanual, respectivamente, seguidas por la del transporte, almacenamiento y comunicaciones 9,3% y los servicios sociales y personales 7,3%. En menor medida bajó el rendimiento del trabajo en el comercio 2,8%; administración pública 2,4% y los servicios de enseñanza y salud 3,8 por ciento.

La pesificación forzosa de la actividad inmobiliaria que dispuso el Gobierno a partir del segundo semestre de 2012, junto con el aumento del denominado costo argentino, al no acompañar la suba de la paridad cambiaría el ritmo de suba de los costos internos de las empresas, explican en gran medida el receso general, al afectar dinámica que mostraban esos sectores y debilitar severamente la competitividad no sólo de los productores de bienes sino también de servicios, como los vinculados con el turismo y los profesionales.

gencia de tasas de interés reales negativas, como por el abaratamiento de los bienes de capital que provocó la persistencia de la crisis en las economías avanzadas, no fueron suficientes disparadores para que las empresas decidieran replantear la composición de los factores de producción. Sólo 6 de 20 ramas de actividad acusaron en 2012 reducción de la dotación de personal registrada.

Sin embargo, la mayoría de los sectores acusaron una generalizada reducción del ritmo de creación de puestos en relación al comportamiento del PBI, como forma de amortiguar las presiones sindicales para que el salario promedio siguiera ganando poder de compra y de ese modo avanzar en la participación de la distribución del ingreso.

Sobre una elasticidad empleo/PBI cercana a la unidad que se desprende de la estadística del INDEC, el recálculo de IDELAS-UCES detectó la relación inversa. En el primer caso, se observó que por cada punto de aumento del PBI se elevó 0,89 puntos porcentuales la ocupación formal. Por el contrario, en el segundo, surgió que por cada punto de caída de la generación agregada de riqueza la población ocupada en relación



Fuente: UCES - IDELAS, en base a datos de la EPH del INDEC

## Esfuerzo por retener la nómina

La generalizada pérdida de productividad laboral y el abaratamiento relativo del capital, tanto por la vi-

de dependencia se redujo 0,7 puntos porcentuales. De los 20 grandes sectores que permite desagregar la estadística oficial, la serie corregida dio cuenta de una mitad que pudo mejorar el comportamiento del año y otro tanto que, por el contrario, se deterioró.

VARIACIÓN %, DATOS DEL INDEC	PBI		EMPLEO REGISTRADO		PRODUCTIVIDAD LABORAL	
	2012/11	2012/07	2012/11	2012/07	2012/11	2012/07
	Agricultura y ganadería	-11,33	-8,90	-1,39	8,01	-10,07
Pesca	-1,73	8,04	-7,07	-14,55	5,75	26,43
Explotación de minas y canteras	0,95	-4,13	5,16	21,96	-4,00	-21,39
Industria manufacturera	-0,40	26,21	0,61	7,47	-1,00	17,45
Alimentos y bebidas	1,00	20,28	0,94	9,37	0,06	9,98
Productos textiles	3,23	17,25	-2,48	-2,30	5,86	20,01
Papel y cartón	0,19	13,79	-1,15	-3,31	1,36	17,68
Refinación de petróleo y derivados	2,41	14,87	2,78	9,75	-0,35	4,67
Metálicas básicas	-8,75	3,90	-0,64	4,09	-7,46	1,41
Automotores	-6,58	46,20	1,61	24,33	-6,79	36,56
Metalmecánica	-1,59	25,34	2,44	15,98	-3,02	3,46
Electricidad, gas y agua	4,83	21,40	2,85	11,66	1,93	8,72
Construcción	-2,64	11,35	-1,39	2,46	-1,27	8,68
<b>PRODUCTORES DE BIENES</b>	<b>-1,92</b>	<b>15,72</b>	<b>0,22</b>	<b>7,06</b>	<b>-2,14</b>	<b>8,09</b>
Comercio y reparaciones	1,94	42,23	1,48	21,15	0,46	17,41
Hoteles y restaurantes	1,58	27,34	2,70	22,84	-1,09	3,67
Transporte, logística y comunicaciones	4,96	51,50	2,10	19,31	2,79	26,99
Actividad financiera	19,55	86,41	3,38	11,72	15,65	66,85
Inmobiliarias y remises	0,36	21,39	0,20	15,46	0,16	5,13
Administración pública y defensa	4,10	24,01	4,76	32,71	-0,63	-6,55
Enseñanza y servicios de salud	4,11	24,24	3,29	21,79	0,80	2,01
Servicios sociales y personales	1,29	19,00	2,01	12,29	-0,70	5,97
<b>PRODUCTORES DE SERVICIOS</b>	<b>4,18</b>	<b>36,65</b>	<b>2,57</b>	<b>21,48</b>	<b>1,57</b>	<b>12,48</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>1,90</b>	<b>30,40</b>	<b>1,69</b>	<b>15,73</b>	<b>0,20</b>	<b>12,66</b>

VARIACIÓN %, DATOS IDELAS-UCES	PBI		EMPLEO REGISTRADO		PRODUCTIVIDAD LABORAL	
	2012/11	2012/07	2012/11	2012/07	2012/11	2012/07
	Agricultura y ganadería	-11,33	-8,90	-1,39	8,01	-10,07
Pesca	-1,73	8,04	-7,07	-14,55	5,75	26,43
Explotación de minas y canteras	0,95	-4,13	5,16	21,96	-4,00	-21,39
Industria manufacturera	-0,40	26,21	0,61	7,47	-1,00	17,45
Alimentos y bebidas	1,00	20,28	0,94	9,37	0,06	9,98
Productos textiles	3,23	17,25	-2,48	-2,30	5,86	20,01
Papel y cartón	0,19	13,79	-1,15	-3,31	1,36	17,68
Refinación de petróleo y derivados	2,41	14,87	2,78	9,75	-0,35	4,67
Metálica básicas	-8,75	3,90	-0,64	4,09	-7,46	1,41
Automotores	-6,58	46,20	1,61	24,33	-6,79	36,56
Metalmecánica	-1,59	25,34	2,44	15,98	-3,02	3,46
Electricidad, gas y agua	4,83	21,40	2,85	11,66	1,93	8,72
Construcción	-2,64	11,35	-1,39	2,46	-1,27	8,68
<b>PRODUCTORES DE BIENES</b>	<b>-1,92</b>	<b>15,72</b>	<b>0,22</b>	<b>7,06</b>	<b>-2,14</b>	<b>8,09</b>
Comercio y reparaciones	-1,34	-1,14	1,48	21,15	-2,77	-18,39
Hoteles y restaurantes	-8,38	-25,16	2,70	22,84	-10,79	-39,07
Transporte, logística y comunicaciones	-7,35	-21,32	2,10	19,31	-9,26	-34,05
Actividad financiera	5,68	12,51	3,38	11,72	2,22	0,71
Inmobiliarias y remises	-9,98	-25,15	0,20	15,46	-10,15	-35,17
Administración pública y defensa	2,23	13,46	4,76	32,71	-2,41	-14,50
Enseñanza y servicios de salud	-0,59	-1,13	3,29	21,79	-3,76	-18,82
Servicios sociales y personales	-5,47	-18,98	2,01	12,29	-7,33	-27,85
<b>PRODUCTORES DE SERVICIOS</b>	<b>-3,41</b>	<b>-9,90</b>	<b>2,57</b>	<b>21,48</b>	<b>-5,83</b>	<b>-25,83</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>-2,43</b>	<b>2,36</b>	<b>1,69</b>	<b>15,73</b>	<b>-4,05</b>	<b>-11,55</b>

<b>ELASTICIDAD EMPLEO REGISTRADO-PBI</b>	<b>2012 INDEC</b>	<b>2012-11 INDEC</b>	<b>2012-07 INDEC</b>	<b>2012 IDELAS -UCES</b>	<b>2012-11 IDELAS- UCES</b>	<b>2012-07 IDELAS- UCES</b>
Agricultura y ganadería	0,12	2,49	-0,29	0,12	2,49	-0,29
Pesca	4,09	3,73	3,99	4,09	3,73	3,99
Explotación de minas y canteras	5,43	7,39	35,79	5,43	7,39	35,79
Industria manufacturera	-1,50	-1,80	-2,33	-1,50	-1,80	-2,33
Alimentos y bebidas	0,94	0,41	-0,04	0,94	0,41	-0,04
Productos textiles	-0,77	-1,43	-1,82	-0,77	-1,43	-1,82
Papel y cartón	-6,00	-5,61	-6,82	-6,00	-5,61	-6,82
Refinación de petróleo y derivados	1,15	-0,64	0,35	1,15	-0,64	0,35
Metálica básicas	0,07	-0,69	5,05	0,07	-0,69	5,05
Automotores	-0,24	-0,89	-0,75	-0,24	-0,89	-0,75
Metalmecánica	-1,53	-2,10	-2,46	-1,53	-2,10	-2,46
Electricidad, gas y agua	0,59	-0,05	-0,07	0,59	-0,05	-0,07
Construcción	0,53	-0,62	-1,07	0,53	-0,62	-1,07
<b>PRODUCTORES DE BIENES</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,73</b>	<b>-1,04</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,73</b>	<b>-1,04</b>
Comercio y reparaciones	0,76	0,44	-0,09	-1,10	-1,95	24,85
Hoteles y restaurantes	1,71	1,20	0,54	-0,32	0,61	3,54
Transporte, logística y comunicaciones	0,42	-0,03	-0,18	-0,29	25,89	1,54
Actividad financiera	0,17	-0,10	-0,38	0,60	10,74	-2,37
Inmobiliarias y remises	0,55	-0,57	-2,40	-0,02	1,26	15,04
Administración pública y defensa	1,16	-0,35	-0,57	2,13	0,70	0,39
Enseñanza y servicios de salud	0,80	-0,21	-0,27	-5,56	-6,83	-6,77
Servicios sociales y personales	1,55	0,92	0,28	-0,37	0,02	4,44
<b>PRODUCTORES DE SERVICIOS</b>	<b>0,62</b>	<b>0,08</b>	<b>-0,36</b>	<b>-0,75</b>	<b>-13,29</b>	<b>43,13</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>0,89</b>	<b>0,35</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,70</b>	<b>-1,92</b>	<b>-1,45</b>

Fuente: UCES - IDELAS, en base a datos de la EPH del INDEC