

Programa de finanzas y economía para periodistas
“Conceptos e indicadores macroeconómicos”

Clase N° 1

Martes 20 de abril de 2021, 18.00 a 20:00 hs

Contenido

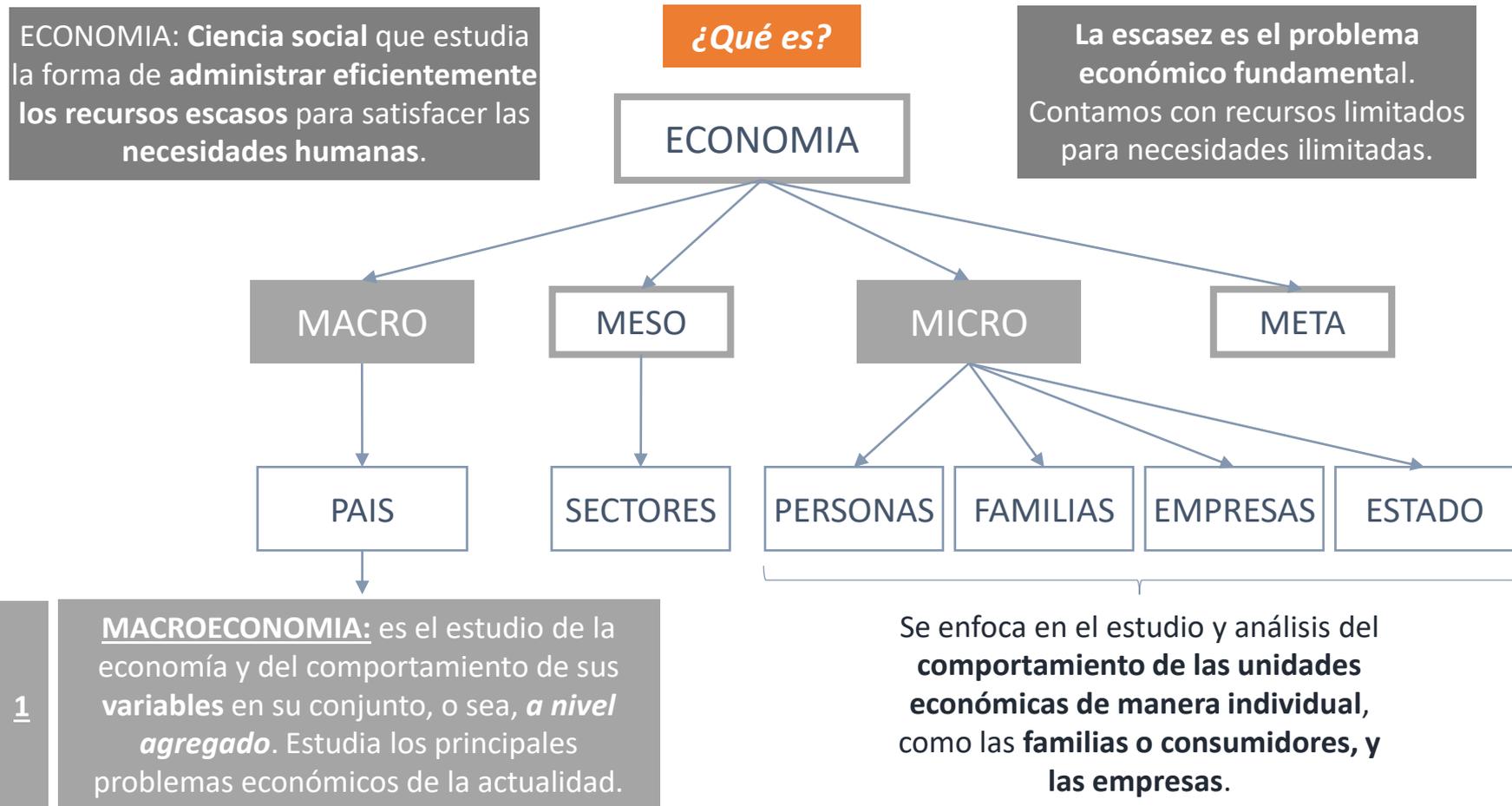
- 1) Macroeconomía
- 2) Modelo Renta – Gasto
- 3) Producto Bruto Interno
- 4) Demanda Agregada
- 5) Balanza comercial
- 6) Balanza de pagos
- 7) Ciclo económico
- 8) Mercado de trabajo



**Lic. Esteban
O. Domecq**

estebandomecq@invecq.com

1) Macroeconomía: definición y objeto de estudio



¿Cuáles son los temas mas importantes de los que se encarga la macroeconomía?



Producto, consumo, inversión, empleo, inflación, pobreza... ¿Cómo se miden?

CUENTAS NACIONALES

CUENTAS NACIONALES: *Conjunto de información* integrado de *cuentas macroeconómicas*, que incluye balances y cuadros, basados en *conceptos, definiciones, clasificaciones, métodos y reglas contables aceptados internacionalmente*.

OBJETIVO

Ofrecen un **marco contable** amplio dentro del cual pueden **elaborarse y presentarse datos económicos** en un formato destinado al análisis, a la toma de decisiones y a la formulación de la política económica.

Proporciona una **imagen numérica de lo que sucede en la vida real y en la actividad económica en un determinado país**, proporcionando cifras para las actuaciones de los órganos estatales que, en mayor o menor medida lo dirigen.

EN ARGENTINA:

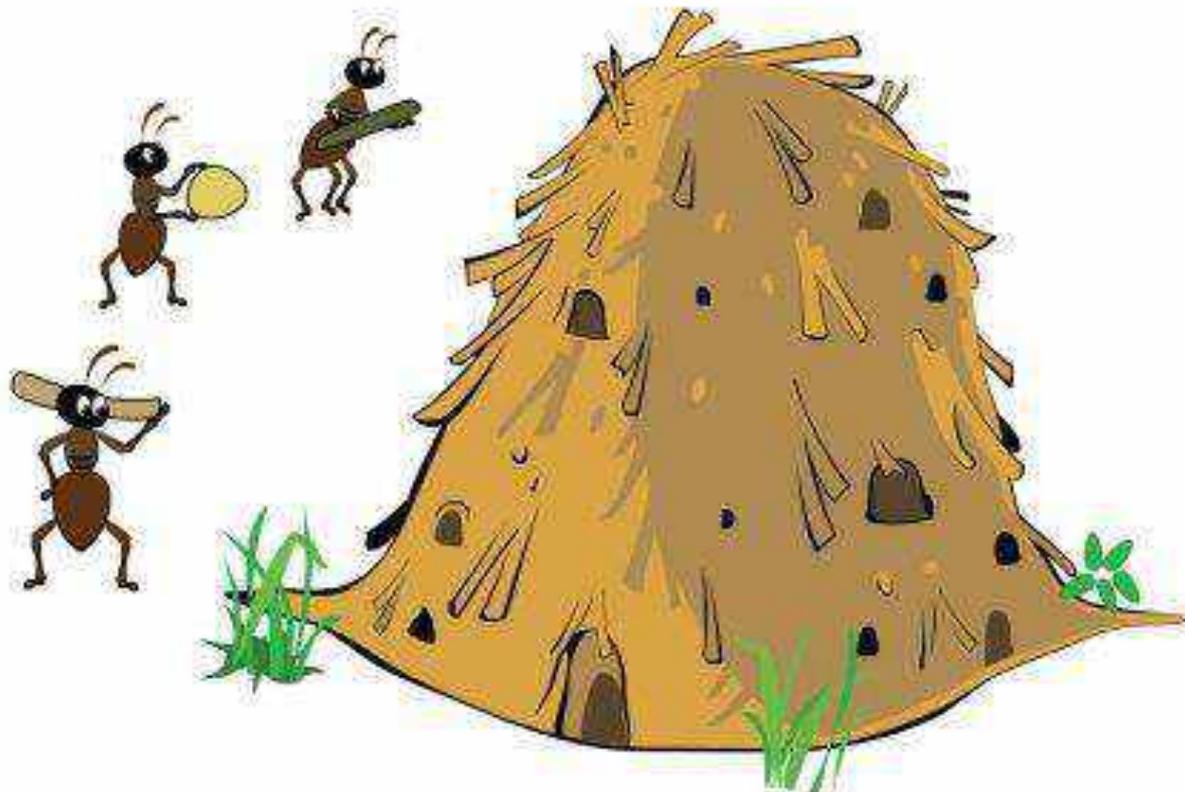


Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (DNCN) del
Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

<https://www.indec.gob.ar>

Pero... ¿Cómo funciona una economía?

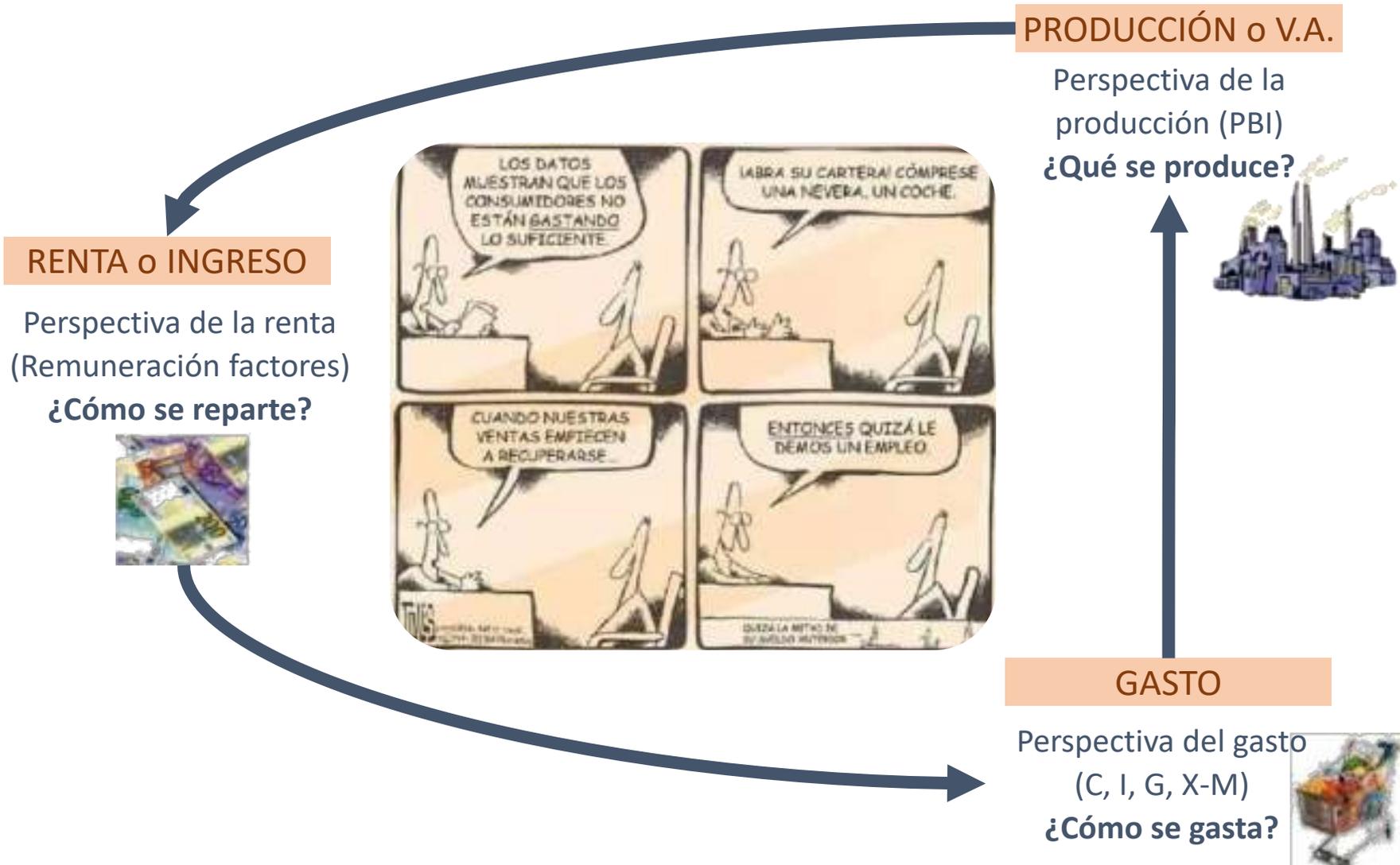
2) Modelo Renta - Gasto: la economía de las hormigas



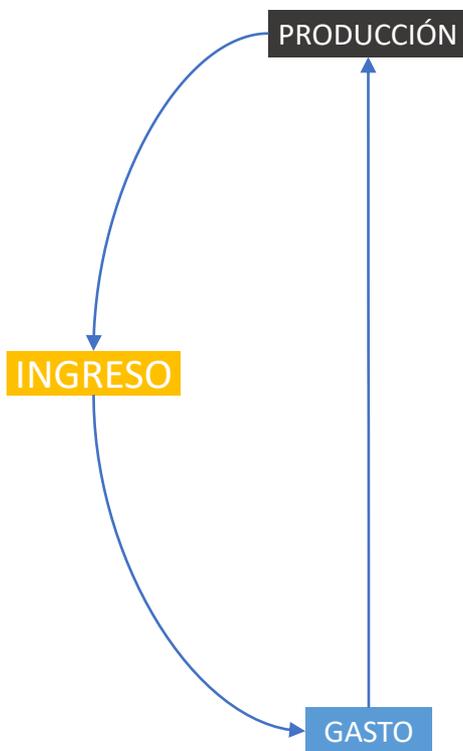
2

MODELO RENTA - GASTO: EL PRODUCTO es a la vez INGRESO, el cual a su vez es GASTO
La idea central es la INTERDEPENDENCIA: Producción => Renta => Gasto

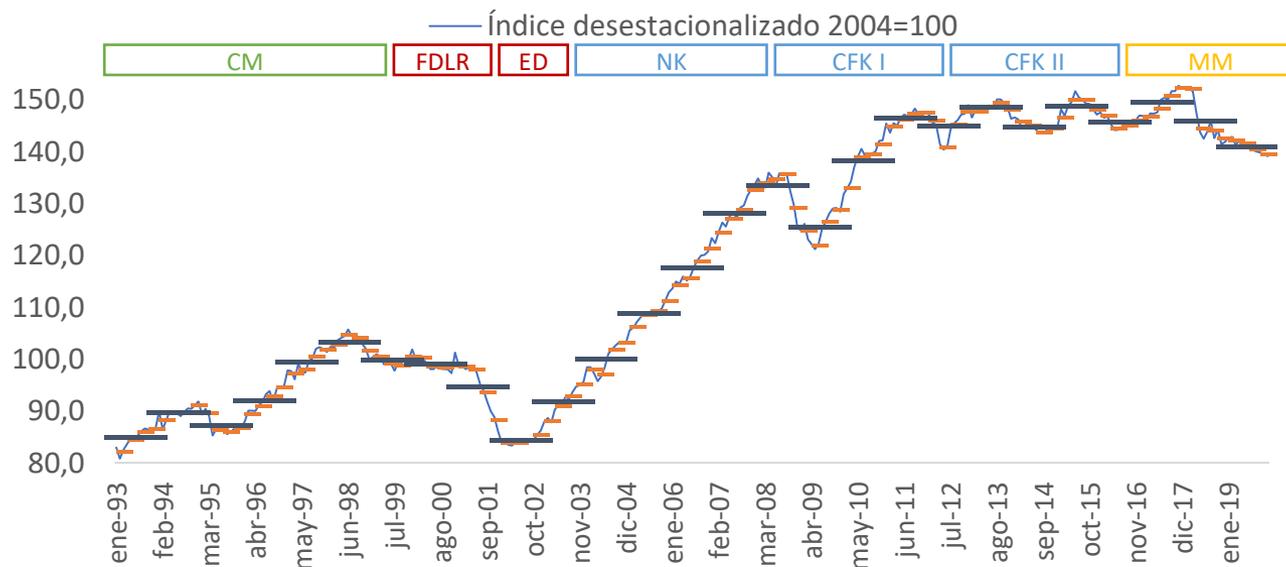
2) Modelo Renta - Gasto: modelo de interdependencia



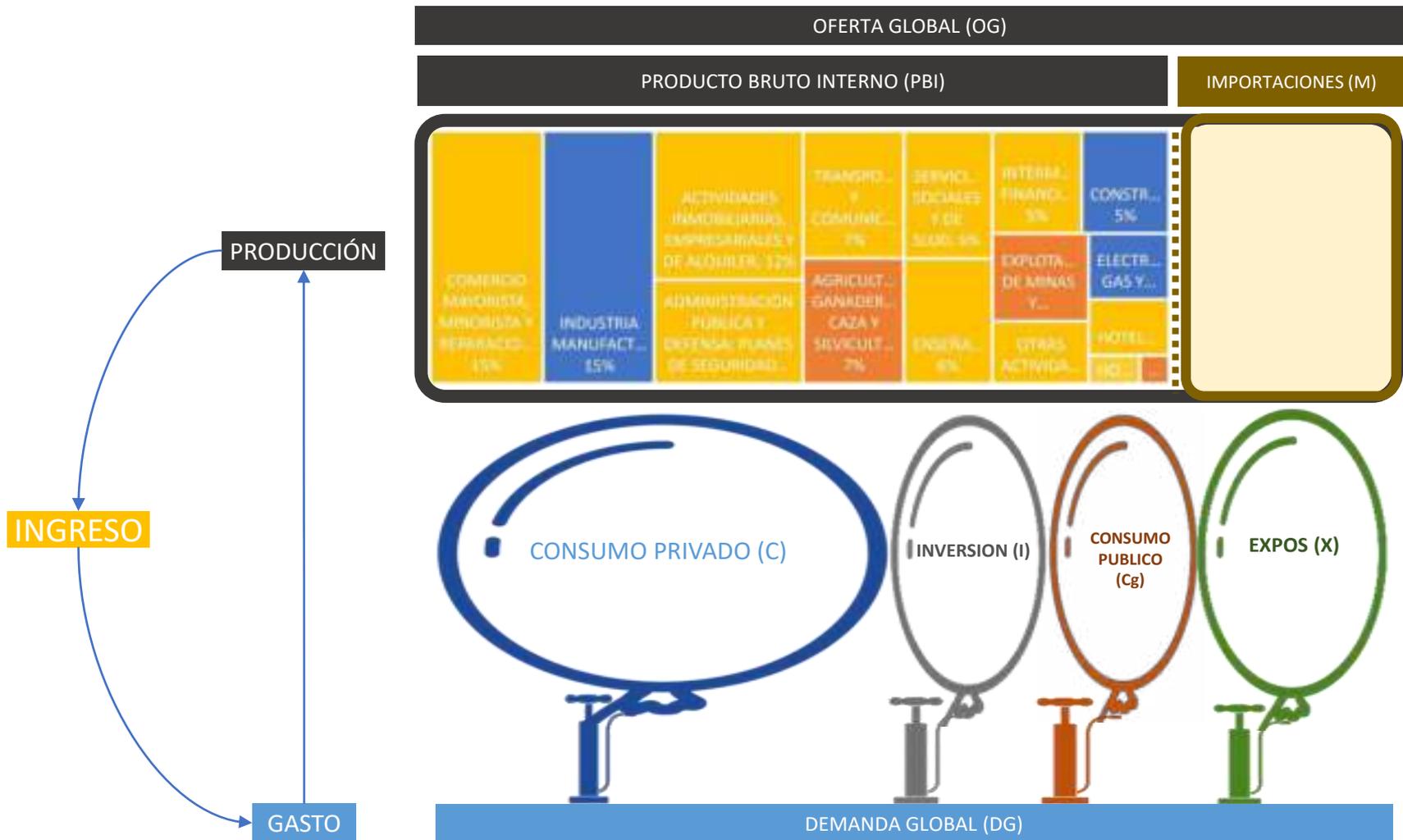
2) Modelo Renta - Gasto: oferta igual a demanda



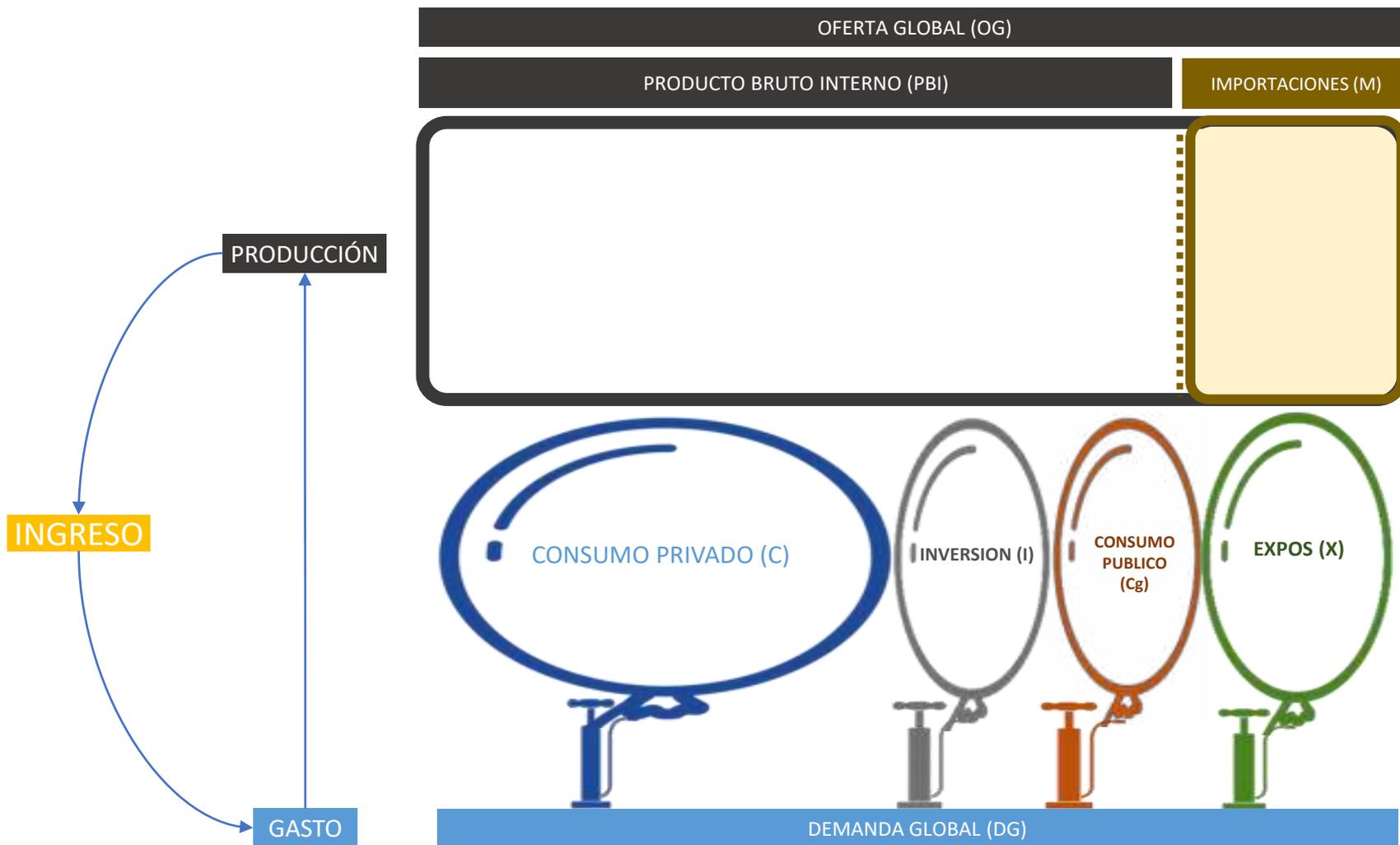
Nivel de actividad: mensual, trimestral y anual (1993 - 2019)



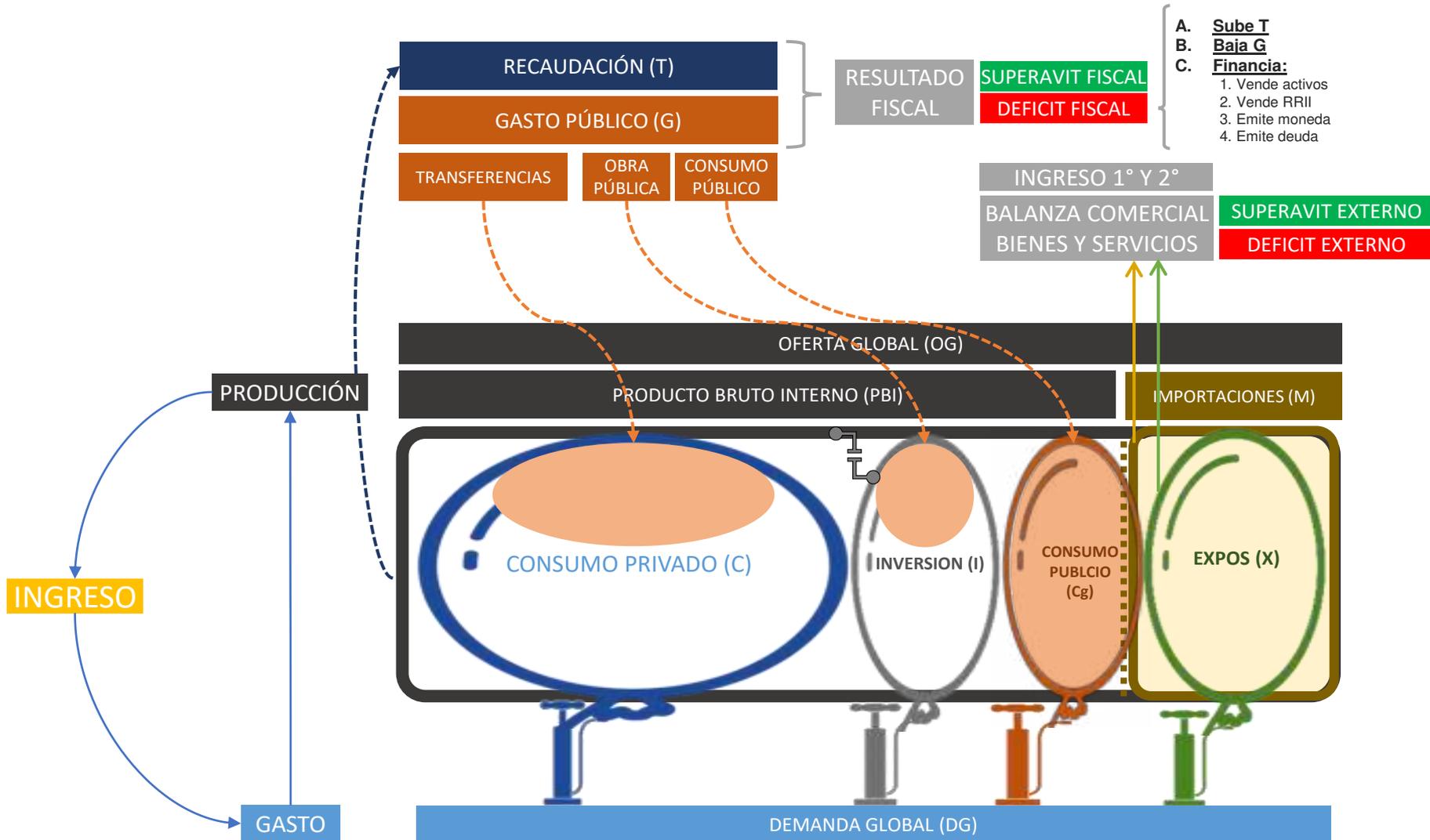
2) Modelo Renta - Gasto: oferta igual a demanda



2) Modelo Renta - Gasto: oferta igual a demanda



2) Modelo Renta - Gasto: oferta igual a demanda



2) Modelo Renta - Gasto: el flujo circular

¿Cómo se contabiliza en el sistema de Cuentas Nacionales?



2) Modelo Renta - Gasto: identidad macroeconómica fundamental

ECONOMIA
CERRADA

$$\text{PBI} = Y = C + I + G$$

PRODUCTO INGRESO Consumo Privado Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) Gasto Público

El estudio de la macroeconomía se inicia bajo el supuesto de que la economía objeto de estudio es una economía cerrada para simplificar el análisis y así comprender de forma más intuitiva los mecanismos macroeconómicos básicos.

ECONOMIA
ABIERTA

$$\text{PBI} = Y = C + I + G + X - M$$

Absorción doméstica EXPOS – IMPOS
Exportaciones Netas

Una economía abierta es aquella en la que se intercambian bienes, servicios o activos con otros países, es decir, aquella que interactúa con el resto del mundo.

$$M + \text{PBI} = C + I + G + X$$

OFERTA GLOBAL DEMANDA GLOBAL

Pero... ¿Qué es el PBI? ¿Qué nos indica? ¿Cómo se mide?

PIB PRODUCTO INTERNO BRUTO QUE ES?



3

PBI: El PRODUCTO expresa *el valor monetario* de la *producción de bienes y servicios finales* producidos en un *país* o región durante un *período de tiempo determinado*. La medida más convencional del producto es el PBI, el Producto Bruto Interno. Es igual a la suma del *valor agregado* de la economía durante un periodo de tiempo.

3) Producto Bruto Interno: características del PBI

Indicador N° 1
Producto Bruto Interno (Indec)

ULTIMO
INFORME

FLUJO

El PBI es un flujo (a diferencia de un stock) que contabiliza los bienes producidos o servicios prestados **durante un periodo determinado**.

PRODUCCION FINAL

Mide **únicamente la producción final** y no la denominada producción intermedia, para evitar así la doble contabilización. Tampoco contabiliza las actividades que no se venden (producción en el hogar) o de la economía sumergida (aunque si se estima).

VALOR HOMOGENEO

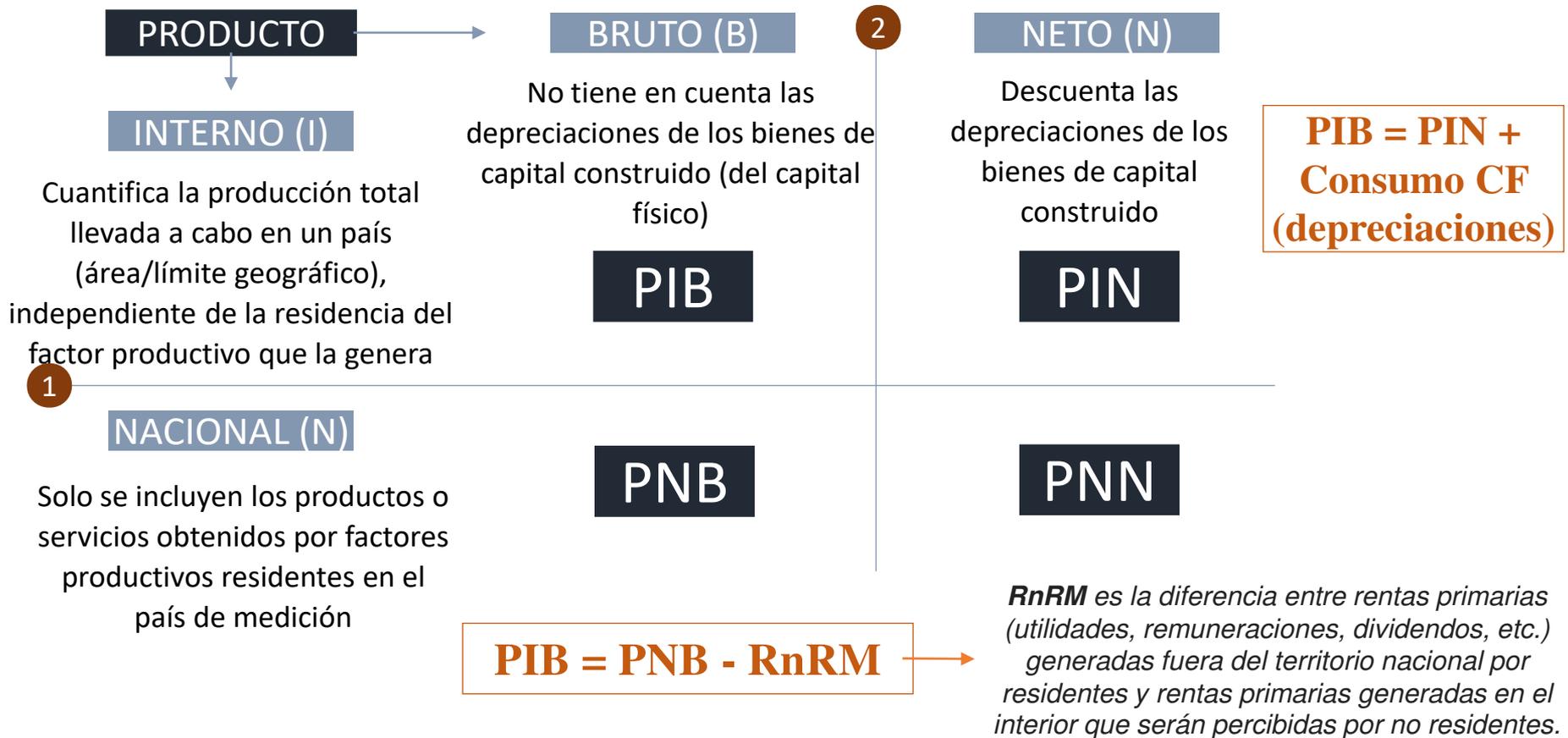
Es un agregado pero las unidades de medida contenidas en él son heterogéneas (toneladas, kilovatios-hora, etc.). Para obtener un valor total, es preciso transformarlos a **términos homogéneos**, lo que se consigue dando **valores monetarios** a los distintos bienes y servicios.

VALOR AGREGADO

El VA es el valor económico adicional que adquieren los bienes y servicios al ser transformados durante el proceso productivo. La suma de todo el valor agregado es igual al PBI.

¿Cómo se clasifica puede clasificar?

3) Producto Bruto Interno: clasificación, especificaciones y conceptos



Las FORMAS DE MEDIR el producto son VIA GASTO, VIA INGRESO O VIA VALOR AGREGADO.
Las FORMAS DE VALUARLO son BRUTO-NETO, INTERNO-NACIONAL, PM O CF

- 4

NOMINAL O A PRECIOS CORRIENTES

Representa el valor de todos los bienes y servicios valorizados según los precios de ese mismo año.
- REAL O A PRECIOS CONSTANTES**

Representa el valor de todos los bienes y servicios valorizados según los precios de un año base seleccionado. Elimina el efecto de la variación de precios. Permite comparar solo las cantidades.
- 5

DOLARES

Representa el valor de todos los bienes y servicios valorizados al dólar de ese año. Permite realizar comparaciones internacionales. Esta medida se ve afectada por la variación del tipo de cambio (volátil).
- 6

DOLARES Corregido x PPA

Es el PBI al valor monetario de un país de referencia. Permite desacoplar las variaciones bruscas que puede llegar a existir en el tipo de cambio entre una moneda local y el dólar de un año a otro. (el PIB nominal estadounidense es siempre idéntico a su propio PIB PPA)
- 7

PER CAPITA

El producto por persona es el PBI dividido la población. Permite calcular el nivel de producto y riqueza por habitante.

3) Producto Bruto Interno: nominal versus real

PRECIOS CORRIENTES

PBI a precios actuales o NOMINAL

Lo producido en cada año es medido a precios de ese año

$$PBI_{\text{Corriente}} = \sum_{i=1}^n p_i^{2017} \cdot q_i^{2017}$$



Se utiliza para medir por ej. el PBI per cápita y compararlo con el de otros países.

PRECIOS CONSTANTES

PBI REAL

Lo producido en cada año es medido a precios del Año Base.

$$PBI_{\text{Constante}} = \sum_{i=1}^n p_i^{2004} \cdot q_i^{2017}$$



Se utiliza para comparar lo producido por el país en distintos años.

Los precios constantes calculan las mediciones sin tener en cuenta la variación de precios, estimando la variación real.

3) Producto Bruto Interno: nominal versus real

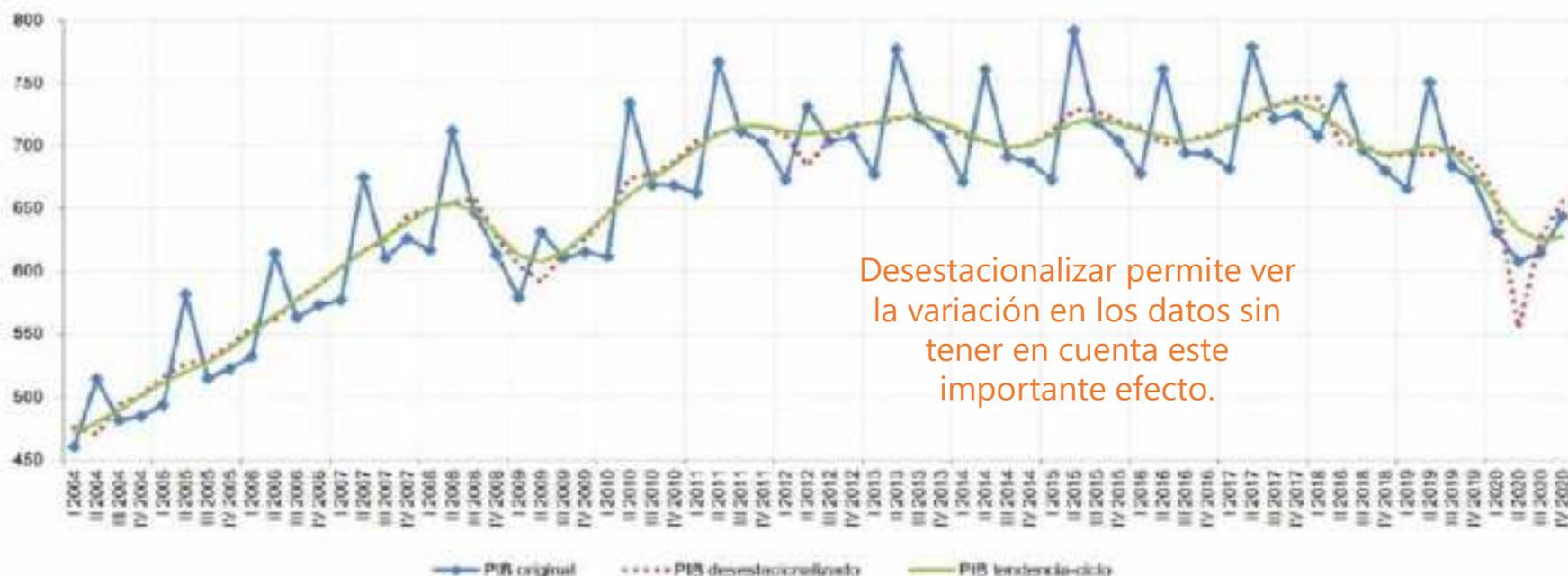
AÑO	PBI a Precios Corrientes	Var % anual	PBI a Precios Constantes de 2004	Var % anual
2004	485.115		485.115	
2005	582.538	20,08%	528.056	8,85%
2006	715.904	22,89%	570.549	8,05%
2007	896.980	25,29%	621.943	9,01%
2008	1.149.646	28,17%	647.176	4,06%
2009	1.247.929	8,55%	608.873	-5,92%
2010	1.661.721	33,16%	670.524	10,13%
2011	2.179.024	31,13%	710.782	6,00%
2012	2.637.914	21,06%	703.486	-1,03%
2013	3.348.308	26,93%	720.407	2,41%
2014	4.579.086	36,76%	702.306	-2,51%
2015	5.854.014	27,84%	720.898	2,65%
2016	8.050.245	37,52%	704.711	-2,25%
2017	10.328.014	28,29%	724.443	2,80%

↑
PROBLEMA: CONTIENE
INFLACION

ESTACIONALIDAD

La estacionalidad o variación estacional de una serie temporal es un comportamiento o patrón que a veces observamos en una serie de tiempo. Supone que gran parte de las variables económicas experimentan fluctuaciones o cambios regulares a lo largo del tiempo, lo que las convierte en predecibles y facilita su estudio temporal.

Gráfico 1. Producto interno bruto, en miles de millones de pesos a precios de 2004



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

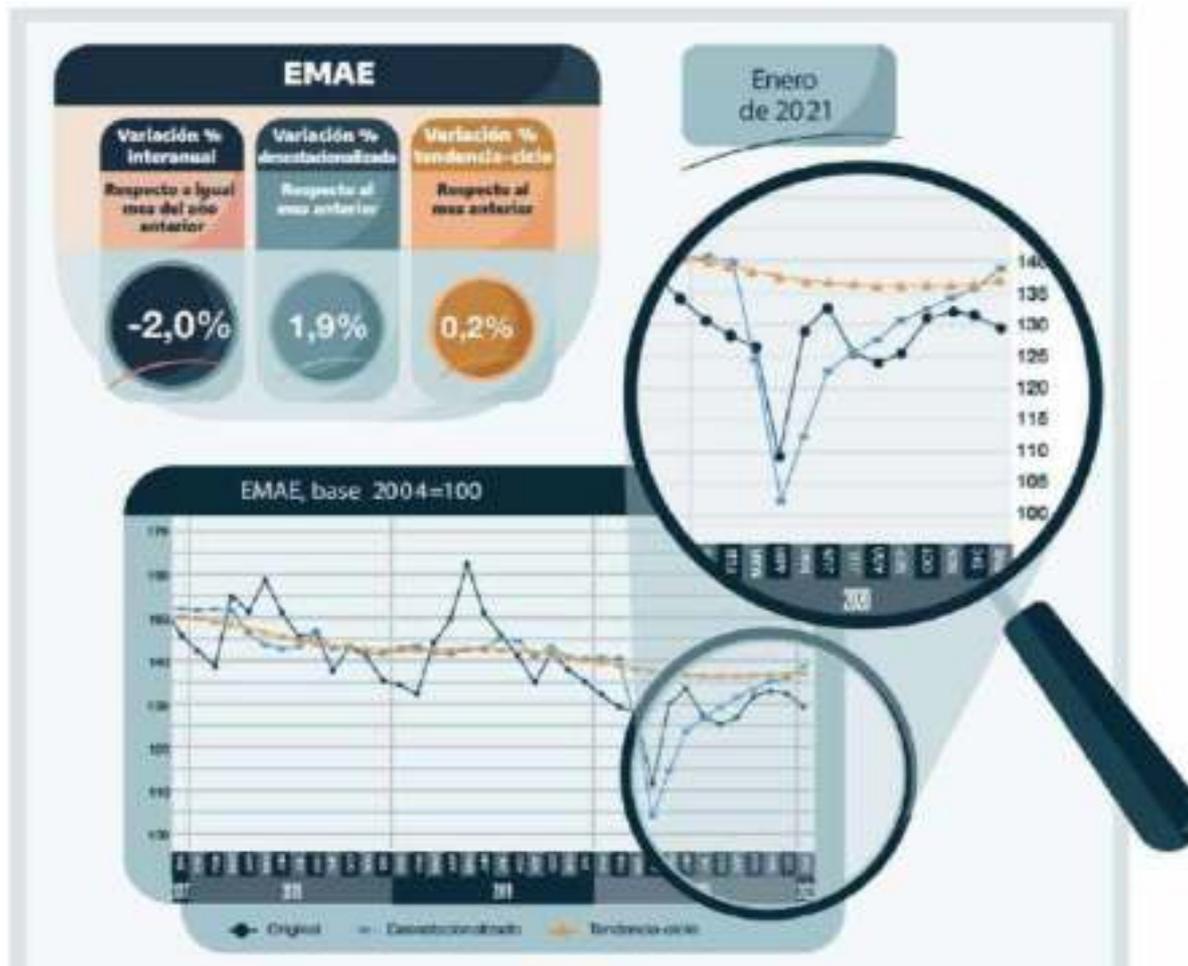
3) Producto Bruto Interno: el EMAE

Indicador N° 2
Estimador Mensual de Actividad Económica (Indec)

ULTIMO
INFORME

El EMAE refleja la evolución mensual de la actividad económica del conjunto de los sectores productivos a nivel nacional.

Este indicador permite anticipar las tasas de variación del producto interno bruto (PIB) trimestral.





DEMANDA AGREGADA: es el total de bienes y servicios demandados por un país, a un determinado nivel de precios, en un determinado periodo de tiempo.

4

La demanda agregada que se puede contabilizar, es igual a la suma del Consumo Privado, más el Consumo Público, más la Inversión, más las Exportaciones y menos las Importaciones, y mide exactamente lo mismo que el PIB. Por lo que muchas veces se utilizan como sinónimos.

$$\begin{array}{ccccccc} \mathbf{M} & + & \mathbf{PBI} & = & \mathbf{C} & + & \mathbf{I} & + & \mathbf{G} & + & \mathbf{X} \\ \text{Importaciones} & & \text{PRODUCTO} & & \text{Consumo Privado} & & \text{Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)} & & \text{Gasto Público} & & \text{Exportaciones} \end{array}$$

CONSUMO

Consumo es la **acción y efecto de consumir o gastar bienes o servicios**, entendiéndose por consumir la aplicación de recursos para ***obtener una utilidad personal derivada de la satisfacción de necesidades***. Se divide entre:

- **Consumo privado.** Valor de todas las compras de bienes y servicios realizados por las unidades familiares y las empresas.
- **Consumo público:** Valor de todas las compras y gastos que realizan las administraciones públicas.

El consumo es una de las variables más importantes dentro de la Demanda Agregada (grava en un 60%-80%), y por ende es una variable fundamental en la determinación del Producto Interno Bruto (PIB) en el corto plazo.

4) Demanda Agregada: clasificación de bienes

TIPOS DE BIENES

SEGÚN MOVILIDAD

Bienes muebles
(de fácil traslado)

Bienes inmuebles
(fijos en un lugar)

SEGÚN DURABILIDAD

Durables
(su consumo se prolonga en el tiempo)

No durables
(se agotan con una sola vez de uso)

Servicios
(intangible)

SEGÚN SU FUNCIÓN

De Consumo
(satisfacen necesidades)

Intermedios
(se utilizan como insumos para hacer otros bienes)

De Capital
(sirven para crear otros bienes)

SEGÚN SU DEMANDA

Complementarios
(que se utilizan en conjunto)

Sustitutos
(bienes que se utilizan en conjunto)

SEGÚN EL INGRESO

Inferiores
(disminuye cuando la renta aumenta)

Normales
(Aumenta cuando aumenta la renta)

De lujo
(asociados con la riqueza)

4) Demanda Agregada: informes

INDICADOR		FUENTE	PERIODICIDAD	REZAGO	INFORMACION
N° 3	VENTAS MINORISTAS	CAME	MENSUAL	UNA SEMANA	Evolución mensual de los principales rubros de ventas minoristas (comercios chicos y medianos). Universo: 1.100 comercios
N° 4	CENTROS DE COMPRA	INDEC	MENSUAL	DOS MESES	Encuesta de centros de compras (Shopping Centers) releva establecimientos del sector que desarrollan su actividad en CABA y Gran Buenos Aires
N° 5	SUPERMERCADOS Y MAYORISTAS	INDEC	MENSUAL	DOS MESES	Mide la evolución de las ventas a los consumidores finales a través de ambos canales de comercialización.
N° 6	ELECTRODOMESTICOS	INDEC	TRIMESTRAL	DOS MESES	Mide la evolución del consumo de una clase de bienes durables (electrodomésticos y artículos para el hogar)
N° 7	MOTOS	ACARA	MENSUAL	MENSUAL	Mide la evolución del patentamiento de motos
N° 8	AUTOS	ACARA ADEFA	MENSUAL	MENSUAL	Miden la evolución de los patentamientos, fabricación y exportación de autos.
N° 9	CONSUMO AGREGADO	INDEC	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	Consumo de Cuentas Nacionales
N° 10	CONFIANZA DEL CONSUMIDOR	UTDT	MENSUAL	MENSUAL	Expectativas sobre la situación económica personal y de la economía en general

4) Demanda Agregada: Inversión

$$\begin{array}{ccccccccc} \mathbf{M} & + & \mathbf{PBI} & = & \mathbf{C} & + & \mathbf{I} & + & \mathbf{G} & + & \mathbf{X} \\ \text{Importaciones} & & \text{PRODUCTO} & & \text{Consumo Privado} & & \text{Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)} & & \text{Gasto Público} & & \text{Exportaciones} \end{array}$$

La producción de bienes y servicios requiere de la utilización de diversos factores, entre ellos los bienes de capital donde incluimos todos los factores durables de producción (equipos, maquinaria, infraestructura, fábricas, etc.).

DEFINICION INVERSIÓN

La inversión para Cuentas Nacionales **es el flujo del producto destinado al aumento del stock de capital**, aumentando así la capacidad productiva de un país. Con esto se deduce que **la inversión es necesariamente intertemporal**, pues su objetivo es aumentar la capacidad de producción en el futuro.

INVERSION
REAL

≠

INVERSION
FINANCIERA

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) comprende:

CONSTRUCCIONES

Edificios residenciales, no residenciales y obras civiles (obra pública). El valor proviene del valor bruto de producción estimado para la rama de actividad de la construcción, al que se descuenta el valor de reparaciones que no es formación de capital sino consumo intermedio.

OTRAS CONSTRUCCIONES

Construcciones por cuenta propia de los sectores productivos, construcciones agropecuarias (invernaderos y otros) y construcción de pozos petroleros.

MAQUINARIA Y EQUIPO

Incluye todo tipo de maquinaria y equipamiento para la producción, se distingue entre nacional e importado.

EQUIPO DE TRANSPORTE

Incluye vehículos para todo tipo de equipos de transportes, se distingue entre nacional e importado (camiones, trenes, etc.).

OTROS ACTIVOS FIJOS

Investigación y Desarrollo (la que tiene valor de mercado), recursos biológicos cultivados y exploración minera. La I&D pública se consideró consumo colectivo.

VARIACION DE EXISTENCIAS

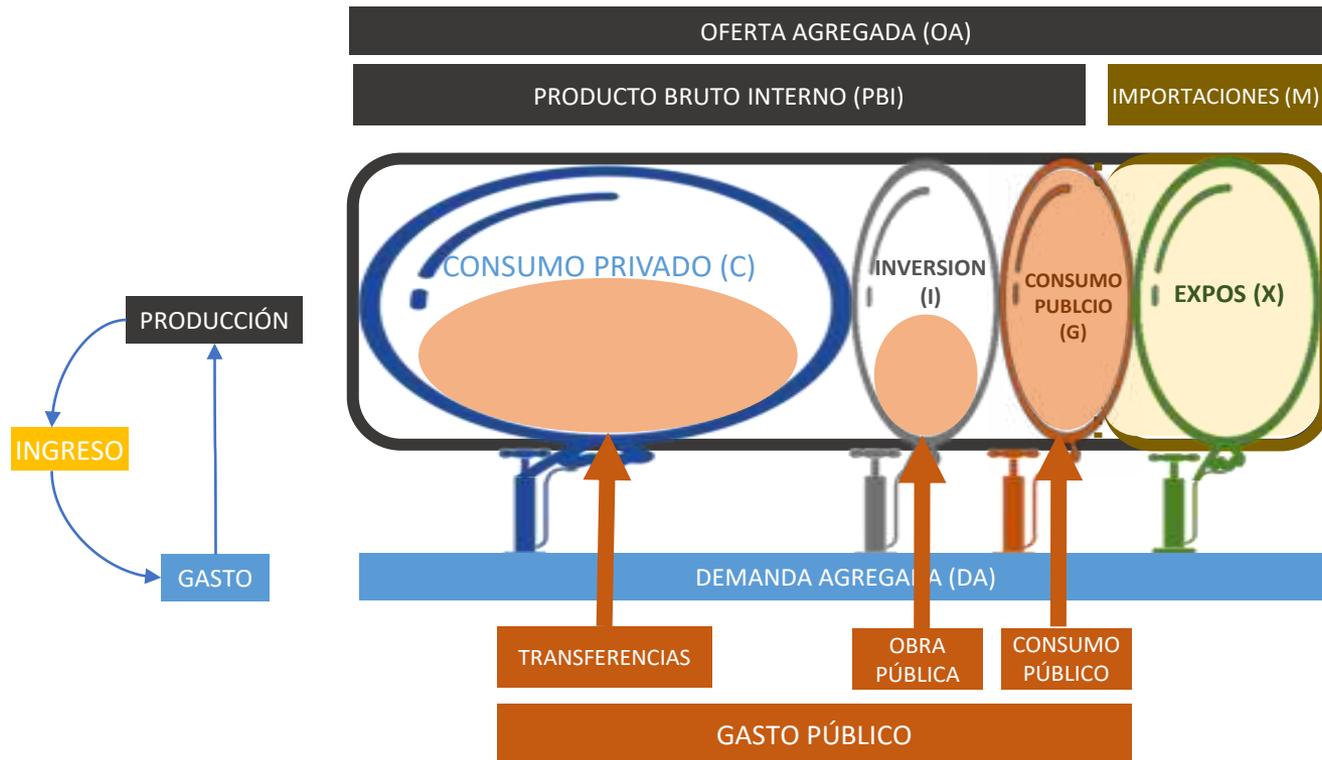
Inversión en inventarios. Puede ser positiva o negativa.

CAPITAL HUMANO: Con frecuencia se propone clasificar los gastos en enseñanza como formación bruta de capital fijo (inversión en capital humano). Sin embargo, si bien los conocimientos, las habilidades y la calificación son activos en un sentido amplio del término, no son producidos, sino adquiridos mediante el aprendizaje y el estudio por lo que no constituyen procesos de producción.

4) Demanda Agregada: el Gasto Público

$$\underbrace{M + PBI}_{\text{OFERTA GLOBAL}} \equiv \underbrace{C + I + G + X}_{\text{DEMANDA GLOBAL}}$$

El tercer componente de la demanda es el gasto público, G, que **hace referencia a todos los gastos realizados por el sector público**. Junto con los impuestos (T), y las Transferencias (TR) definen la política fiscal de un Estado y son determinantes de la demanda, y por tanto, del nivel de producción de corto plazo.

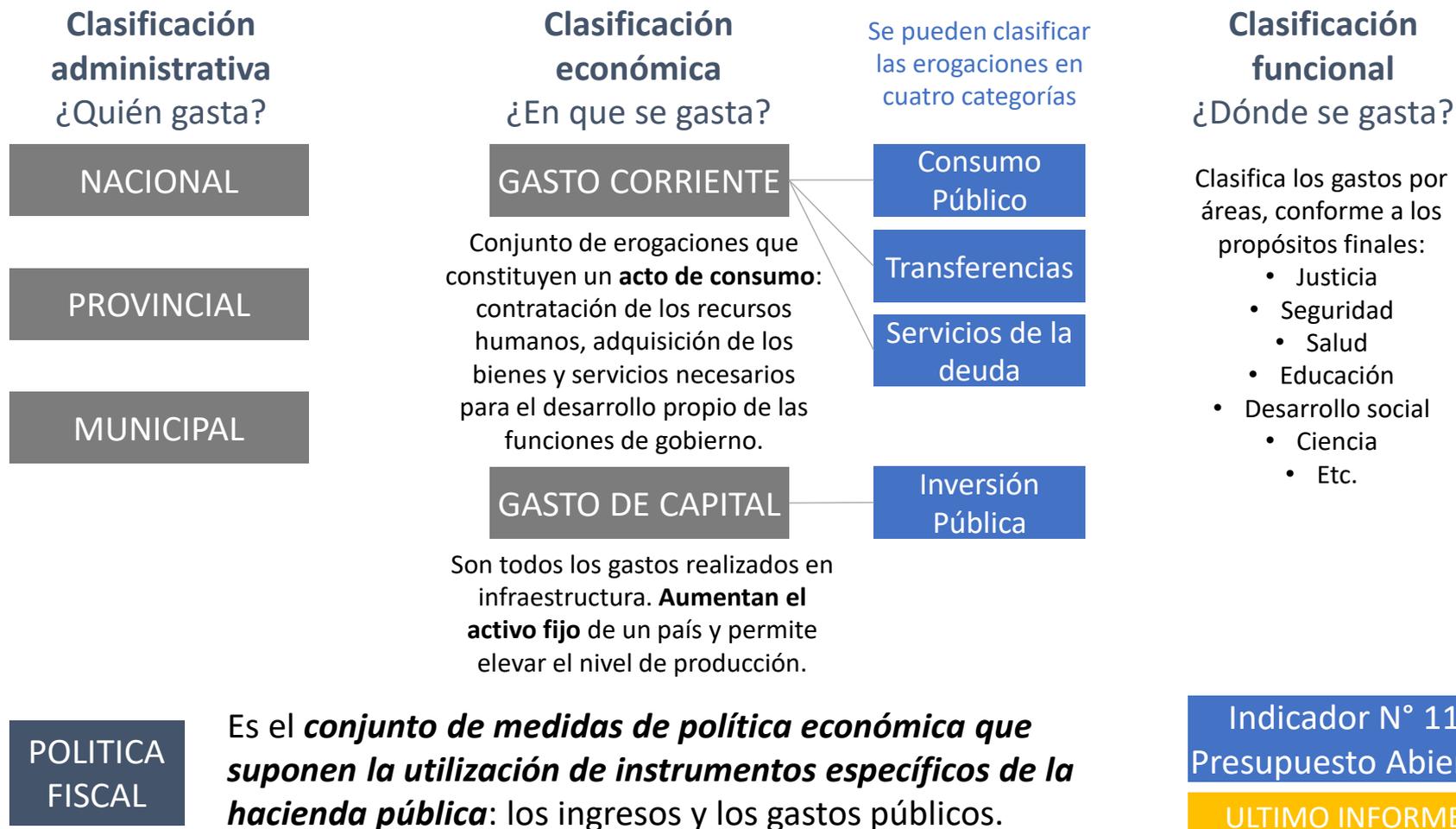


El Estado Nacional gasta más del **25% del PBI** y **provincias y municipios alrededor de 20% más contando** transferencias, consumo de bienes y servicios, inversión pública empresas públicas.

Es decir que el Estado es responsable de un parte crucial en la economía.

4) Demanda Agregada: clasificación del Gasto Público

El **gasto público** es el total de gastos realizados por el sector público, tanto la adquisición de bienes y servicios como las transferencias, y se puede clasificar según diferentes criterios:



$$\underbrace{M + PBI}_{\text{OFERTA GLOBAL}} \equiv \underbrace{C + I + G}_{\text{DEMANDA GLOBAL}} + \boxed{X}$$

EXPORTACIONES

Conjunto de bienes y servicios vendidos por un país en territorio extranjero. Es todo bien y/o servicio que el país productor o emisor (el exportador) envíe como mercancía a un tercero (importador), para su compra o utilización.

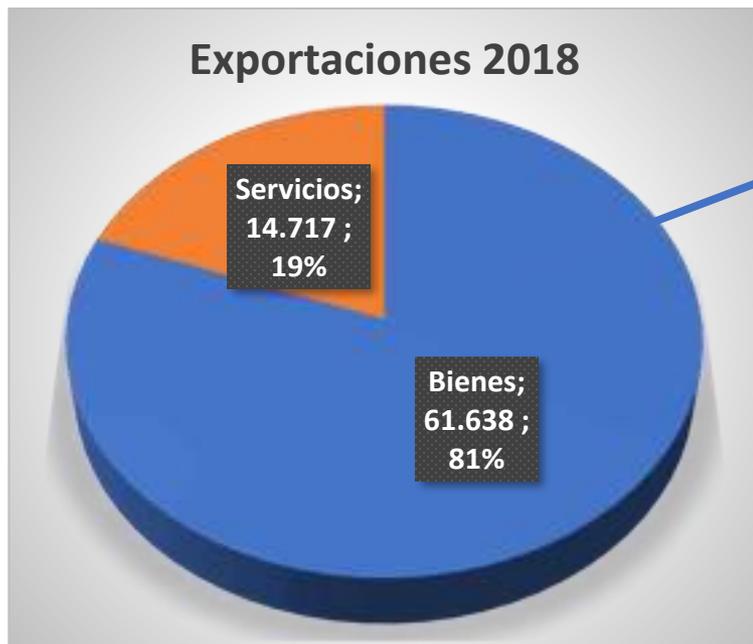
DETERMINANTES

Las exportaciones son la parte de la demanda extranjera que es demanda de bienes interiores. ¿De qué dependen? Dependen de la renta extranjera: un aumento de la renta extranjera significa un aumento de la demanda extranjera de todos los bienes, tanto extranjeros como interiores. Por tanto, un aumento de la renta extranjera provoca un aumento de las exportaciones. Las exportaciones también dependen del tipo de cambio real: cuanto más alto es el precio de los bienes interiores expresado en bienes extranjeros, menor es la demanda extranjera de bienes interiores.

$$X = f \left(\overset{+}{Y}^*, \overset{+}{\xi} \right)$$

- Un aumento de la renta extranjera, Y^* , genera un aumento de las exportaciones.
- Un aumento del tipo de cambio real, provoca un aumento de las exportaciones.
- Además de los determinantes de las cantidades exportadas, los precios juegan un rol central a la hora de determinar el valor de las exportaciones.





Indicador N°12
Intercambio Comercial Argentino
(ICA-INDEC)

ULTIMO
INFORME

El ICA muestra la evolución de la balanza comercial argentina, que es la relación entre los ingresos en dólares provenientes de los **productos que exporta el país al mundo y de aquellos artículos que se compran en el exterior**. Los datos se presentan por grandes rubros/usos económicos, según zonas económicas y países seleccionados

Informes técnicos

25/09/19. Intercambio comercial argentino. Cifras estimadas de agosto de 2019

En agosto de 2019 las exportaciones alcanzaron 5.568 millones de dólares y las importaciones, 4.400 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 13,2% en relación a igual período del año anterior y alcanzó un valor de 9.968 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit comercial de 1.168 millones de dólares.

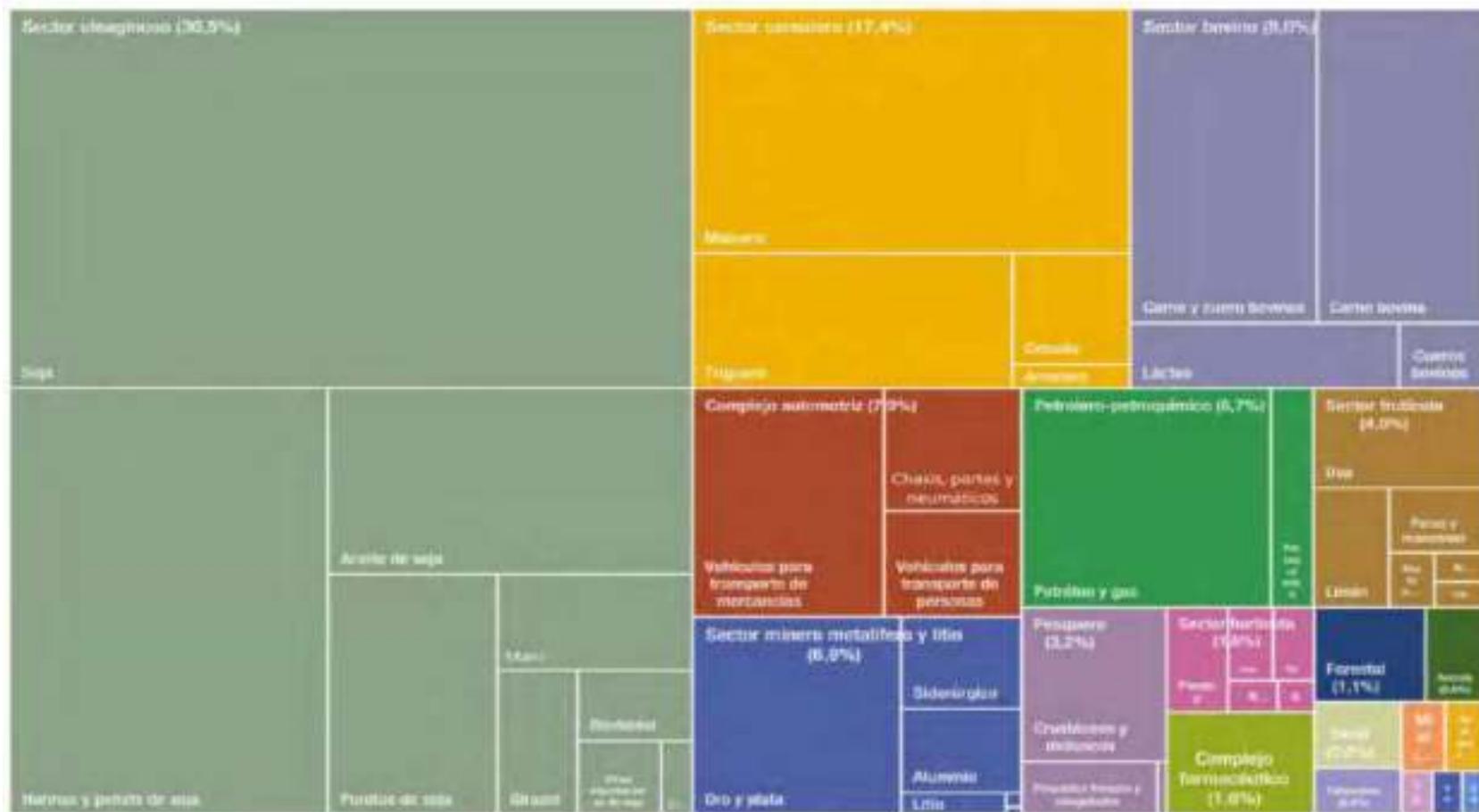
Las exportaciones en agosto aumentaron 7,5% (389 millones de dólares) respecto a igual mes de 2018, debido principalmente a la suba en cantidades de 12,7%, ya que los precios cayeron 4,8%. Con relación a julio de 2019, las exportaciones de agosto disminuyeron 4,9%, mientras que en términos desestacionalizados y de tendencia ciclo se contrajeron 2,4% y 0,5%, respectivamente.

[Leer informe](#)

[Ver informes técnicos anteriores](#)

4) Demanda Agregada: complejos exportadores

Participación porcentual de los principales sectores y complejos exportadores. Año 2020

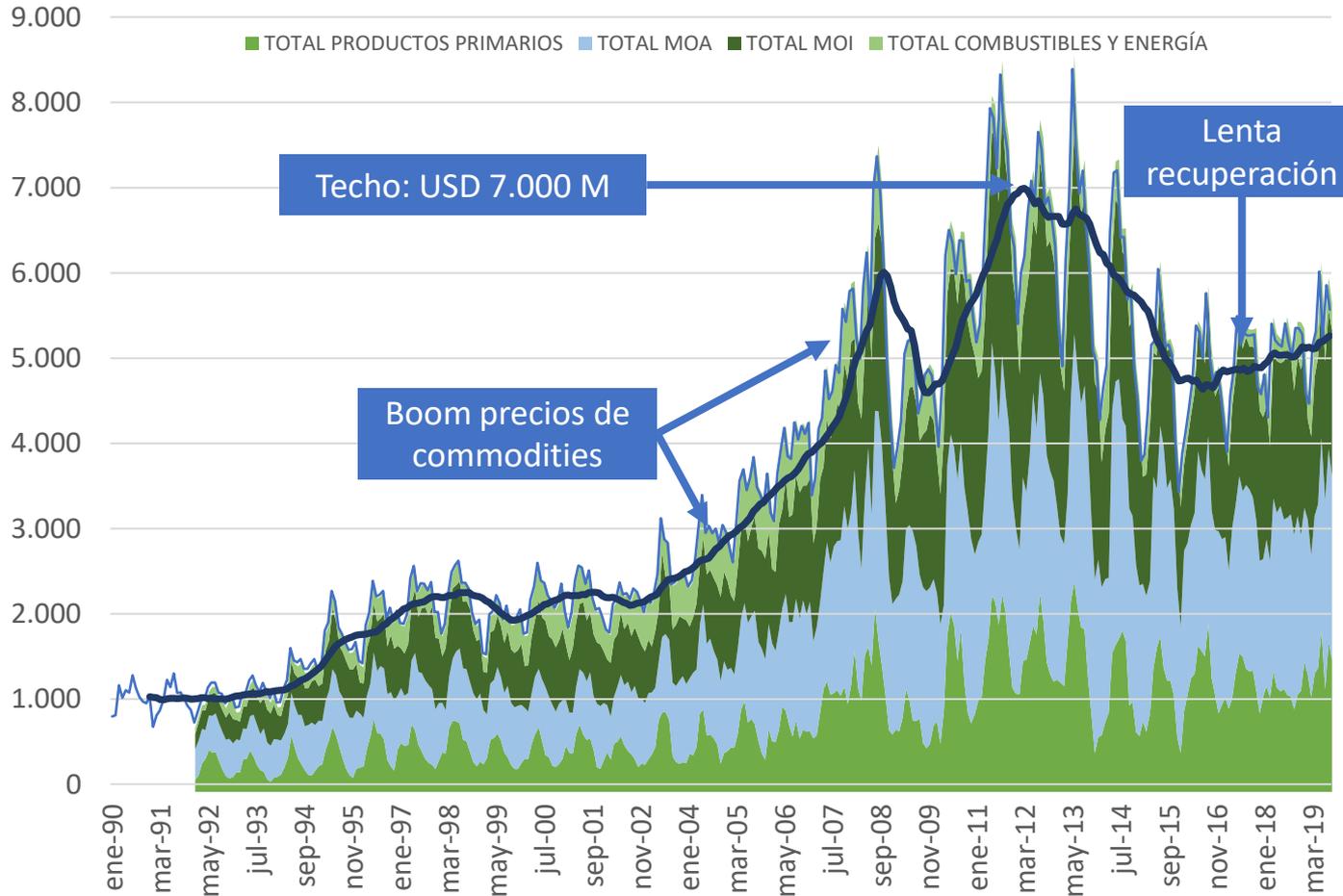


Indicador N°13
Complejos exportadores (Indec)

ULTIMO
INFORME

4) Demanda Agregada: exportaciones, evolución en el largo plazo

Valor mensual de las exportaciones (1990-2019)



AGENDA DIFÍCIL

- Política exterior
- Acuerdos de comercio
- Estabilidad macro
- Fluctuaciones del TCR
- Corto horizonte temporal para negocios con el resto del mundo
- Altos costos logísticos
- Limitado acceso a nuevas tecnologías

4) Demanda Agregada: importaciones

$$\boxed{M} + \text{PBI} \equiv \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X}$$

OFERTA GLOBAL DEMANDA GLOBAL

IMPORTACIONES

Las importaciones son el conjunto de bienes y servicios comprados por un país en territorio extranjero para su utilización en territorio nacional. Una importación es básicamente todo bien y/o servicio legítimo que un país (llamado 'importador') compra a otro país (exportador) para su utilización.

DETERMINANTES

Las importaciones constituyen la parte de la demanda nacional que es demanda de bienes extranjeros. ¿De qué dependen? Dependen claramente de la renta interior: un aumento de la renta interior significa un aumento de la demanda nacional de todos los bienes, tanto interiores como extranjeros. Por tanto, un aumento de la renta interior provoca un aumento de las importaciones. Estas también dependen claramente del tipo de cambio real, que es el precio de los bienes interiores expresado en bienes extranjeros. Cuanto más caros son los bienes interiores en relación con los bienes extranjeros —o lo que es lo mismo, cuanto más baratos son los bienes extranjeros en relación con los bienes interiores— mayor es la demanda nacional de bienes extranjeros.

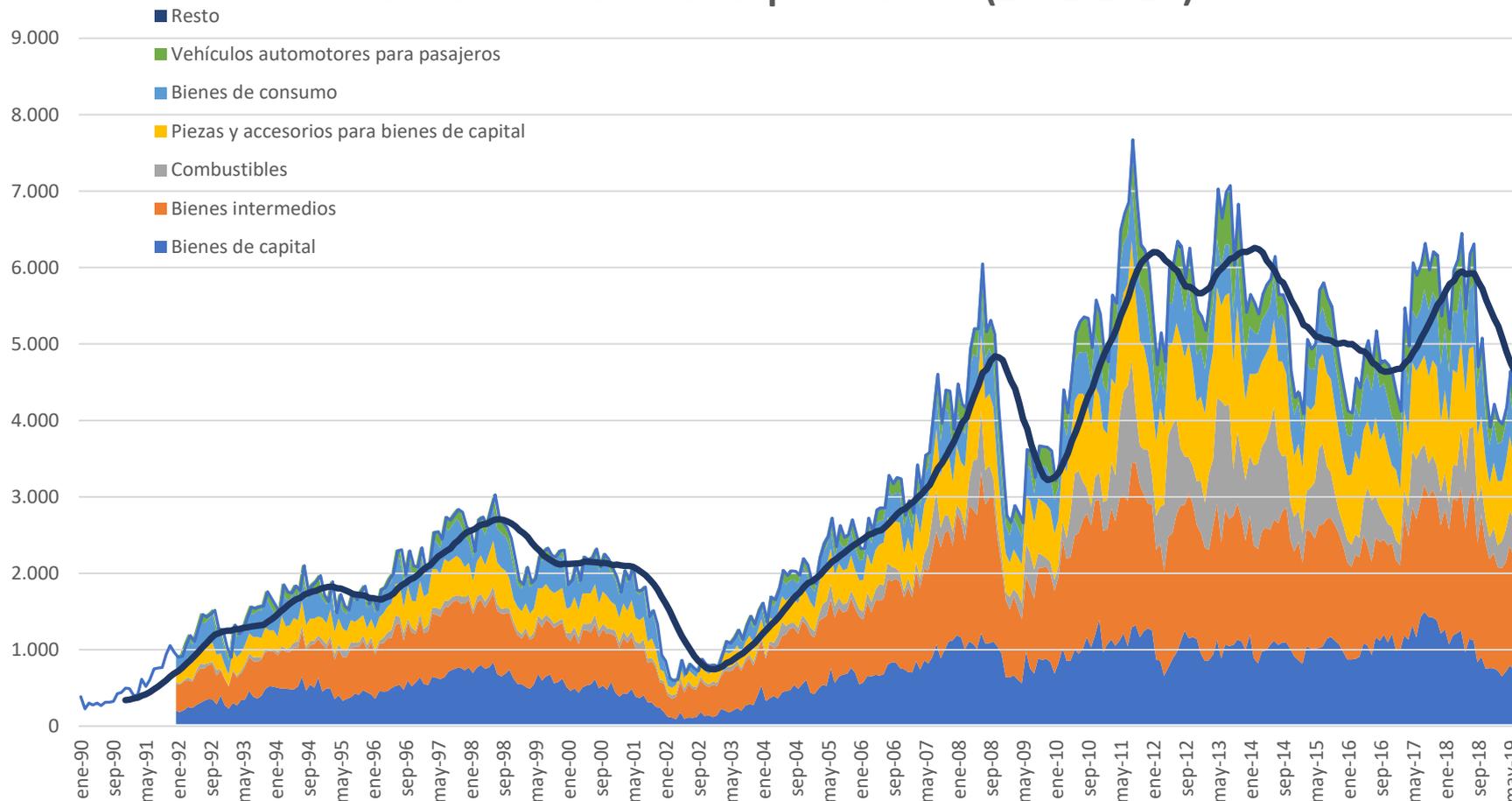
$$M = f(\overset{+}{Y}, \overset{-}{\varepsilon})$$

- Un aumento de la renta doméstica, Y , genera un aumento de las importaciones.
- Un aumento del tipo de cambio real, provoca una disminución de las importaciones.



4) Demanda Agregada: importaciones, evolución histórica

Valor mensual de las importaciones (1992-2019)





BALANZA COMERCIAL (BC): La balanza comercial o exportaciones netas se define como el valor monetario de los bienes exportados menos los bienes importados.

5) Balanza Comercial: definición

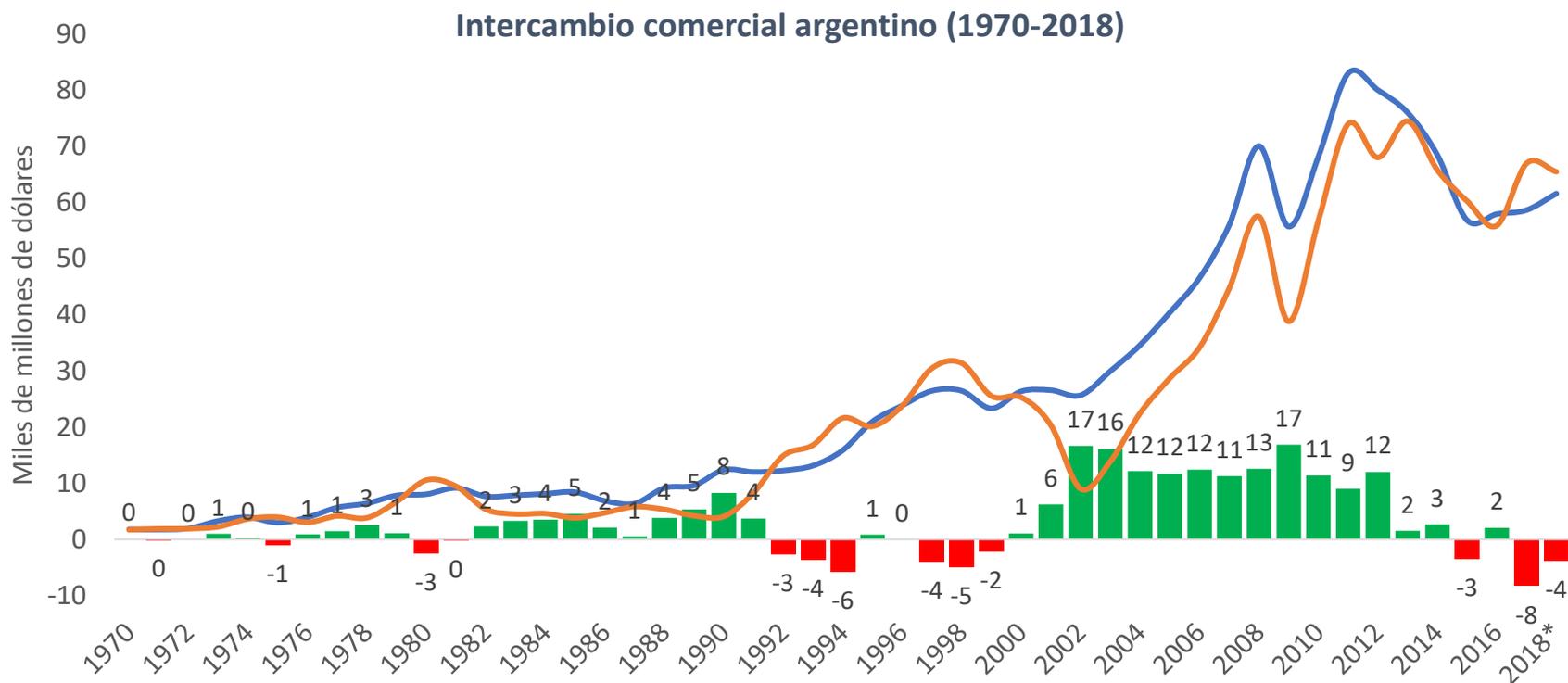
BALANZA COMERCIAL (BC)

- Si la balanza comercial resulta positiva, o sea, las exportaciones superan a las importaciones, tendremos un superávit comercial.
- Por el contrario, si resulta negativa, cuando se importa más de lo que se exporta, tendremos déficit comercial.

¿Es malo un déficit comercial?

Exportaciones > importaciones
⇔ superávit comercial.

Exportaciones < importaciones
⇔ déficit comercial.



5) Balanza Comercial: situación actual

¿Cómo está la balanza comercial de Argentina?

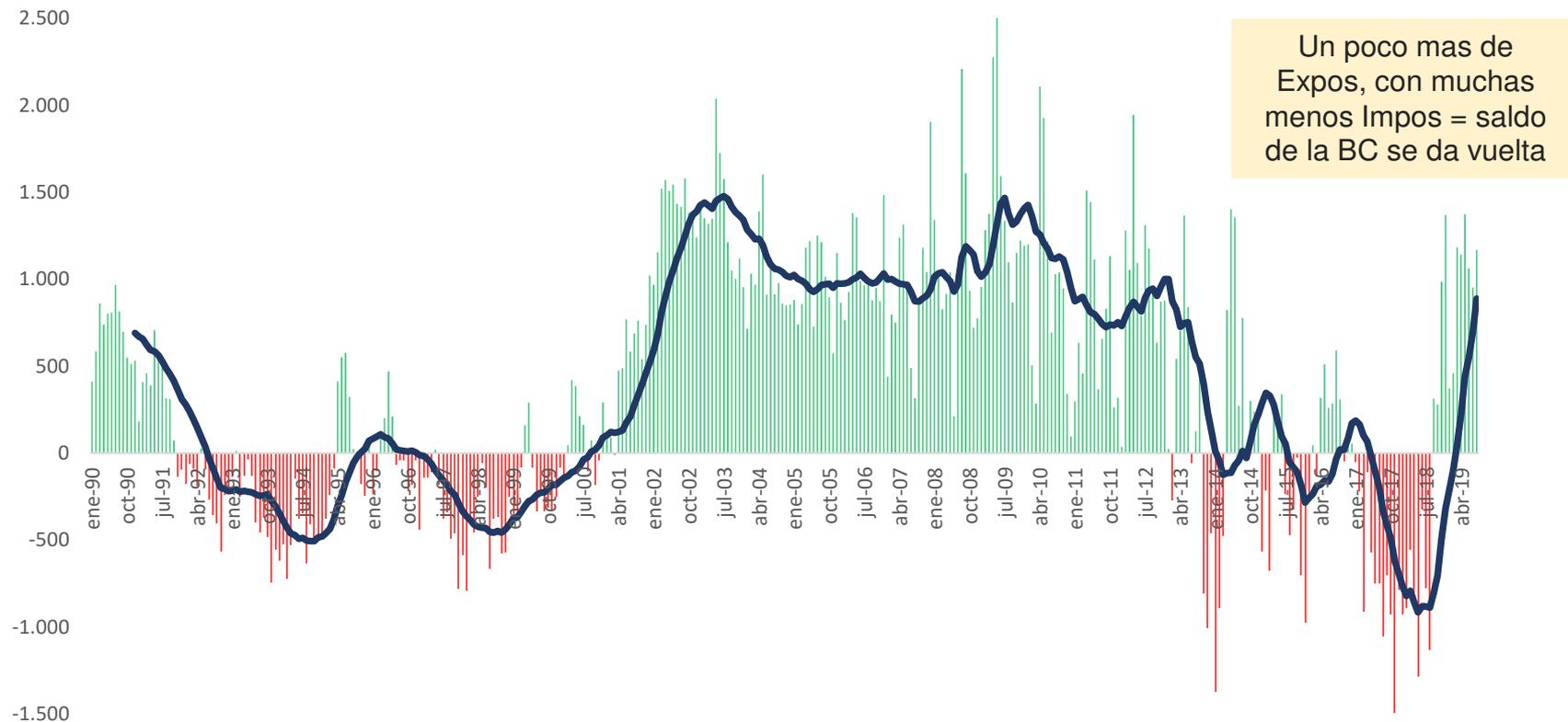
Cuadro 1. Intercambio comercial argentino. Febrero y primer bimestre de 2020-2021

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2021 ^e	2020 [*]	Variación porcentual		2021 [*]	2020 [*]	Variación porcentual		2021 [*]	2020 [*]
			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior		
	Millones de dólares		%		Millones de dólares		%		Millones de dólares	
Total anual	///	54.884	///	///	///	42.356	///	///	///	12.528
Total primer bimestre	9.687	8.957	///	8,2	7.556	6.727	///	12,3	2.131	2.231
Enero	4.912	4.579	7,3	7,3	3.844	3.535	8,7	8,7	1.068	1.044
Febrero	4.775	4.378	9,1	8,2	3.713	3.191	16,4	12,3	1.062	1.187
Marzo		4.383				3.154				1.228
Abril		4.349				2.894				1.455
Mayo		5.078				3.166				1.912
Junio		4.786				3.299				1.487
Julio		4.931				3.451				1.480
Agosto		4.955				3.508				1.446
Septiembre		4.727				4.129				598
Octubre		4.674				4.004				670
Noviembre		4.500				4.115				386
Diciembre		3.544				3.908				-364

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

5) Balanza Comercial: evolución histórica

Balanza comercial mensual y acumulado doce meses (1990-2019)



Un poco mas de Expos, con muchas menos Impos = saldo de la BC se da vuelta

Fuente: Inveq en base a INDEC

Drivers de exportaciones: ↑	Tipo de cambio real	Contexto externo y Brasil	Política comercial	Drivers de Importaciones: ↓	Tipo de cambio real	Recesión
-----------------------------	---------------------	---------------------------	--------------------	-----------------------------	---------------------	----------

TERMINOS DE INTERCAMBIO

Términos de intercambio (TI) o **relación real de intercambio** (en inglés, *terms of trade*) es una medida usada en Economía (comercio internacional) para caracterizar la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación.

- Los TI se calculan mediante la razón del **índice de precios de las exportaciones (IPC_X)** y del **índice de precios de las importaciones (IPC_M)**.

$$TI = \frac{IPC_X}{IPC_M} * 100$$

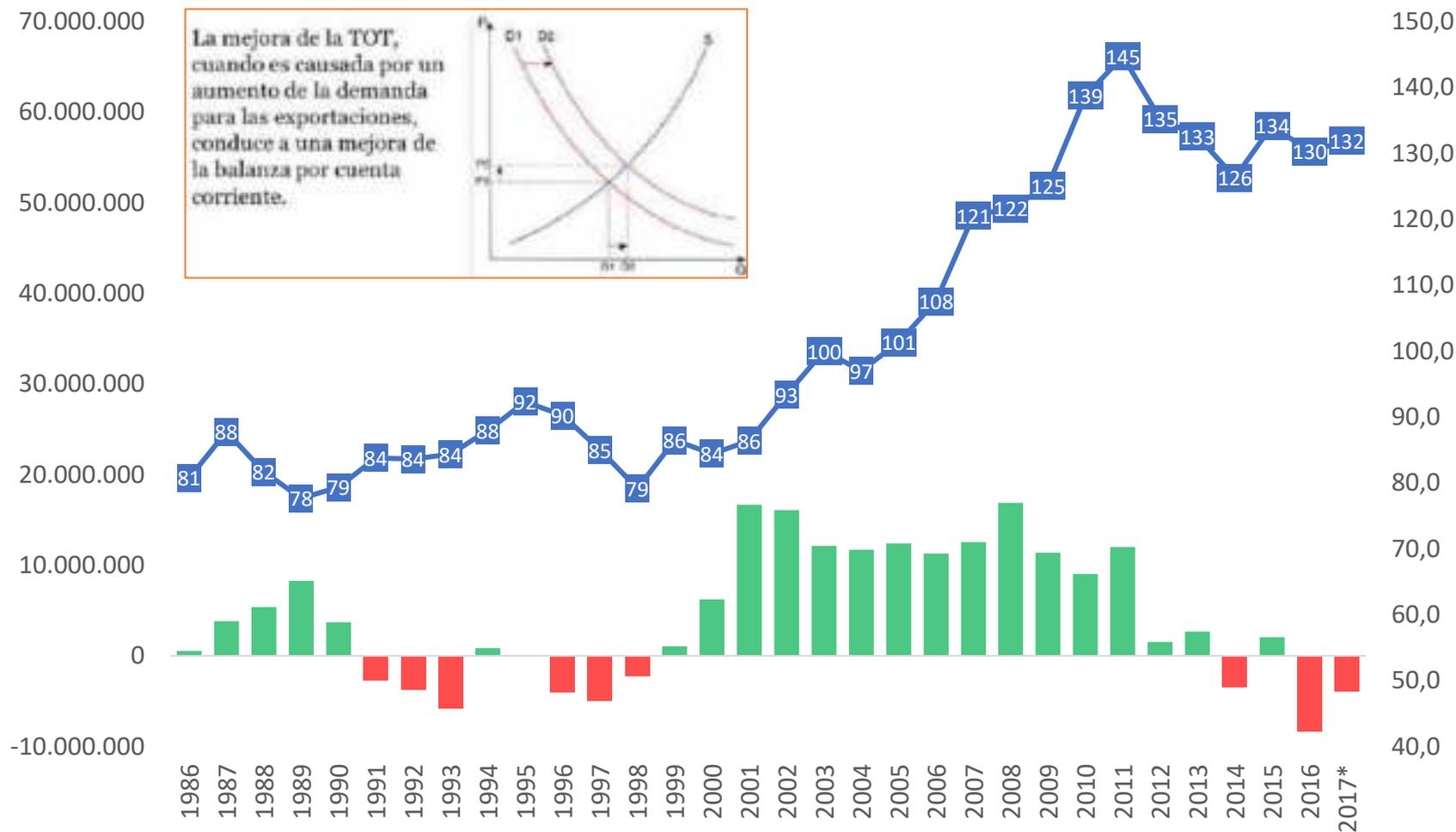
- Un incremento (disminución) de los TI indica que las variaciones de precios de las exportaciones son mayores (menores) que los cambios de los precios de importaciones del período.
- Ello implica que, con la misma cantidad física de exportaciones, el país puede importar una mayor (menor) cantidad de bienes previo al ajuste de TI.
- A esto le llamamos una mejora (deterioro) de los términos de intercambio que se traduce en un superávit (déficit) de cuenta corriente.

Indicador N°14
Precios y
cantidades del
comercio
exterior(Indec)

ULTIMO INFORME

5) Balanza Comercial: términos de intercambio, evolución

Saldo de la balanza comercial y Términos de Intercambio (1986-2018)



Fuente: Inveccq en base a INDEC



5

BALANZA DE PAGOS (BP): es un estado contable estadístico que resume las transacciones económicas entre residentes y no residentes.

Se registran en términos de flujos, teniendo en cuenta el método de devengado independientemente del momento de su cobro o pago (método de percibido) y se valoran a precios de mercado.

6) Balanza de pagos: la apertura económica

ECONOMIA CERRADA

Economía que **no realiza transacciones internacionales**, o sea que **no se relaciona con otras economías del mundo**, ni comercial, ni financieramente. La supervivencia de las personas y las actividades económicas se autoabastecen, es decir, se satisfacen localmente, sin necesidad de utilizar bienes o servicios provenientes del exterior (son conocidas como autarquías).

¿Existen? *Sentinel del Norte*

ECONOMIA ABIERTA

Economía que realiza transacciones comerciales y/o financieras con otros países, es decir la que se relaciona libremente con otras economías del mundo.

LAS 3 DIMENSIONES DE LA APERTURA



6) Balanza de pagos: estructura de la BP

DEFINICION

La balanza de pagos (BP) es el registro contable de todas las transacciones monetarias producidas entre un país y el resto del mundo en un determinado periodo. **El total debe sumar cero, sin posibilidad de que exista un superávit o déficit.**

Indicador N°15
Balanza de
Pagos (Indec)

ULTIMO INFORME

ESTRUCTURA

La cuenta corriente que registra el comercio de bienes y servicios, los flujos de ingresos primarios e ingresos secundarios entre residentes y no residentes. Similar a las XN.

Movimientos de capitales, por ejemplo las ayudas que llegan del extranjero o la compra y venta de bienes que no son financieros.

Se recogen los préstamos que pide un país al extranjero, las inversiones o depósitos que los países extranjeros efectúan a un país.

CC: CUENTA CORRIENTE

+

CK: CUENTA CAPITAL

+

CF: CUENTA FINANCIERA

+

CUENTA DE ERRORES Y OMISIONES

=

0

BALANZA COMERCIAL

BALANZA SERVICIOS

INGRESO PRIMARIO (RENTAS)

INGRESO SECUNDARIO (TRANSFERENCIAS)

INVERSION DIRECTA

INVERSION DE CARTERA

DERIVADOS FINANCIEROS

OTRAS INVERSIONES

RESERVAS INTERNACIONALES

Capacidad/
Necesidad de
financiamiento

1

2

6) Balanza de pagos: formas de representación

Formas de presentación:

$$CC + CKyF = 0$$

$$CC + CK + CF = 0$$

$$CC + CK + CF + EyO = 0$$

$$CC + CK + CF + EyO = \text{Var. RRII}$$

$$CC + CK = CF - EyO \text{ (Nueva metodología FMI)}$$

Necesidades de
financiamiento externo neto

DEFICIT DE
CUENTA
CORRIENTE Y
CAPITAL



FINANCIAMIENTO

- VENTA DE ACTIVOS
- INV. DIRECTA O DEUDA
- VENTA DE RESERVAS
- RESTRICCIÓN EXTERNA



SUPERAVIT DE
CUENTA
FINANCIERA

Mas gasto en el extranjero de lo que recibe por sus ventas al resto del mundo: $M > X$

Un país que no cuenta con ninguno de las tres opciones para financiar el déficit se ve obligado a equilibrar el mismo.

	2017					2018					2019	
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
Millones de dólares												
1. Cuenta corriente (1)	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-31.598	-9.369	-8.500	-7.453	-2.157	-27.479	-3.685	-2.561
2. Cuenta de capital (2)	37	35	59	7	139	20	11	40	16	87	32	14
Necesidad de financiamiento externo neto (1) + (2)	-7.194	-6.699	-8.207	-9.360	-31.459	-9.348	-8.489	-7.413	-2.141	-27.392	-3.653	-2.547
3. Cuenta financiera (3)	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-31.273	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.696	-3.339
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	970	-272	-671	160	186	-298	-128	-454	288	-593	-43	-792

BALANZA
COMERCIAL

BALANZA
SERVICIOS

INGRESO
PRIMARIO
(RENTAS)

INGRESO
SECUNDARIO
(TRANSFERENCIAS)

Registra las importaciones y exportaciones de mercancías. Es la primer balanza que surge a partir del surgimiento del comercio internacional.

1.A.a Bienes

Definición: la cuenta bienes comprende los artículos físicos y producidos cuya propiedad económica se traspasa entre un residente y un no residente. En el crédito se registran las exportaciones y en el débito las importaciones.

Subcuentas:

1. A.a Bienes

1.A.a.1 Mercancías generales

1.A.a.2 Exportaciones netas de bienes en compraventa (Compra venta de bienes que nunca ingresan en el país)

1.A.a.3 Oro no monetario (Oro que no esté en poder de las autoridades monetarias como activo de reserva (oro monetario))

6) Balanza de pagos: Cuenta Corriente

BALANZA
COMERCIAL

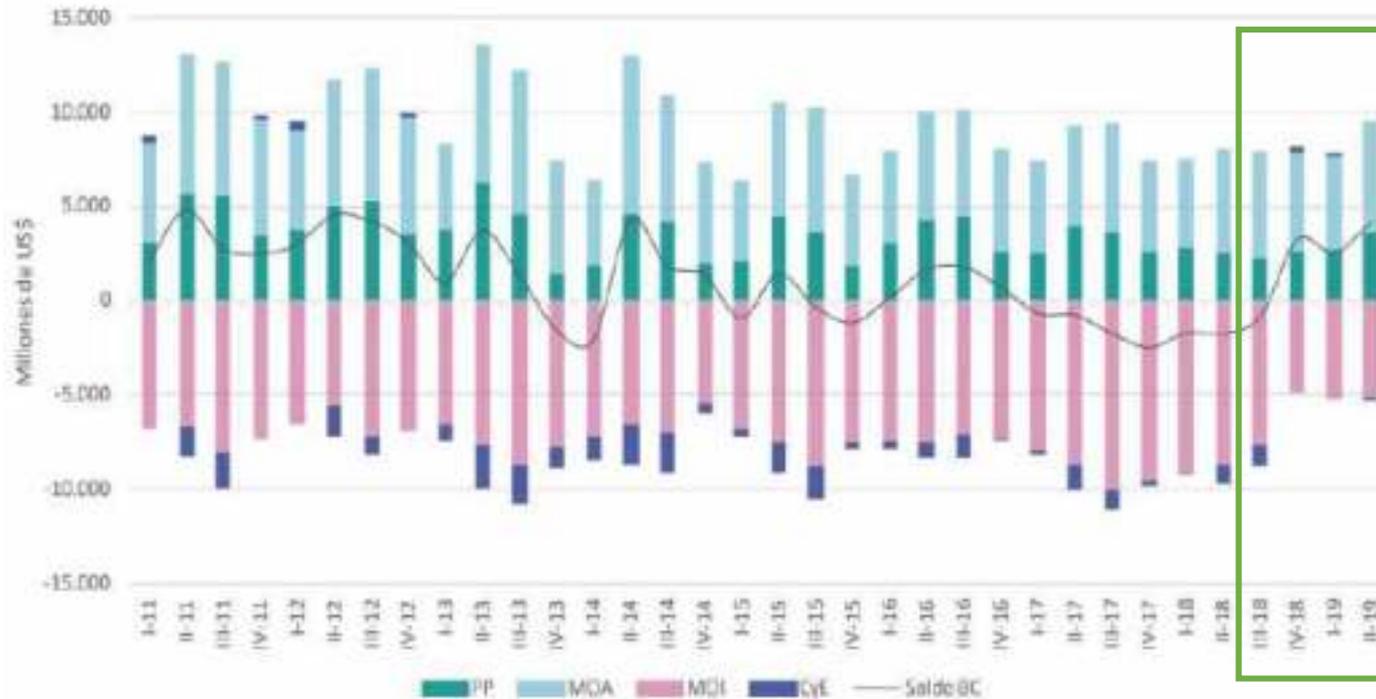
BALANZA
SERVICIOS

INGRESO
PRIMARIO
(RENTAS)

INGRESO
SECUNDARIO
(TRANSFERENCIAS)

Registra las importaciones y exportaciones de mercancías. Es la primer balanza que surge a partir del surgimiento del comercio internacional.

Evolución del saldo de la balanza comercial de bienes, exportaciones e importaciones a valor FOB, por grandes rubros



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

6) Balanza de pagos: Cuenta Corriente

BALANZA
COMERCIAL

BALANZA
SERVICIOS

INGRESO
PRIMARIO
(RENTAS)

INGRESO
SECUNDARIO
(TRANSFERENCIAS)

Registra las importaciones y exportaciones de servicios. La Balanza de Servicios viene ganando participación en el comercio internacional año tras año.

1.A.b Servicios

Definición: la cuenta de servicios registra todos los ingresos (prédito) y egresos (débito) derivados de servicios prestados entre residentes y no residentes.

Subcuentas:

1.A.b Servicios

- 1.A.b.1 Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros (procesamiento, ensamblaje, etiquetado y empaque)
- 1.A.b.2 Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.
- 1.A.b.3 Transporte
- 1.A.b.4 Viajes
- 1.A.b.5 Construcción
- 1.A.b.6 Servicios de seguros y pensiones
- 1.A.b.7 Servicios financieros
- 1.A.b.8 Cargos por el uso de propiedad intelectual n.i.o.p.
- 1.A.b.9 Servicios de telecomunicaciones, informática e información
- 1.A.b.10 Otros servicios empresariales
- 1.A.b.11 Servicios personales, culturales y recreativos
- 1.A.b.12 Bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.



6) Balanza de pagos: Cuenta Corriente

BALANZA
COMERCIAL

BALANZA
SERVICIOS

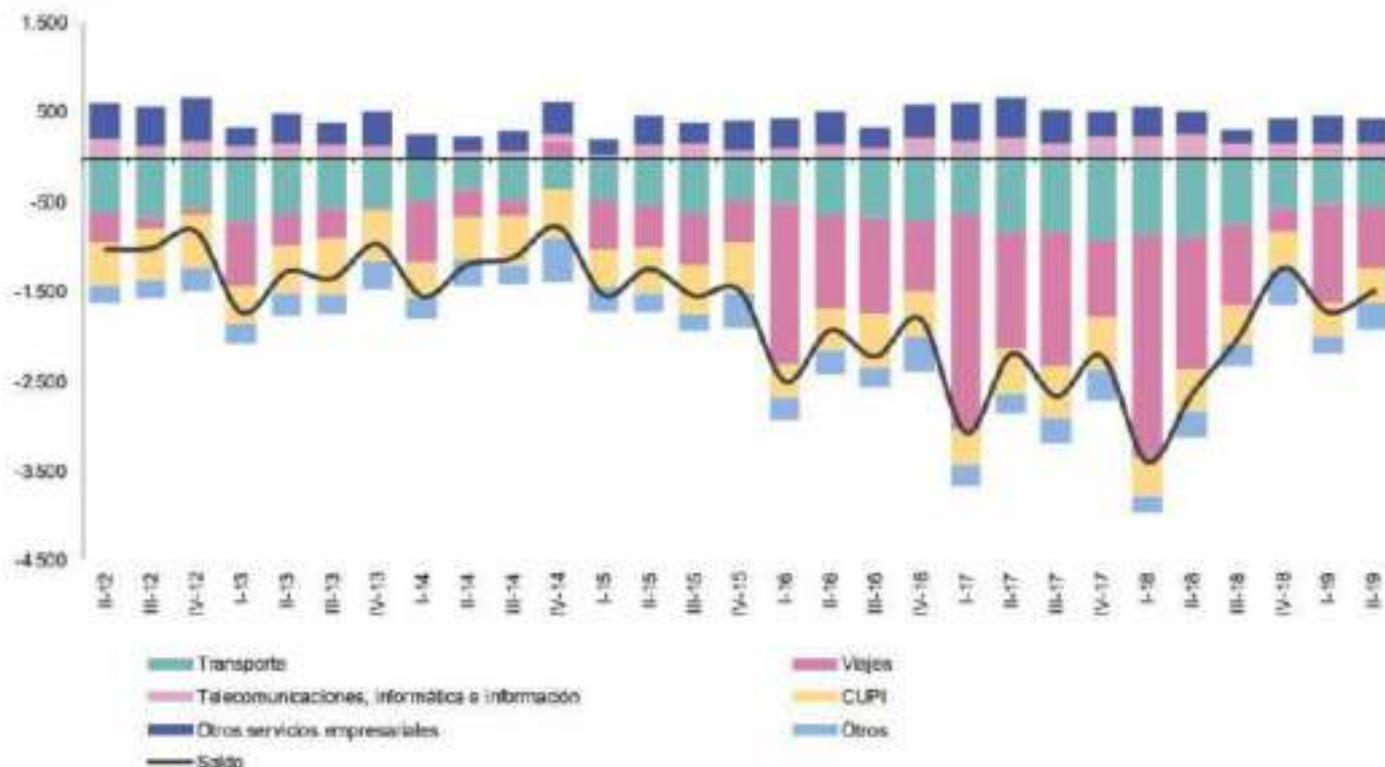
INGRESO
PRIMARIO
(RENTAS)

INGRESO
SECUNDARIO
(TRANSFERENCIAS)

Registra las importaciones y exportaciones de servicios. La Balanza de Servicios viene ganando participación en el comercio internacional año tras año.

Gráfico I.6 Evolución de saldos de la balanza de servicios por rubro

Miliones de US\$



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

6) Balanza de pagos: Cuenta Corriente

BALANZA
COMERCIAL

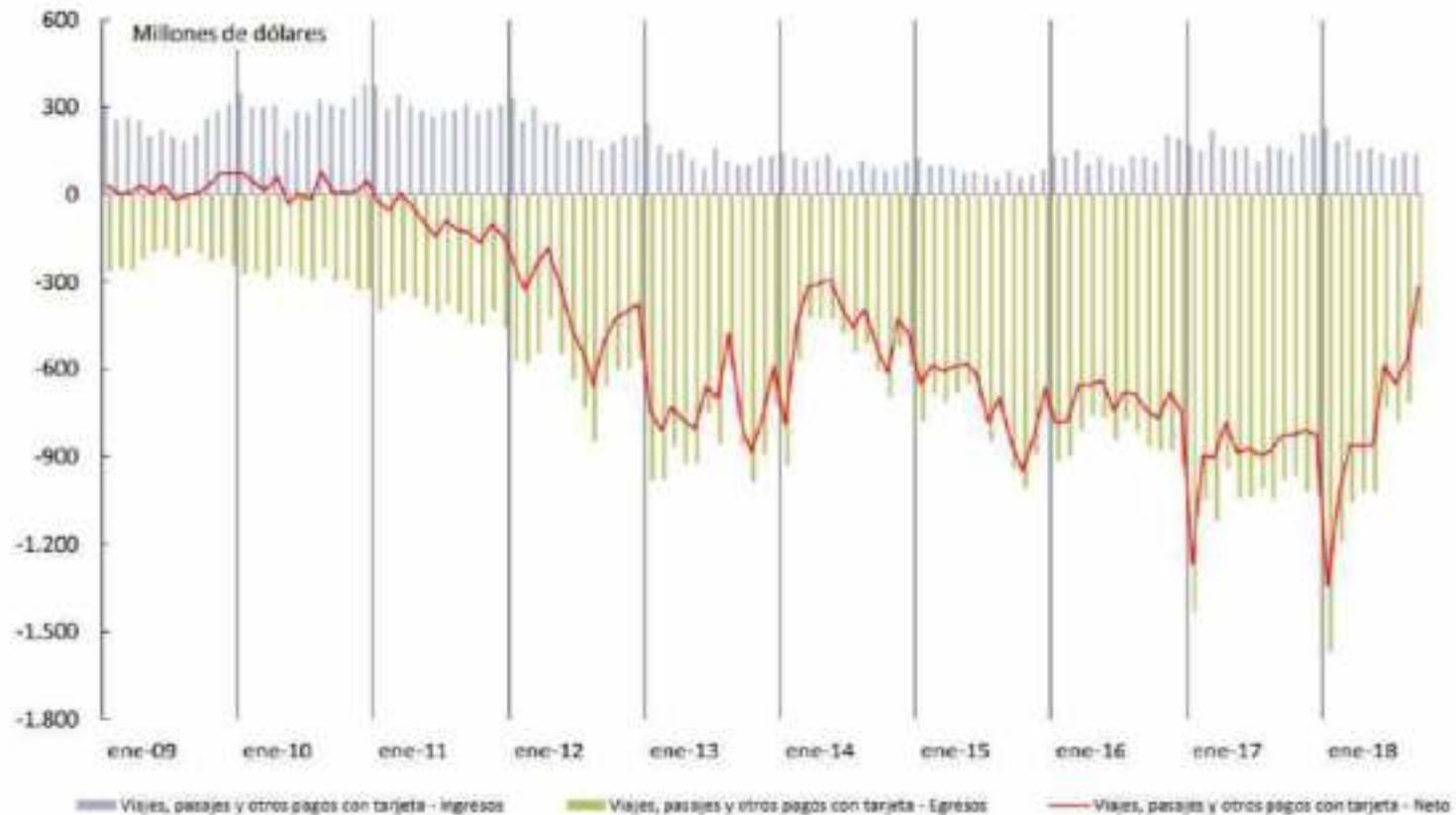
BALANZA
SERVICIOS

INGRESO
PRIMARIO
(RENTAS)

INGRESO
SECUNDARIO
(TRANSFERENCIAS)

Registra las importaciones y exportaciones de servicios. La Balanza de Servicios viene ganando participación en el comercio internacional año tras año.

Gráfico III.9 Servicios. Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta



6) Balanza de pagos: Cuenta Corriente

BALANZA COMERCIAL

BALANZA SERVICIOS

INGRESO PRIMARIO (RENTAS)

INGRESO SECUNDARIO (TRANSFERENCIAS)

Cobros y pagos de los factores productivos: alquileres, dividendos, intereses, patentes, remuneraciones.

1.B Ingreso primario

Definición: el ingreso primario refleja el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y de recursos naturales a otras unidades institucionales, en forma de renta.

Subcuentas:

1.B Ingreso primario

- 1.B.1 Remuneración de empleados
- 1.B.2 Renta de la inversión
- 1.B.3 Otro ingreso primario

1.B.2 Renta de la inversión

Subcuentas:

1.B.2 Renta de la inversión

- 1.B.2.1 Inversión directa
- 1.B.2.2 Inversión de cartera
- 1.B.2.3 Otra inversión
- 1.B.2.4 Activos de reserva

Gráfico 1.15 Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

BALANZA
COMERCIAL

BALANZA
SERVICIOS

INGRESO
PRIMARIO
(RENTAS)

INGRESO
SECUNDARIO
(TRANSFERENCIAS)

La balanza de transferencias registra giros unilaterales de divisas: remesas, donaciones y ayudas.

1.C Ingreso secundario

Definición: en la cuenta de ingreso secundario se registran las transferencias corrientes entre residentes y no residentes. Se entiende por transferencia corriente el suministro de un bien, servicio, activo financiero u otro activo no producido por parte de una unidad institucional a otra sin obtener a cambio un artículo de valor económico. Las transferencias pueden ser en efectivo o en especie.

Subcuentas:

1.C Ingreso secundario

1.C.1 Gobierno general

1.C.2 Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH

1.C.3 Ajuste por cambio de los derechos jubilatorios

1.C.2 Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH

Subcuentas:

1.C.2 Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH

1.C.2.1 Transferencias personales

1.C.2.2 Otras transferencias corrientes

1.C.2.0.1 Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc

1.C.2.0.2 Contribuciones sociales

1.C.2.0.3 Prestaciones sociales

1.C.2.0.4 Primas netas de seguros no de vida

1.C.2.0.5 Indemnizaciones de seguros no de vida

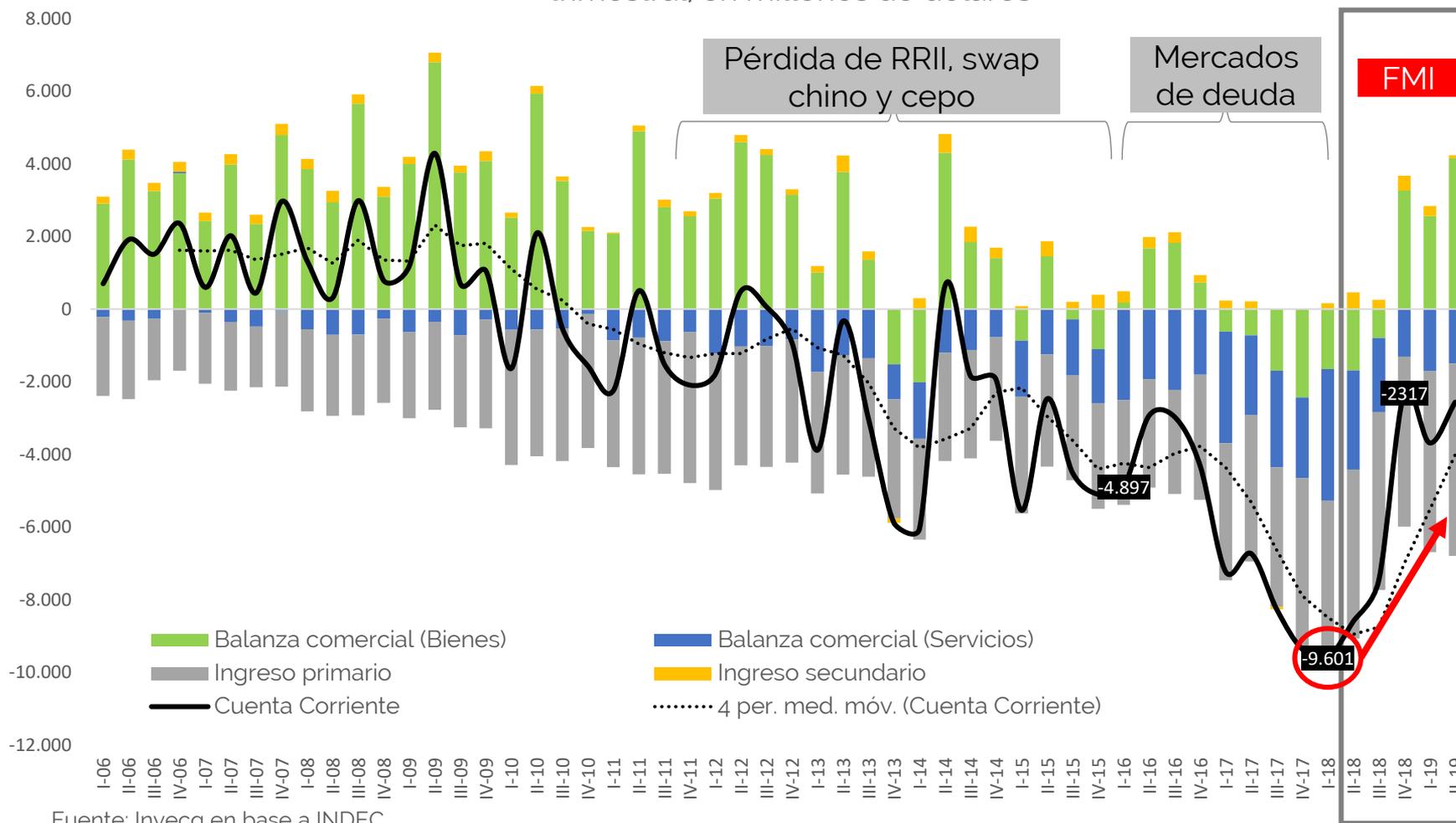
1.C.2.0.6 Cooperación internacional corriente

1.C.2.0.7 Transferencias corrientes diversas

6) Balanza de pagos: Cuenta Corriente, evolución

Cuenta Corriente: componentes

-trimestral, en millones de dólares-



Fuente: Inveccq en base a INDEC

Una Cuenta Corriente y Capital deficitaria deberá ser compensada con un excedente de la Cuenta Financiera. Esto implica 3 alternativas para financiar el déficit externo:

		LIMITACIONES
RESERVAS INTERNACIONALES	Son las RRII que se toman del Banco Central (BCRA)	Stock de reservas limita el tiempo en que se puede incurrir en déficit
INVERSION DIRECTA	Implica la inversión extranjera directa y la compra de activos, propiedades o participación en empresas.	Amenaza a la soberanía nacional si la participación extranjera es muy grande. Vulnerabilidad a la confianza de los inversores (reversión de flujos)
INVERION DE CARTERA (DEUDA)	Son los préstamos del extranjero para el país, tanto para el sector público como para el sector privado.	La tasa de interés implica una carga adicional en el corto plazo, aumentando mas el déficit de la CC

3. Cuenta financiera

CF: Registra todos los pagos con el exterior destinados a comprar o vender activos financieros.

Definición: se registran las transacciones de activos financieros y pasivos entre residentes y no residentes.

Subcuentas

3 Cuenta financiera

- 3.1 Inversión directa
- 3.2 Inversión de cartera
- 3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)
- 3.4 Otra inversión
- 3.5 Activos de reserva

3.5 Activos de reserva

Subcuentas:

3.5 Activos de reserva

- 3.5.1 Oro monetario
- 3.5.2 Derechos especiales de giro
- 3.5.3 Posición de reserva en el FMI
- 3.5.4 Otros activos de reserva
 - 3.5.4.1 Moneda y depósitos
 - 3.5.4.2 Títulos-valores
 - 3.5.4.3 Derivados financieros
 - 3.5.4.4 Otros activos

6) Balanza de pagos: Cuenta Financiera, evolución



Instituto Nacional de Estadística y Censos
República Argentina

Principales flujos de la Balanza de Pagos. Argentina 2006-2020

Valores trimestrales en millones de US\$

Periodo

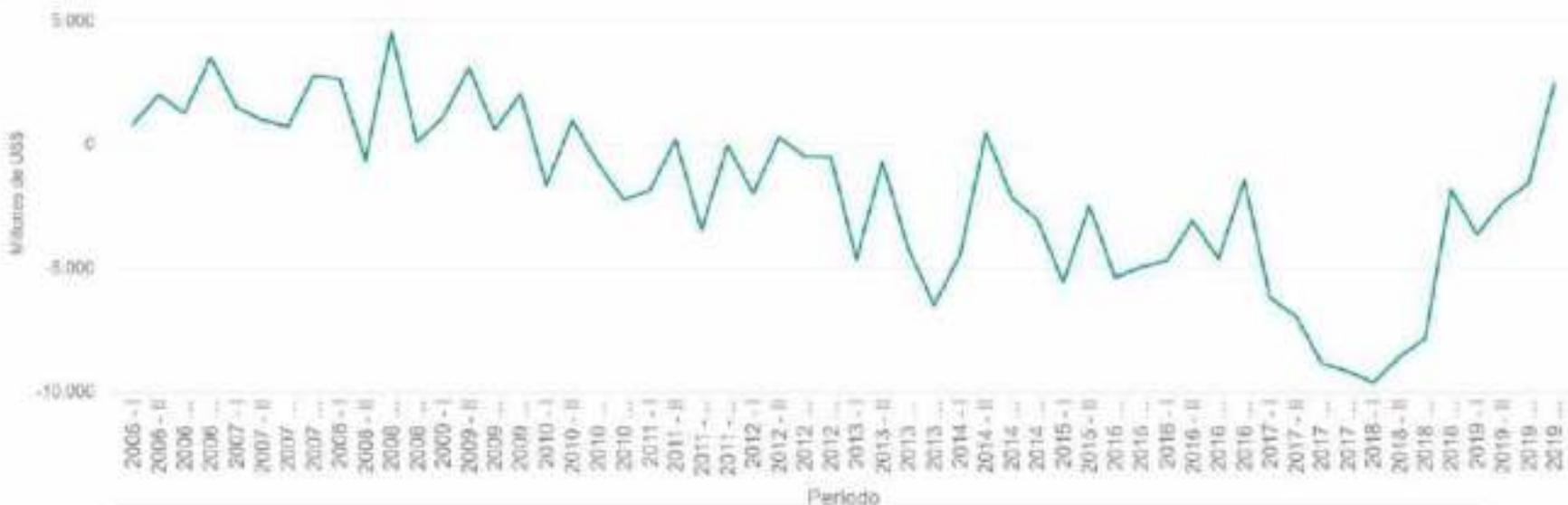
2006 2020



Cuenta

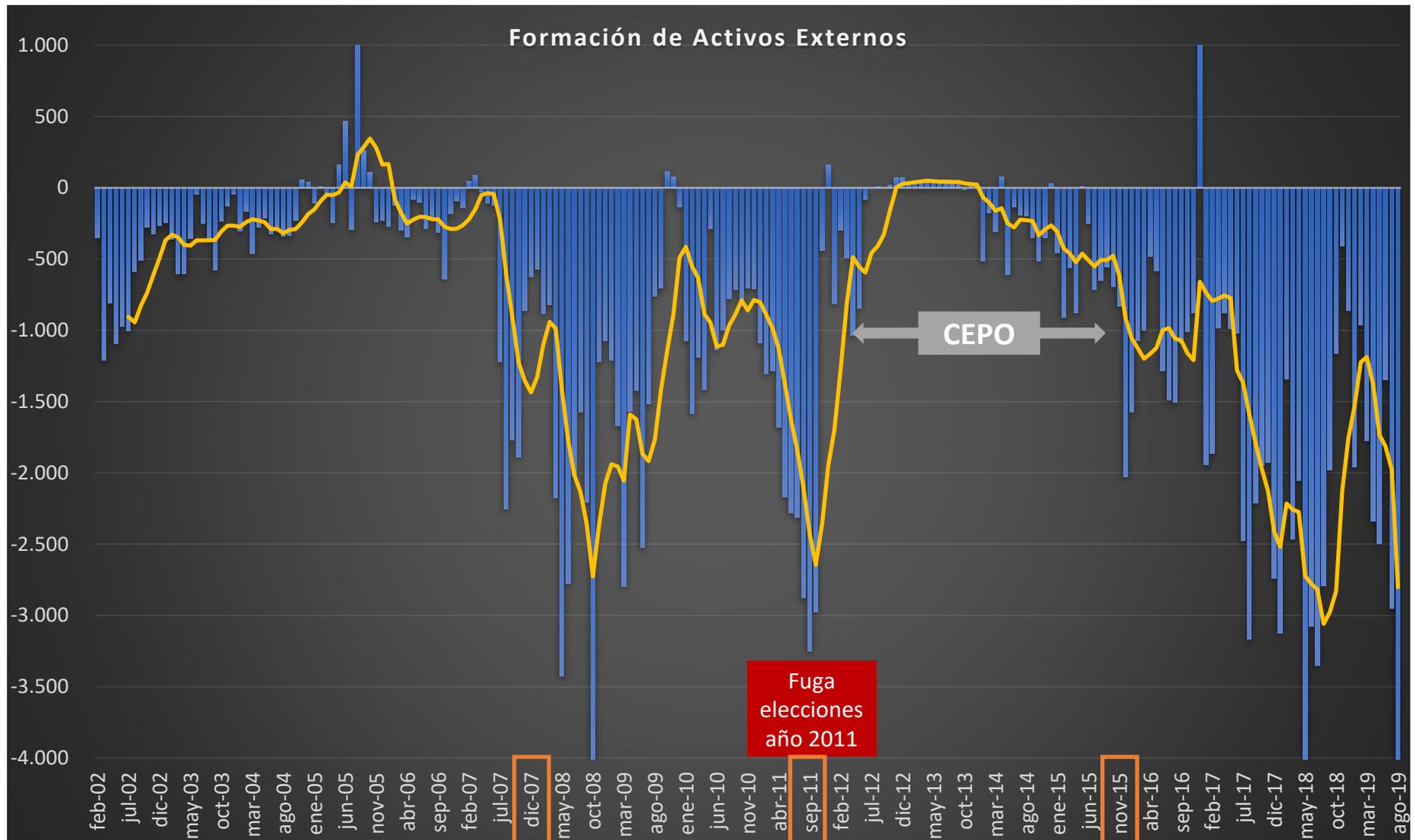
Cuenta financiera

● Cuenta financiera



Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

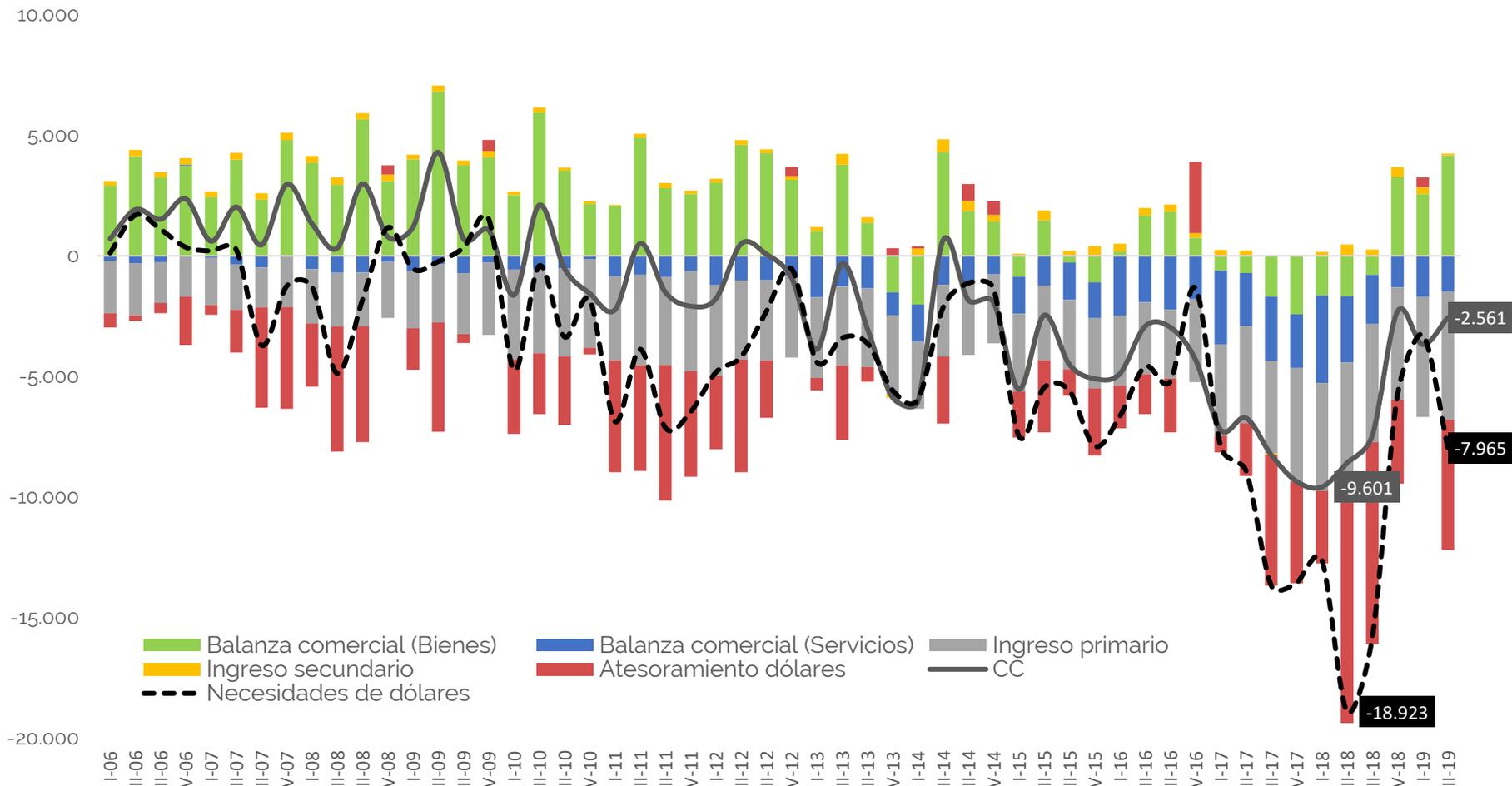
6) Balanza de pagos: Cuenta Financiera, Formación de Activos Ext.



6) Balanza de pagos: Cuenta Corriente + FAE

Cuenta Corriente: componentes

-en millones de dólares-



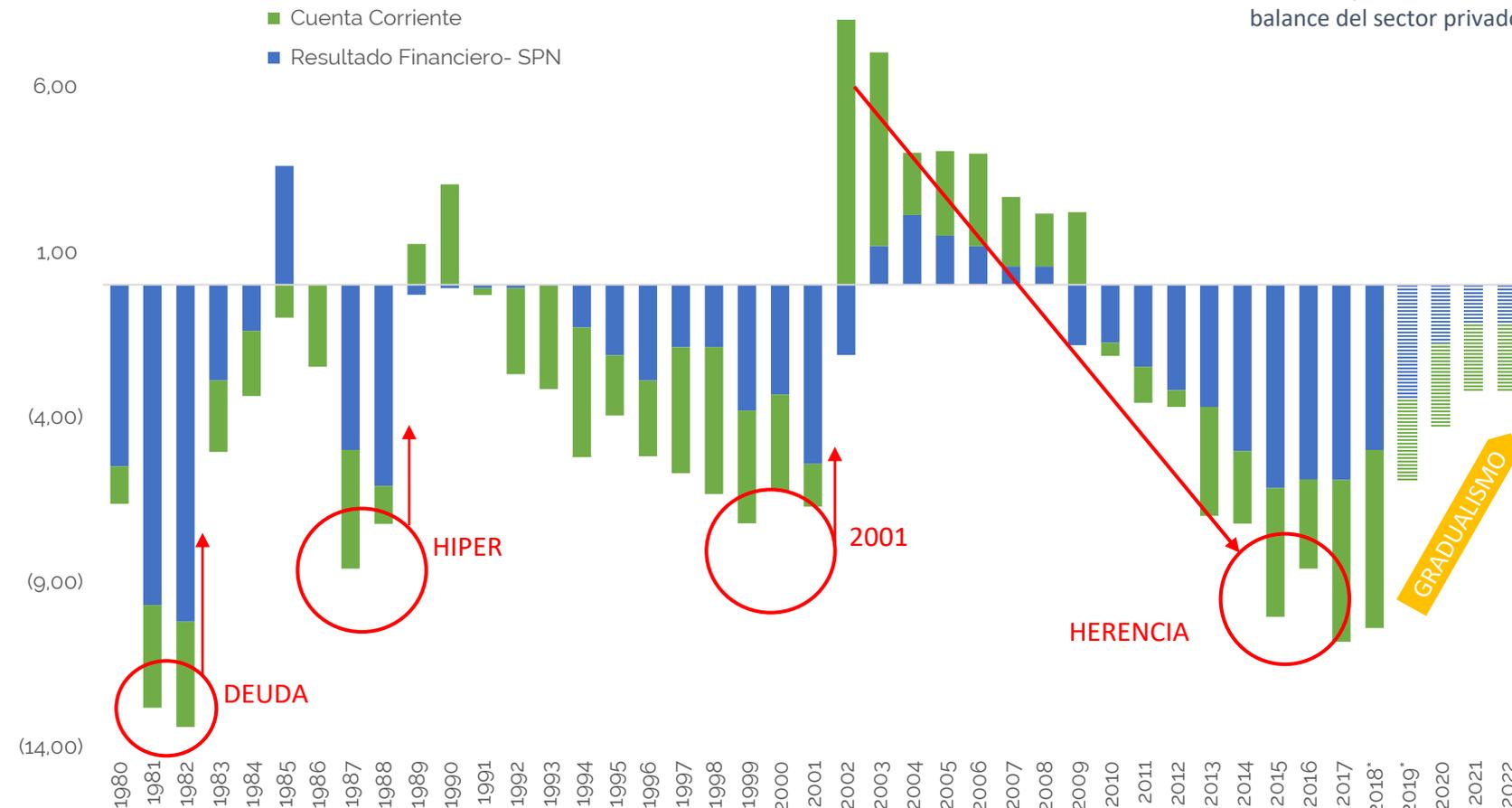
Fuente: Inveq en base a INDEC

6) Balanza de pagos: déficits gemelos

Resultado Fiscal y de Cuenta Corriente

-en porcentaje del PBI-

Las cuentas externas y fiscales no se mueven en perfecta sincronía, pero hay una relación muy fuerte entre ellas. La diferencia la explica los cambios en el balance del sector privado.



Fuente: Inveccq en base a MECON y FMI

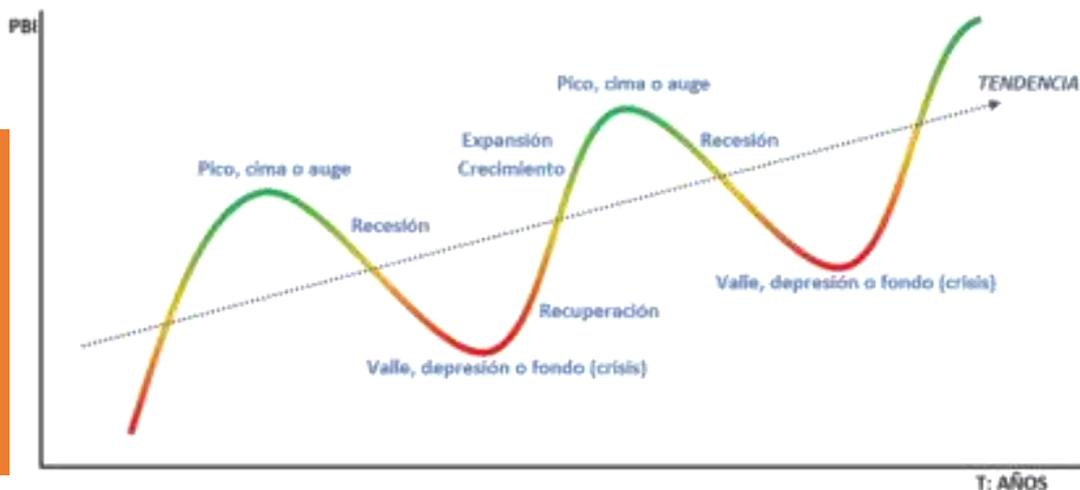


7

CICLO ECONÓMICO: Época o periodo en que se cumplen y producen una serie de fenómenos (patrones) económicos realizados en un orden determinado. Alude a los movimientos de corto plazo de la economía. La economía presenta una tendencia secular en su crecimiento (existe un ciclo económico que se repite). El producto crece pero no de manera lineal u homogénea.

7) Ciclo económico: horizonte temporal y teorías

¿De qué depende el nivel y las fluctuaciones de la producción agregada de una economía?



CORTO PLAZO

Las variaciones en los niveles de producción y el empleo se deben a variaciones en la **demanda** de bienes. Se prescinden las restricciones de oferta (cambia la utilización de la capacidad productiva)

TEORÍA DE LOS CICLOS ECONOMICOS

LARGO PLAZO

La producción se determina desde el lado de la **oferta**, que depende del crecimiento de los factores productivos (capital y trabajo) y de la tecnología disponible (cambios en la capacidad de producción).

TEORÍA CRECIMIENTO ECONOMICO

MUY LARGO PLAZO

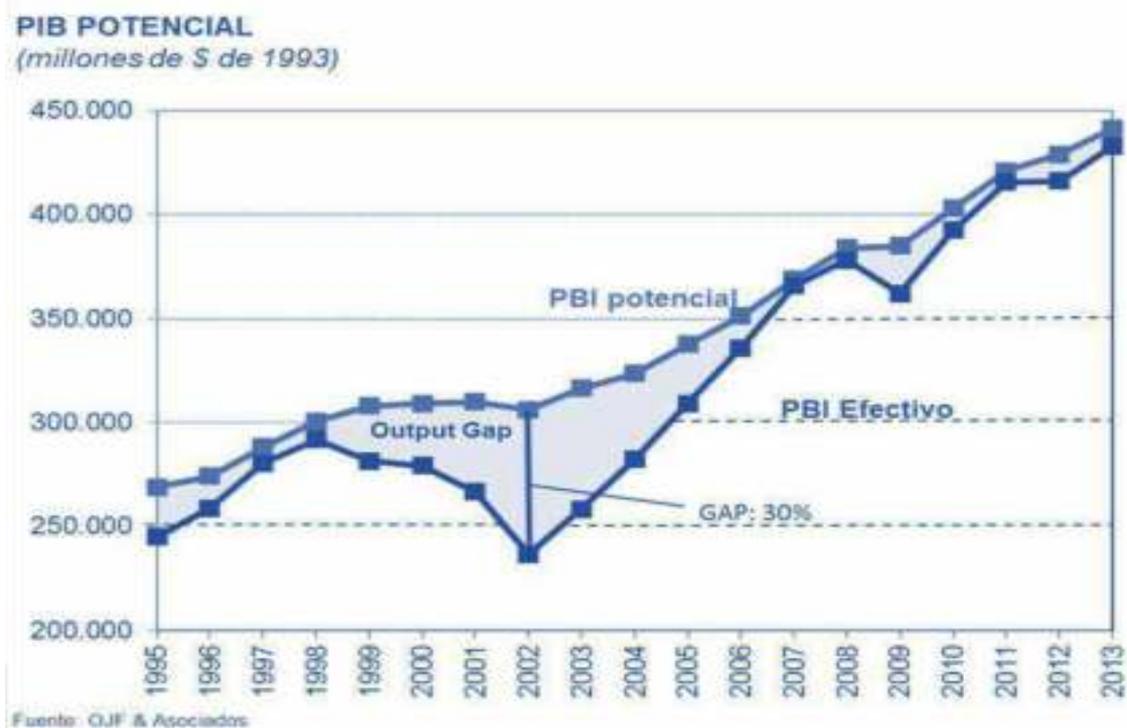
La producción está determinada por el crecimiento del stock de capital y del avance tecnológico, que depende del ahorro, del sistema educativo, de las instituciones y del rol del Estado entre otros factores.

7) Ciclo económico: PBI potencial

PBI POTENCIAL

- **Es el nivel de producción máximo que un país puede alcanzar con el trabajo, capital y tecnología existentes, sin provocar presiones inflacionarias.**
- En las recesiones la actividad cae por debajo de su nivel potencial generando un **“output gap” (brecha de producto)**, caracterizando a periodos que generan tensiones a la baja sobre la inflación.

En Argentina



PERIODICIDAD

Los ciclos expansivos y recesivos **no parecen ser muy periódicos, sino de naturaleza aleatoria (irregulares)**, lo que implica que es difícil predecir crisis económicas.

DURACION

Variable: Hay ciclos cortos (2 a 4 años), medios (7 a 11 años) y otras veces que los ciclos son más largos (50 años). La duración de los ciclos no es lineal.

MAGNITUD

No hay un patrón de magnitud o amplitud del ciclo definido. Tanto las contracciones como las expansiones pueden ser suaves o abruptas de manera aleatoria.

CAUSAS

Las fluctuaciones económicas de corto plazo pueden **diversos orígenes:**

- Producto de una fase expansiva basada en un crecimiento artificial
- Burbuja financiera (expansión excesiva del crédito)
- Crisis de deuda (defaults)
- Crisis de balance de pagos (restricción externa)
- Catástrofes naturales, sequías, o sucesos extraordinarios
- Contracción de la demanda por caída de las expectativas económicas
- Factores políticos e institucionales

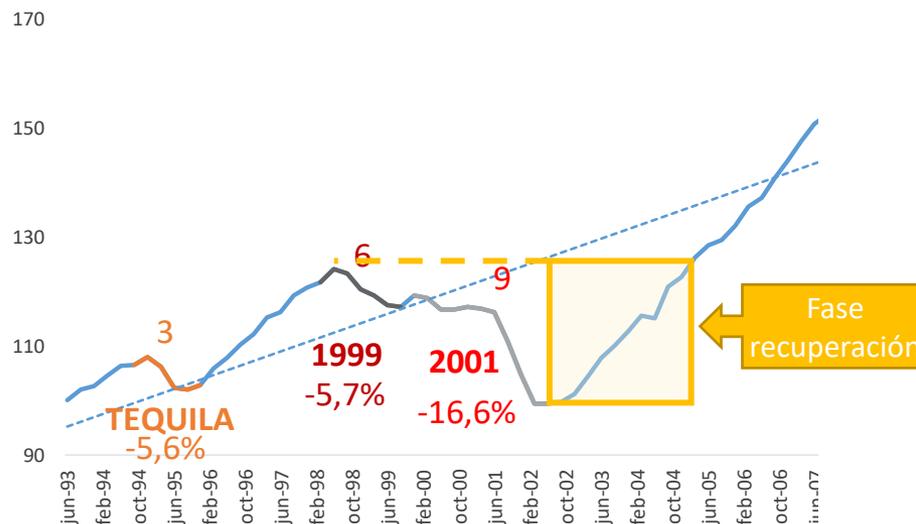
¿Cuáles son las distintas fases del ciclo económico?

1. RECUPERACION O REACTIVACIÓN

Es la **fase ascendente del ciclo que culmina cuando se alcanza el último máximo alcanzado en el nivel de actividad**. Se caracteriza por la **reanimación de las actividades económicas**.

CARACTERISTICAS

Crecen las ventas, caen stocks, comienza a aumentar la producción, aumenta el empleo (se reduce el desempleo) y se activa la inversión. En esta fase se produce una renovación del capital que tiene efectos multiplicadores sobre la actividad económica generando una fase de crecimiento económico y por tanto de superación de la crisis.



2. CRECIMIENTO O EXPANSIÓN

Fase del ciclo económico donde **toda la actividad económica se encuentra en un periodo de expansión, prosperidad y apogeo**, en donde la economía mejora y aumenta el nivel de empleo.

CARACTERÍSTICAS

Las **expectativas de los consumidores están aumentando**, la **producción industrial está creciendo fuertemente** y se **reduce la capacidad ociosa de factores productivos**, **aumentan los salarios y el beneficio empresarial**.

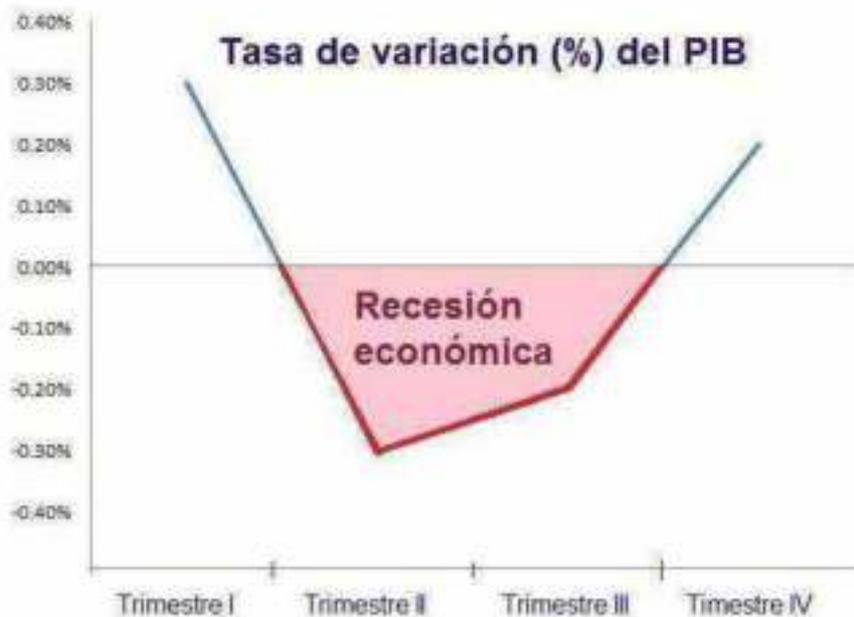
3. AUGE O CIMA

El auge representa todo lo contrario de la depresión donde hay decadencia y puede durar de forma variable, ya sea muchos años o unos cuantos meses, según las condiciones económicas. En esta fase del ciclo económico las **expectativas de los consumidores están empezando estabilizarse**, el **crecimiento de la producción industrial es también plana** y el **desempleo tiende a su tasa natural de desempleo (pleno empleo)**



4. RECESIÓN

Aunque no existe una definición oficial de recesión, convencionalmente **se habla de recesión si la economía tiene un crecimiento negativo (variación trimestral del PIB) al menos durante dos trimestres de manera consecutiva**. A veces el crecimiento es negativo durante dos o más trimestres, pero positivo durante el año en su conjunto.



CARACTERÍSTICAS

- Caen los beneficios y la inversión
- Pérdida de valor bursátil
- Aumenta el desempleo
- Restricción del crédito
- Disminuye el consumo
- Cae la producción de bienes y servicios

IMPACTO EN LAS EMPRESAS

- Caída de las ventas
- Aumento de stocks y de la capacidad ociosa
- Reducción de márgenes y pérdida de rentabilidad

ESTANFLACION

Si durante **una recesión se produce también una alta inflación, se conoce como estanflación**, la cual produce el empobrecimiento de la población y dificulta la salida de la recesión.

CRISIS

Definición difusa debido a que en medios de comunicación y en la política se utiliza para casi todo.

Es una situación en la que existen **cambios que afectan negativamente a las variables económicas.**

El problema de definir esta palabra es que es muy difícil separar donde llega la palabra crisis. En ocasiones se habla de crisis cuando se trata de sólo una desaceleración, mientras que otras ocasiones se considera que sólo se está en crisis si tenemos una recesión bastante pronunciada.

DESACELERACION

Se refiere a una **reducción del ritmo de crecimiento.** Por ejemplo estamos creciendo al 3%, pero por algún factor externo la renta per cápita se reduce y ese año crecemos al 2%. No se trata del fin del mundo, simplemente el crecimiento se ha ralentizado.

RECESIÓN

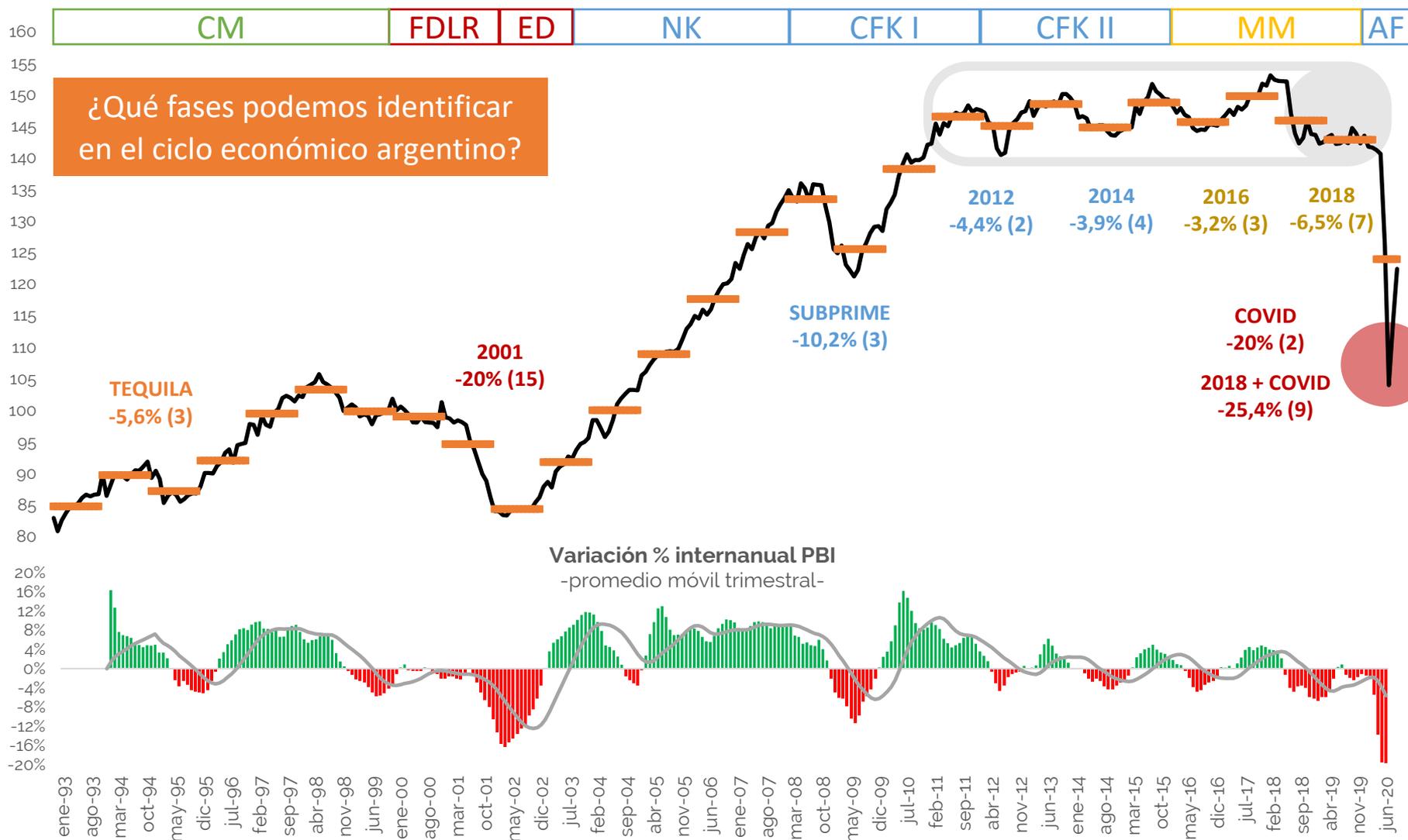
En principio **una recesión sería una reducción del Producto Interior Bruto.** Es decir, la producción, la renta, la riqueza nacional, cae y perdemos poder adquisitivo y calidad de vida.

5. DEPRESION

De menos a más hablemos sobre la depresión (es una recesión aguda). **Una depresión económica entra dentro de la categoría de desastre. Se trata de una caída del 10% del PIB en un año que dura entre dos o tres años.** No es habitual que suceda, pero en ocasiones puede suceder. Se trata de uno de los peores casos posibles.

7) Ciclo económico: la economía argentina

Nivel de actividad: mensual y anual (1993 - 2020)





8

MERCADO LABORAL: es aquel donde confluyen la oferta y la demanda de trabajo. La oferta de trabajo está formada por el conjunto de trabajadores que están dispuestos a trabajar y la demanda de trabajo por el conjunto de empresas o empleadores que contratan a los trabajadores.

¿Cómo se clasifica la población en el mercado de trabajo?

POBLACION TOTAL (PT)

POBLACION INACTIVA (PI)

POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA (PEA)

POBLACION INACTIVA (PI)

Compuesta por los ocupados y los desocupados. La integran personas que **tienen una ocupación o que sin tenerla la están buscando activamente.**

Conjunto de personas que no tienen trabajo ni lo buscan activamente. Puede subdividirse en inactivos marginales e inactivos típicos, según estén dispuestos o no a trabajar.

OCUPADOS (PO)

Personas que tienen por lo menos una ocupación, es decir que en la semana de referencia ha trabajado como mínimo una hora (en una actividad económica)

DESOCUPADOS (PD)

Personas que, no teniendo ocupación, están buscando activamente trabajo (desocupación abierta).

DEMANDANTES

NO DEMANDANTES

Población ocupada que busca activamente otra ocupación.

SUBOCUPADOS

Se refiere a la subocupación por insuficiencia de horas, visible u horaria, y comprende a los ocupados que trabajan menos de 35 horas semanales por causas involuntarias y están dispuestos a trabajar más horas.

DISPONIBLES

Se refiere a la población ocupada que no busca activamente otra ocupación, pero está disponible para trabajar más horas.

8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

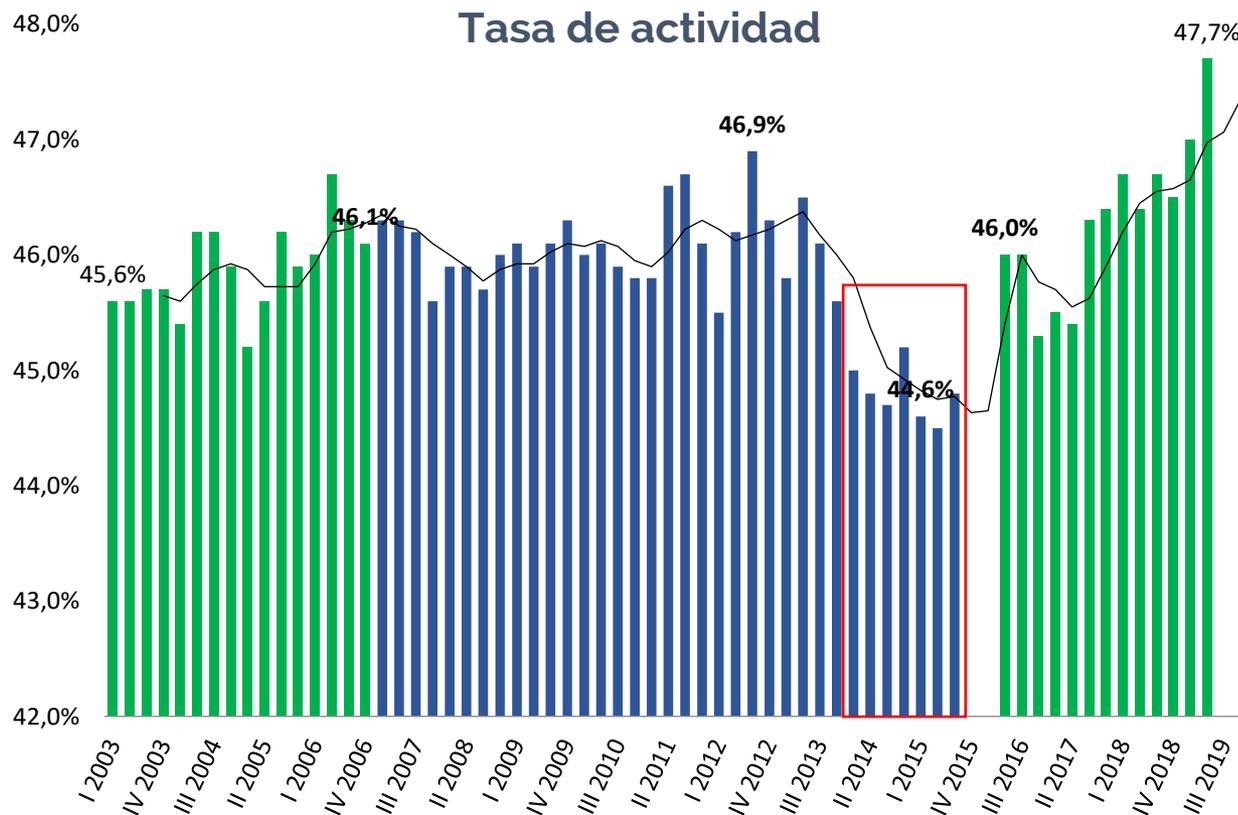
TASA DE
SUBOCUPACION

$$\frac{\text{Subocupados}}{PEA}$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

$$\frac{\text{Demandantes}}{PEA}$$

Tasa de actividad: calculada como porcentaje entre la población económicamente activa y la población total de referencia.



Fuente: Inveccq en base a INDEC

8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

TASA DE
SUBOCUPACION

Subocupados

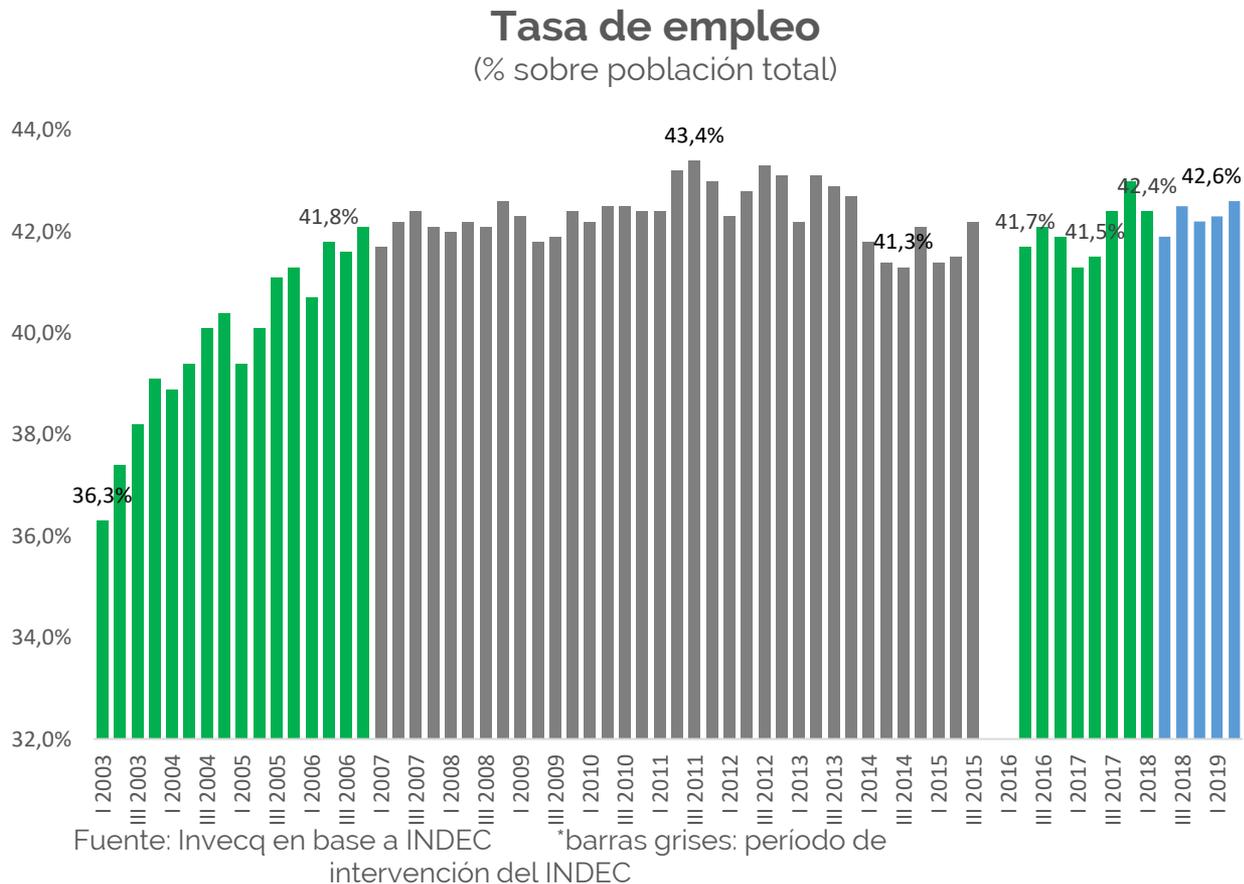
$$\frac{PEA}{PEA}$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

Demandantes

$$\frac{PEA}{PEA}$$

Tasa de empleo: calculada como porcentaje entre la población ocupada y la población total de referencia.



8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

DEFINICION DESEMPLEO

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

TASA DE
SUBOCUPACION

Subocupados

$$PEA$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

Demandantes

$$PEA$$

Desempleo, desocupación, cesantía o paro, en el mercado de trabajo, *hace referencia a la situación de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar carece de un puesto de trabajo.*

Tasa de desocupación: calculada como porcentaje entre la población desocupada y la población económicamente activa.

Países	Tasa de desempleo
España [+]	13,8%
Alemania [+]	3,1%
Reino Unido [+]	3,8%
Francia [+]	8,5%
Italia [+]	9,5%
Portugal [+]	6,2%
Zona Euro [+]	7,4%
Estados Unidos [+]	3,7%
Japón [+]	2,2%

8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

TIPOS DE DESEMPLEO

¿Porqué hay
desempleo?

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

CICLICO

Se produce en épocas de **crisis económica**; la producción disminuye y, por tanto, **hay personas que pierden su empleo hasta que la actividad económica se recupera.**

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

ESTRUCTURAL

Se produce por **desajustes técnicos en la calificación entre el trabajo que se ofrece y el que se demanda.**

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

ESTACIONAL

Se **genera en determinadas épocas del año**, producto de la fluctuación estacional de la oferta y demanda de trabajo.

TASA DE
SUBOCUPACION

$$\frac{\text{Subocupados}}{PEA}$$

FRICCIONAL

Se produce cuando las personas cambian de trabajo y se quedan temporalmente desempleadas o cuando se busca el primer empleo al terminar los estudios, o sencillamente porque se prefiere estar un tiempo sin trabajar para mejorar la formación profesional o para cuidar de los hijos. No supone ningún problema social. (O transitorio).

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

$$\frac{\text{Demandantes}}{PEA}$$

8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

TASA DE
SUBOCUPACION

Subocupados

$$\frac{PEA}{PEA}$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

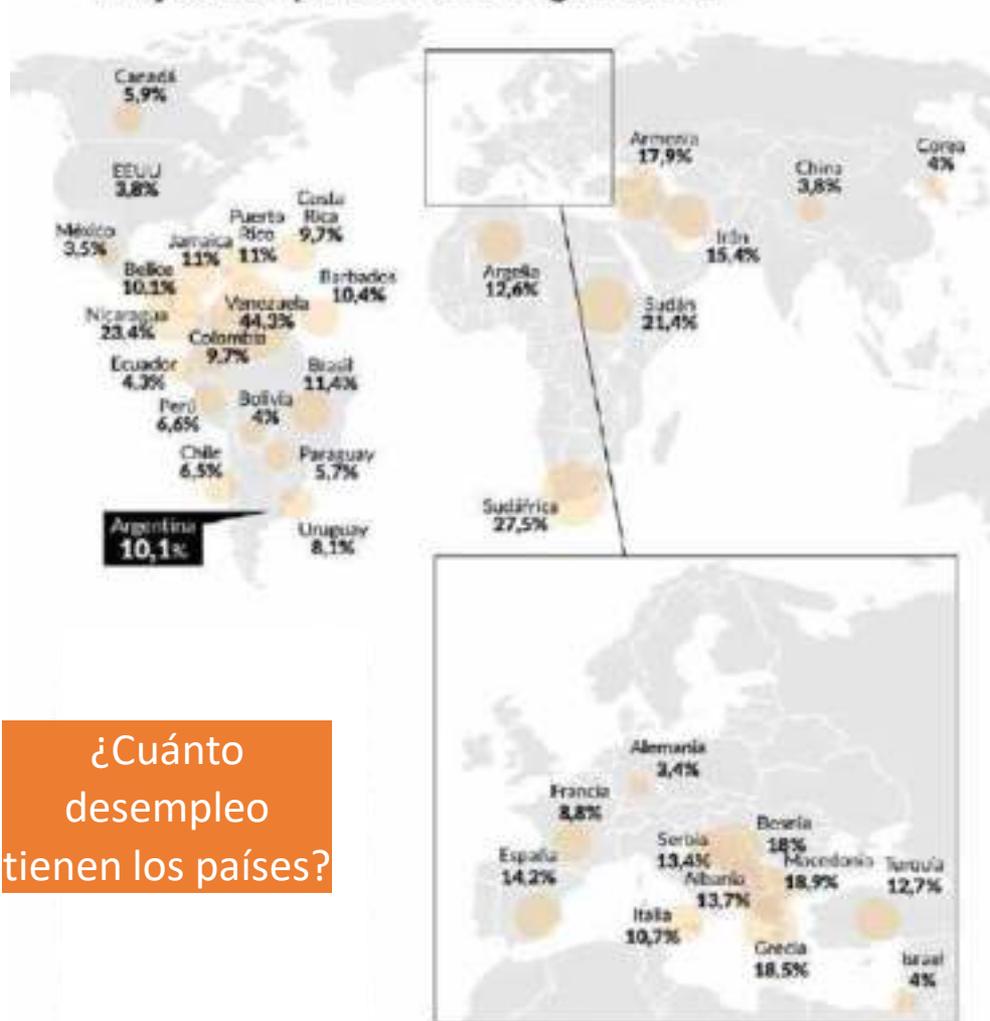
Demandantes

$$\frac{PEA}{PEA}$$

LA DESOCUPACIÓN EN EL MUNDO

infobae

Proyección para el 2019 según el FMI



¿Cuánto
desempleo
tienen los países?

8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

TASA DE
SUBOCUPACION

Subocupados

$$\frac{PEA}{PEA}$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

Demandantes

$$\frac{PEA}{PEA}$$

El desempleo en América Latina

Tasa de desempleo en países latinoamericanos en 2019 y 2024 (en %)



¿Cuánto desempleo hay en la región?

* Previsiones de abril de 2019. Países seleccionados. Fuente: Fondo Monetario Internacional | World Economic Outlook

8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

Indicador N° 16
Mercado de trabajo. Tasas e
indicadores socioeconómicos (EPH-INDEC)

ULTIMO
INFORME

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

TASA DE
SUBOCUPACION

Subocupados

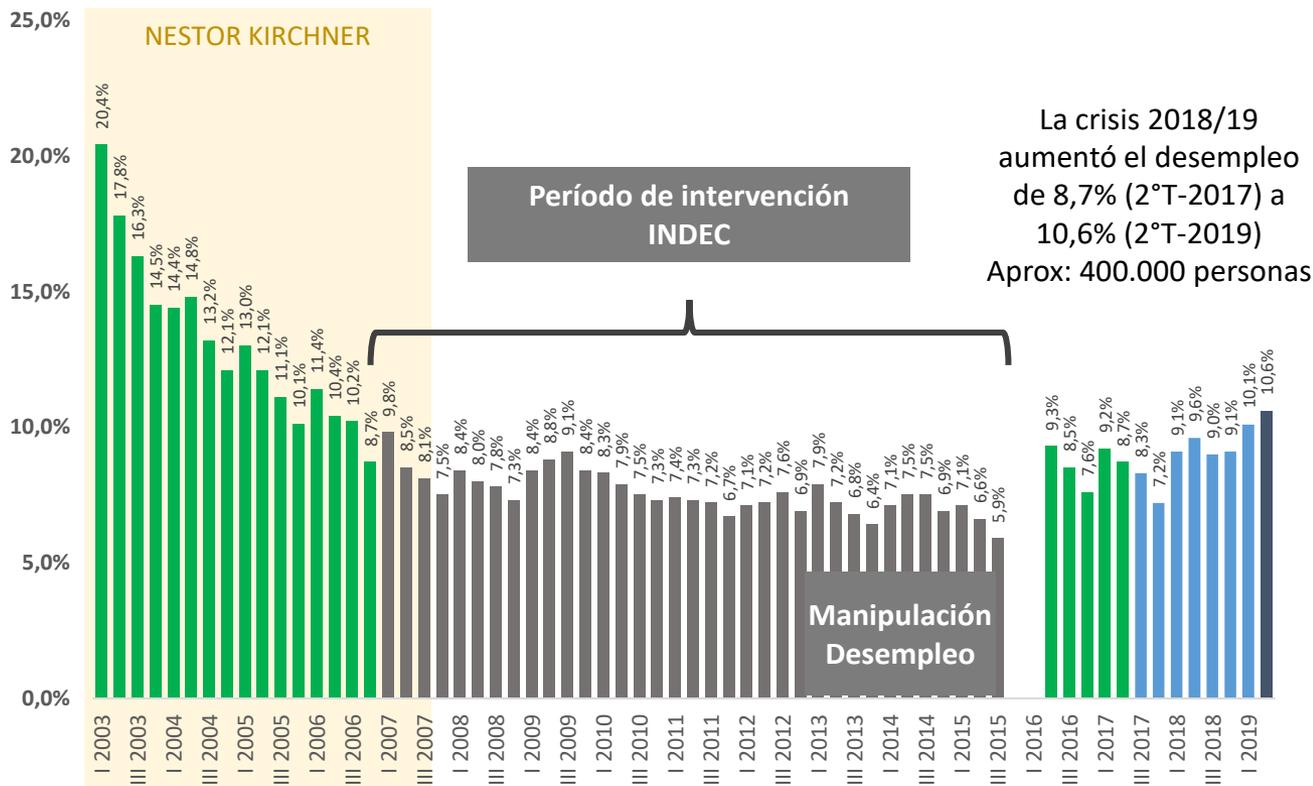
$$PEA$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

Demandantes

$$PEA$$

Tasa de desempleo



La crisis 2018/19
aumentó el desempleo
de 8,7% (2°T-2017) a
10,6% (2°T-2019)
Aprox: 400.000 personas

Fuente: Inveccq en base a INDEC y estimaciones propias

8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

Todavía estamos lejos de los niveles de la crisis 2001/2002

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

TASA DE
DESEMPLEO

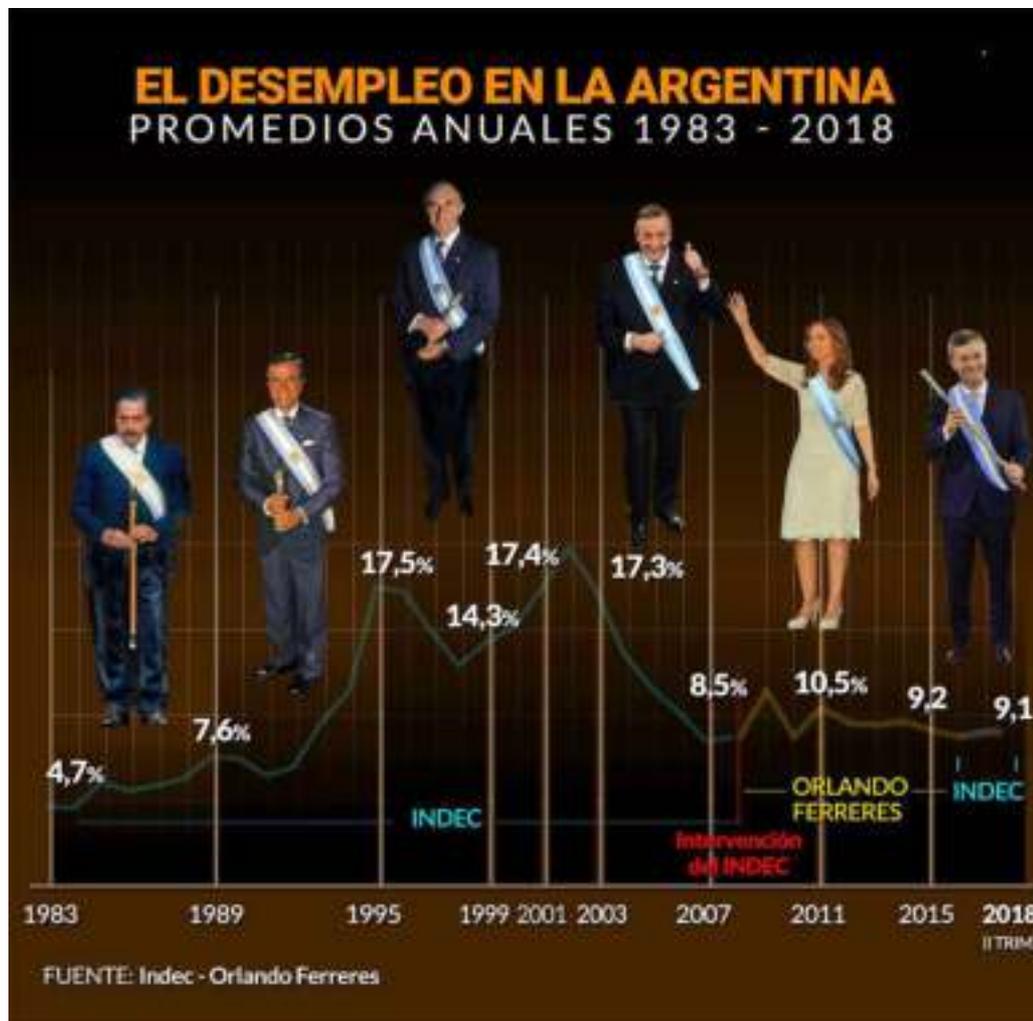
$$\frac{PD}{PEA}$$

TASA DE
SUBOCUPACION

$$\frac{\text{Subocupados}}{PEA}$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

$$\frac{\text{Demandantes}}{PEA}$$



2001 (17,4%): 1° Sem. 16,4%; 2° Sem. 18,3% / **2002 (19,7%):** 1° Sem. **21,5%**; 2° Sem. 17,8

8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

En Argentina se estima la tasa de desocupación a partir de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) que releva información sobre los principales aglomerados urbanos del país.

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

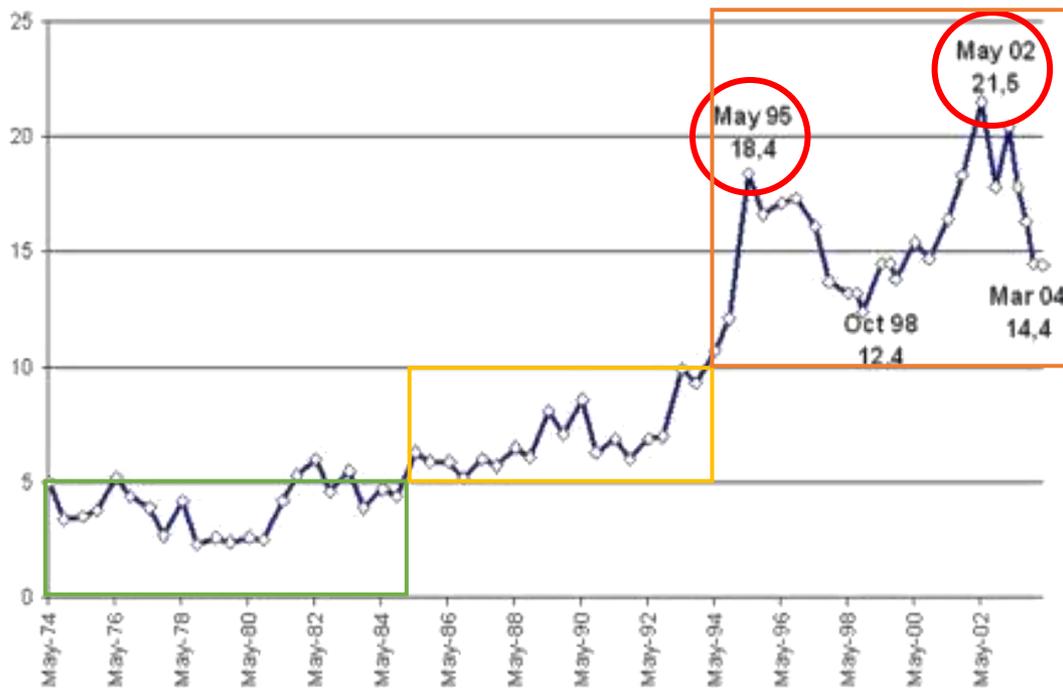
TASA DE
SUBOCUPACION

$$\frac{\text{Subocupados}}{PEA}$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

$$\frac{\text{Demandantes}}{PEA}$$

Tasa de desocupación (% PEA)



8) Mercado de trabajo: tasas del mercado laboral

TASA DE
ACTIVIDAD

$$\frac{PEA}{PT}$$

Tasa de subocupación horaria: calculada como porcentaje entre la población subocupada y la población económicamente activa.

TASA DE
EMPLEO

$$\frac{PO}{PT}$$

Tasa de demandantes de empleo: calculada como porcentaje entre la población de demandantes de empleo y la población económicamente activa.

TASA DE
DESEMPLEO

$$\frac{PD}{PEA}$$

TASA DE
SUBOCUPACION

Subocupados

$$\frac{PEA}{PEA}$$

TASA DE
DEMANDANTES
DE EMPLEO

Demandantes

$$\frac{PEA}{PEA}$$

Cuadro 1.2 Grupos de población económicamente activa según tipo de presión sobre el mercado de trabajo. Total 31 aglomerados urbanos. Segundo trimestre 2018-segundo trimestre 2019

	Total 31 aglomerados urbanos				
	Año 2018			Año 2019	
	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	1° trimestre	2° trimestre
A- Desocupados abiertos	9,6	9,0	9,1	10,1	10,6
B- Ocupados demandantes de empleo	16,0	16,7	17,3	17,5	18,3
Subocupados demandantes	7,7	8,3	8,7	8,4	9,2
Otros ocupados demandantes	8,2	8,3	8,6	9,1	9,1
C- Ocupados no demandantes disponibles	6,3	6,4	6,5	6,4	6,9
Subocupados no demandantes	3,5	3,5	3,3	3,4	3,9
Otros ocupados no demandantes disponibles	2,8	2,9	3,1	3,0	3,0
D- Ocupados no demandantes ni disponibles	68,1	68,0	67,1	66,1	64,1
Población Económicamente Activa	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Presión sobre el mercado de trabajo (A+B+C)	31,9	32,0	32,9	33,9	35,9

8) Mercado de trabajo: evolución trabajo registrado

Indicador N° 17
Situación y Evolución del Trabajo
Registrado (SIPA)(Min. De
Producción y Trabajo)

ULTIMO INFORME

Fuente: Sistema Integrado
Previsional Argentino (SIPA),
ampliado con cajas no transferidas.

Tabla 1: Trabajadores registrados por modalidad ocupacional y sector de actividad, registros administrativos del SIPA
En miles de personas y variaciones porcentuales

Categoría	Cantidad de trabajadores (miles de personas)		Variación I.a. (%)	Variación mensual deseasonalizada (%)		
	ene.20	ene.21	ene.21	nov. 2020	dic. 2020	ene. 2021
Por modalidad de ocupación principal						
Trabajadores registrados	12.119,0	11.306,4	-1,8%	0,0%	-0,2%	0,0%
Asalariados:	9.717,0	9.344,5	-1,8%	0,2%	0,0%	0,2%
Privados	6.021,9	5.940,6	-2,9%	0,1%	0,0%	0,3%
Públicos	3.695,6	3.222,3	0,8%	0,0%	0,0%	0,1%
Personal de casas particulares	500,4	472,6	-5,5%	-0,2%	-0,3%	-0,0%
No asalariados	2.402,2	2.301,9	-1,0%	-1,2%	-0,7%	-0,4%
Monotributistas	1.630,4	1.622,7	-0,5%	-1,2%	-1,1%	-0,6%
Trabajadores autónomos	404,7	373,5	-7,7%	-1,0%	-0,9%	-1,0%
Monotributistas socios	366,1	365,7	-0,1%	-0,3%	1,0%	1,2%
Por sector de actividad principal						
Asalariados registrados privados	6.021,9	5.940,6	-2,9%	0,1%	0,0%	0,3%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	329,0	322,0	-1,0%	0,3%	0,4%	0,2%
Pesca	13,4	13,5	0,8%	0,5%	-0,7%	2,1%
Explotación de minas y canchales	94,9	80,1	-6,0%	-0,2%	0,1%	0,0%
Industrias manufactureras	1.085,1	1.066,5	-1,0%	0,3%	0,1%	0,1%
Suministro de electricidad, gas y agua	74,0	74,1	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%
Construcción	388,5	381,7	-1,7%	1,0%	1,0%	2,1%
Comercio y reparaciones	1.128,4	1.100,0	-2,3%	0,0%	-0,3%	0,0%
Hoteles y restaurantes	281,9	222,7	-21,0%	-2,0%	-1,6%	-2,2%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	536,3	516,3	-3,7%	-0,1%	-0,3%	0,1%
Intermediación financiera	159,4	155,0	-2,4%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	837,5	847,3	1,2%	0,3%	0,1%	0,6%
Educación	397,6	389,3	-2,1%	0,0%	0,5%	1,4%
Servicios sociales y de salud	326,0	327,5	0,3%	-0,1%	-0,3%	0,0%
Servicios comunitarios, sociales y personales	334,0	304,5	-8,2%	-0,3%	-0,5%	0,0%
Sin especificar	0,9	0,8	-12,4%	7,0%	-4,6%	-1,3%

Indicador N° 18 Índice de salarios (INDEC)

ULTIMO
INFORME

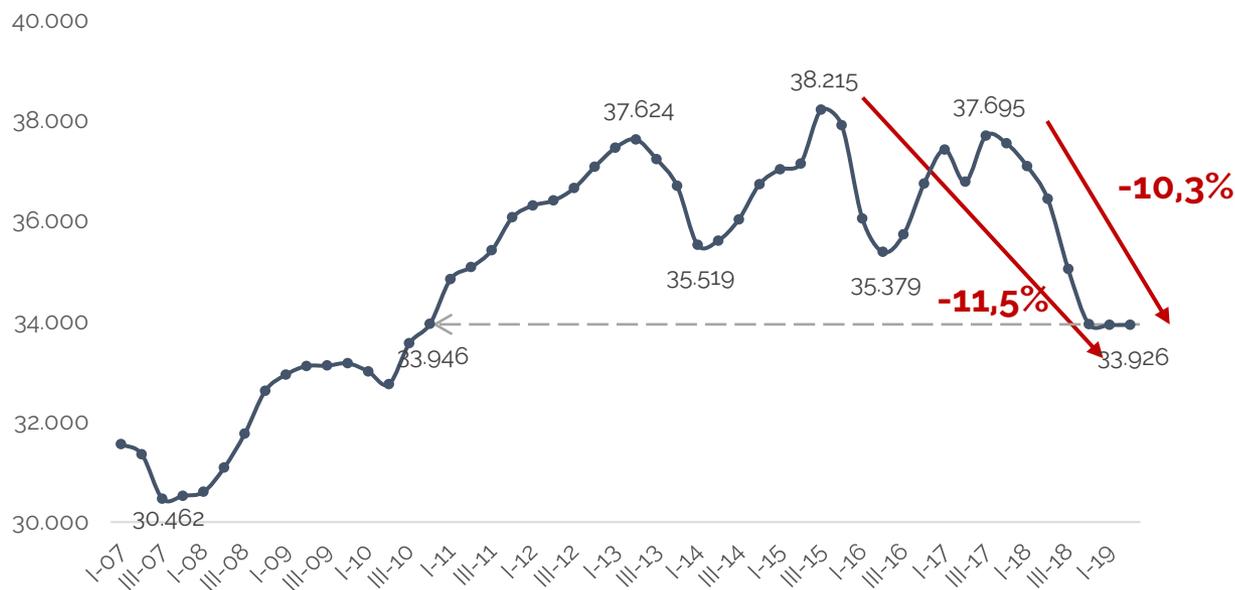
Cuadro 1. Índice de salarios. Variaciones porcentuales respecto del período anterior y números índice, octubre 2016=100, por sector

Período	Sector registrado						Sector privado no registrado (*)	Total índice de salarios		
	Sector privado registrado		Sector público		Total registrado (*)					
	Variación porcentual respecto del mes anterior	Números índice	Variación porcentual respecto del mes anterior	Números índice	Variación porcentual respecto del mes anterior	Números índice				
	%		%		%		%			
2020* Enero	8,5	267,6	2,7	244,6	6,4	259,0	4,1	232,8	6,0	253,8
Febrero	4,6	280,0	2,9	251,6	4,0	269,4	3,2	240,2	3,9	263,6
Marzo	2,3	286,4	4,2	262,1	3,0	277,3	3,5	248,5	3,0	271,6
Abril	-0,2	285,7	0,6	263,5	0,0	277,5	0,7	250,2	0,2	272,0
Mayo	-0,2	285,1	0,5	264,9	0,0	277,5	-0,5	249,0	-0,1	271,8
Junio	0,1	285,4	0,9	267,2	0,4	278,6	1,5	252,7	0,6	273,5
Julio	1,3	289,2	1,1	270,1	1,2	282,1	4,2	263,5	1,8	278,4
Agoeto	2,1	296,1	0,8	272,2	1,6	286,6	3,7	273,3	2,0	283,9
Septiembre	2,2	301,5	3,2	280,9	2,5	293,8	2,3	279,7	2,5	291,0
Octubre	5,3	317,7	3,1	289,7	4,6	307,2	2,2	285,7	4,1	302,9
Noviembre	2,6	326,0	1,8	294,9	2,3	314,4	7,4	307,0	3,3	312,9
Diciembre	1,6	331,3	2,4	302,0	1,9	320,3	1,2	310,8	1,8	318,4
2021* Enero	4,0	344,6	2,4	309,3	3,5	331,4	2,5	318,4	3,3	328,8

8) Mercado de trabajo: salario real

Salario real

-en pesos constantes de II-19-



Fuente: Inveccq en base a Secretaría de Trabajo e INDEC

Estancamiento del salario real desde hace **7 años replica el escenario de estanflación**

Fuerte **caída del salario real** como consecuencia de paritarias que estaban fijadas con un escenario inflacionario muy diferente tras el inicio de la crisis cambiaria 2018. Segundo año consecutivo de caída en 2019.

Desde principios de año, **la caída se detuvo.**

Programa de finanzas y economía para periodistas

“Conceptos e indicadores macroeconómicos”

Muchas gracias!