

INDICE

- :: Hay que preservar la recuperación social post-crisis
- :: Percepción de la inflación y efectos de la política de precios en las decisiones de inversión de las empresas (Una encuesta de SEL Consultores)
- :: ¿Por qué el horizonte de previsibilidad para invertir es corto?

AUSPICIAN



Manpower®

www.manpower.com.ar



UNIVERSIDAD AUSTRAL

www.iae.edu.ar



www.brunomatarazzo.com.ar

SEL Consultores
Viamonte 524, 3º Piso
(C1053ABL) Bue Ar
(54-11) 4315-6781
www.selconsultores.com.ar

La estimación revisada de la pobreza con los nuevos datos de empleo es 32.3%

HAY QUE PRESERVAR LA RECUPERACION SOCIAL POST-CRISIS

Desde hace más de un año, se viene señalando en esta *Newsletter* que la preservación de los progresos alcanzados en la situación social hasta fines de 2006, crecientemente pasa por la estabilización de los precios. Esta observación parece válida aún con una mejora del empleo y un crecimiento (en porcentaje) de los ingresos de los estratos bajos de la pirámide distributiva, mayor que el promedio (véase la *Newsletter* de marzo de este año)¹.

El aumento de la canasta básica (valuada con los precios del mercado relevados en forma independiente) por sobre el incremento (en pesos) de los ingresos de los hogares de esos estratos, modificó la tendencia de reducción de la pobreza alcanzada desde la salida de la crisis en 2003, hasta la segunda mitad de 2006. La incidencia de la pobreza en la población, que en ese último semestre de 2006 fue de 26.9%, subió a 28.3% en el primero de 2007 y a 30.3% en el segundo.

El aumento de la canasta básica por sobre el incremento de los ingresos de los hogares de los estratos bajos, modificó la tendencia de reducción de la pobreza

Esta reversión de la tendencia continuó en el primer semestre de este año. La canasta básica se encareció 13.6%, es decir, un aumento interanual de 29%. Sobre esta base, y unos supuestos de crecimiento también interanual del empleo de mercado (neto de planes sociales) de 2.7%, y de los salarios reportados por el INDEC para los primeros cinco meses del año², se estimó una pobreza de 31.6%

1. En 2007 los hogares de los sectores bajos mejoraron sus ingresos medios más de 25%; pero hasta el tercer decil, esa mejoría relativa fue claramente inferior al aumento en pesos de la canasta básica total. En los hogares de los deciles superiores, en cambio, si bien el crecimiento del ingreso medio fue menor en términos porcentuales (21%), en pesos superó largamente el de la canasta básica total.
2. A los trabajadores del servicio doméstico y los no asalariados se les imputó la variación del nivel general del Índice de Salarios, y a los jubilados un incremento de 7,5% a partir de marzo.

El dato más importante de la EPH del segundo trimestre es que hay un marcado descenso en el crecimiento del empleo: 1% excluyendo los planes sociales.

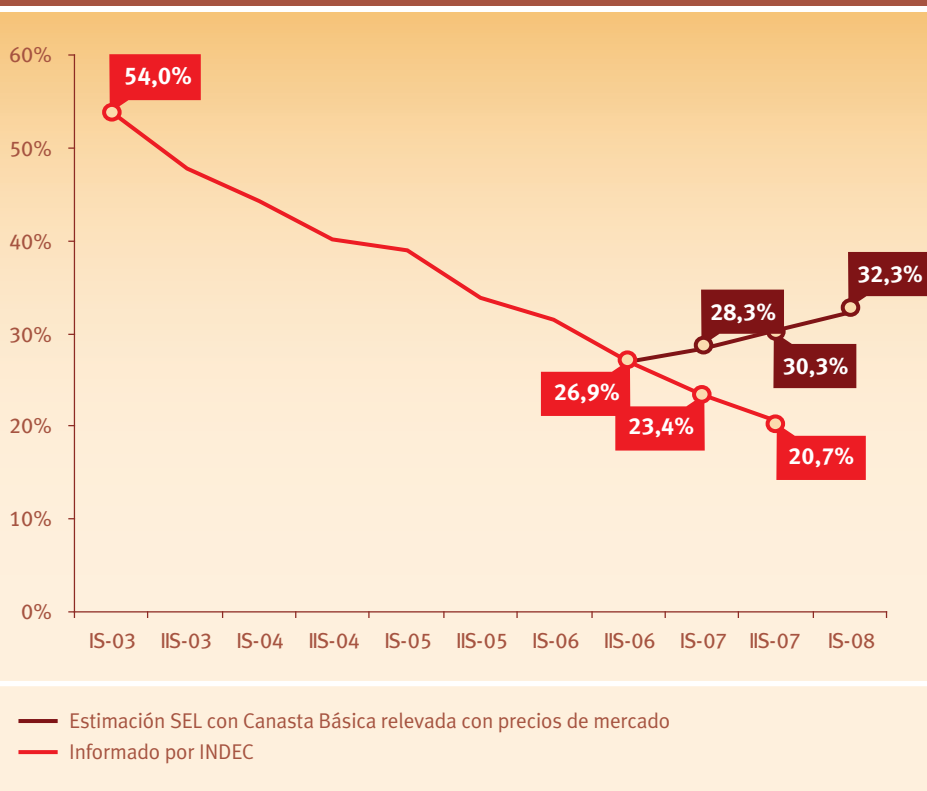
La corrección de los datos de empleo eleva la estimación de la pobreza a 32.3%. Esto equivale a unos 250.000 pobres más que los calculados originalmente.

A fines de agosto, el INDEC dio a conocer los resultados preliminares de la Encuesta Permanente de Hogares del segundo trimestre. El dato más importante, tal vez, es que hay un marcado descenso en el crecimiento del empleo: 1% excluyendo los planes sociales. Esto está sensiblemente por encima del supuesto adoptado para la estimación de pobreza, que extrapoló el crecimiento del empleo de mercado del primer trimestre (el 2.7% señalado)³.

Esta corrección eleva la estimación de la pobreza a 32.3%, lo que equivale a unos 250.000 pobres más que los calculados originalmente. De acuerdo a esta revisión, el total de personas en situación de pobreza en la población urbana es de casi 11,5 millones; de ellos, 3,9 millones son indigentes.

Si, en efecto, se ha producido una desaceleración tan acentuada del crecimiento del empleo como indica la EPH, tendríamos un segundo factor –hasta ahora inédito– de impulso de la pobreza. La combinación de éste nuevo factor con la inflación de la canasta básica pone más en riesgo la recuperación de los equilibrios sociales lograda desde la salida de la crisis.

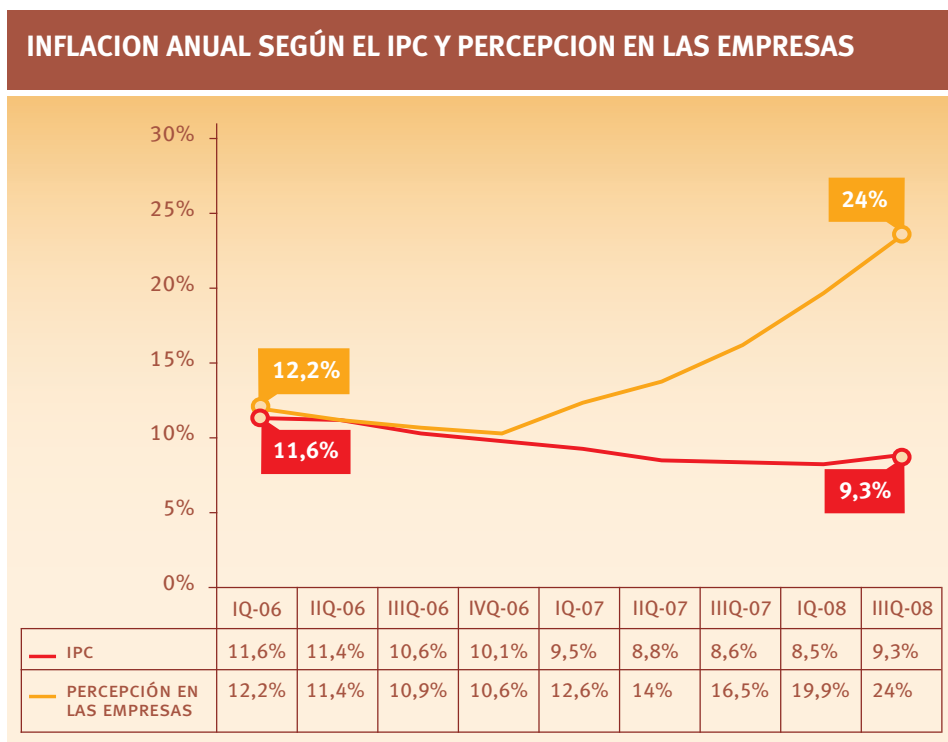
INCIDENCIA DE LA POBREZA EN LA POBLACION (Estimación revisada con nuevos datos de empleo)



³. Por el otro lado, el INDEC publicó también el Índice de Salarios de junio, que en la estimación había sido interpolado. El resultado de la incorporación al cálculo es un crecimiento semestral algo menor de los salarios registrados privados, pero mayor de los no registrados y de los salarios públicos.

PERCEPCION DE LA INFLACION Y EFECTOS DE LA POLITICA DE PRECIOS EN LAS DECISIONES DE INVERSION DE LAS EMPRESAS⁴

En el tercer trimestre la percepción de la inflación en las empresas siguió en aumento. La cifra que en opinión de las firmas consultadas refleja mejor la inflación fue, en promedio, de 24%. Esta es, además, la mediana de la hipótesis de inflación que tienen para este año. En el mismo trimestre del año pasado, la percepción alcanzó a 16.5% y en el último de 2006, antes de que comenzaran los cuestionamientos al INDEC, fue de 10.6%

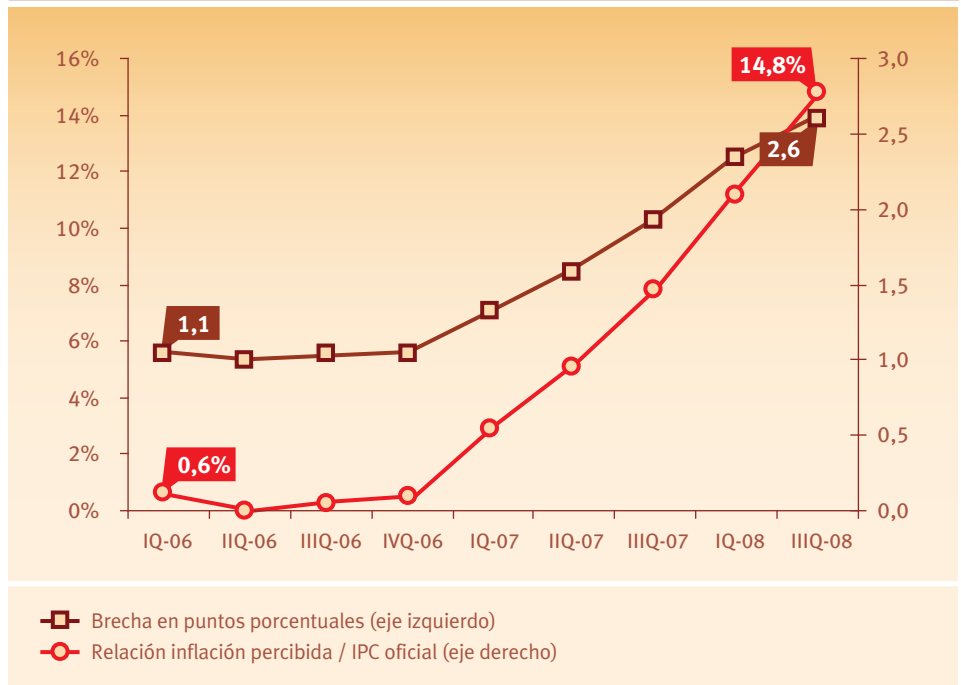


La brecha entre la inflación percibida en las empresas y la publicada por el INDEC es ahora de casi 15 puntos porcentuales (hace un año era de 8 puntos) y el cociente entre ambas alcanza a 2,6 veces (un año atrás era de 1,9 veces). Hasta fines de 2006 casi no había diferencias entre el dato del INDEC y la percepción de las empresas.

Los empresarios no son muy optimistas sobre la solución de esta discrepancia: 86% piensa que no se sincerarán las estadísticas públicas.

4. Los datos provienen de la Encuesta de Clima de Negocios de SEL Consultores. Esta encuesta indaga trimestralmente la opinión de directores y gerentes de administración y finanzas de 160 empresas. Se realiza desde el primer trimestre de 2006.

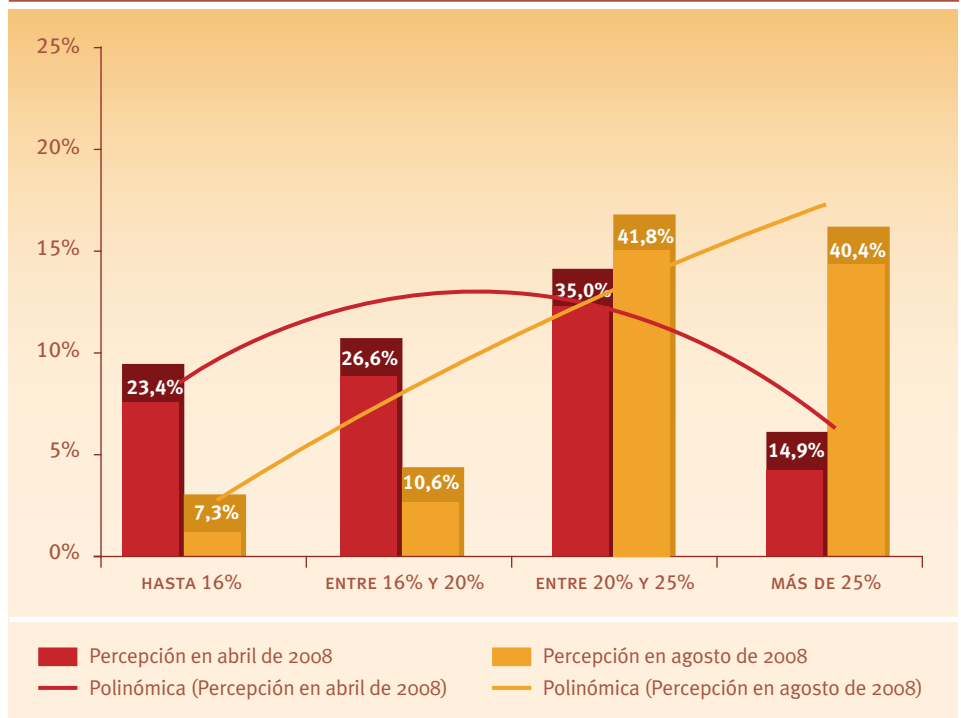
RELACION INFLACION PERCIBIDA POR LAS EMPRESAS / IPC OFICIAL



En abril, una de cada dos empresas creía que la inflación no superaba el 20%; en agosto, cuatro de cada cinco piensan que, cuando menos, es de 20%, y la frecuencia más alta se da entre quienes estiman que está entre 25% y 30%

En consonancia con lo indicado, un detalle de la evolución de la percepción en 2008, muestra un progresivo corrimiento hacia niveles más altos de inflación. En abril, una de cada dos empresas creía que no superaba el 20%; en agosto, cuatro de cada cinco piensan que, cuando menos, es de 20% (la mitad de éstos, a su vez, estiman que supera el 25%)

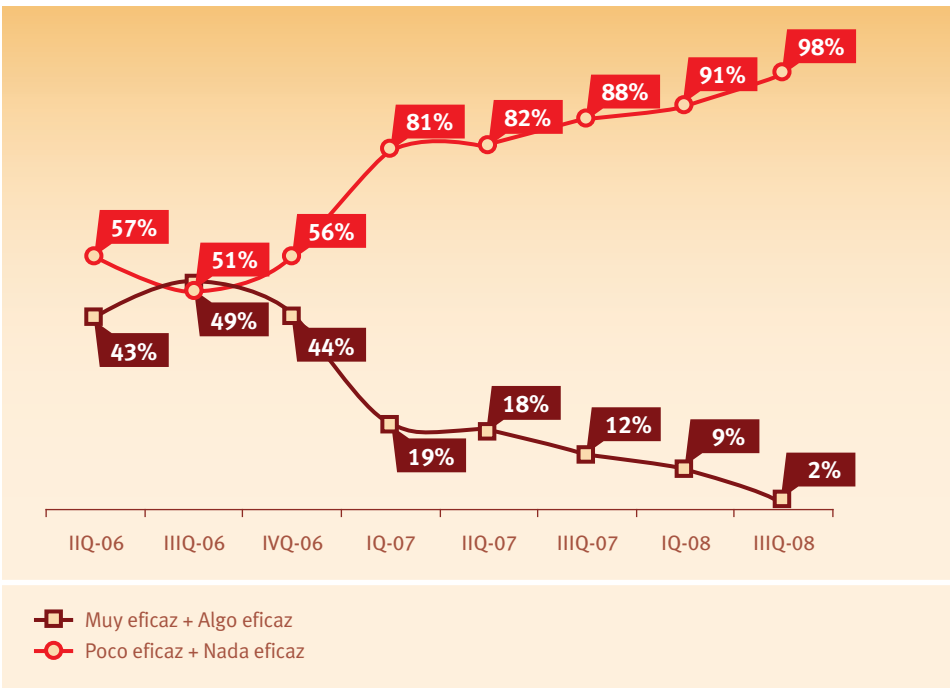
PERCEPCION COMPARADA DE LA INFLACION EN ABRIL Y AGOSTO DE 2008



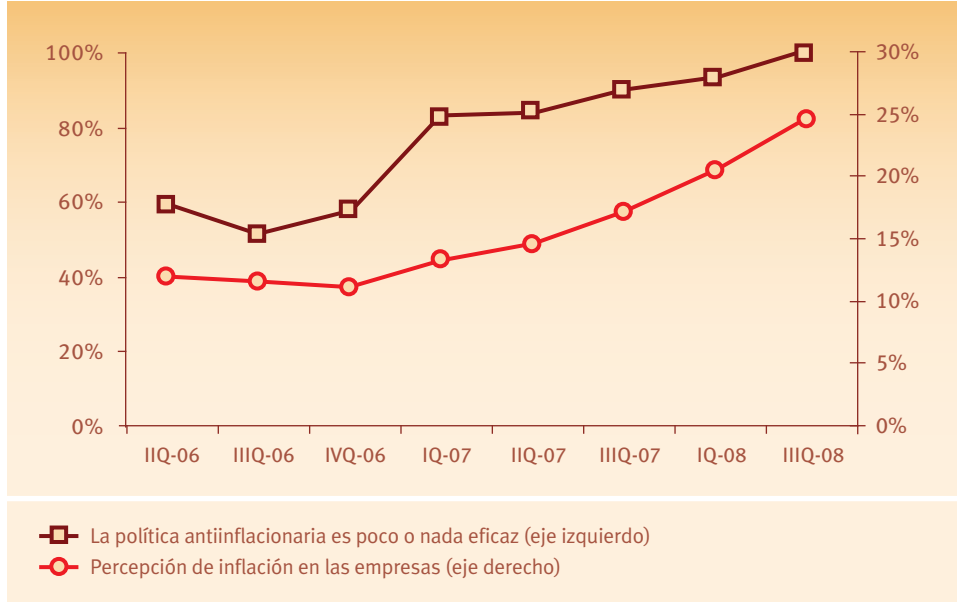
90% de las empresas señala que la inflación es el problema más importante que afronta la economía argentina.

En un ranking de los problemas más importantes que afronta la economía argentina, la inflación ocupa el primer lugar: 90% de las empresas lo estiman así. Es señalada también como la restricción más importante que tendrá el Gobierno para sostener un crecimiento de 5% o más. Pero también existe casi unanimidad de que la política antiinflacionaria centrada en acuerdos y controles de precios e intervenciones en el mercado, no es eficaz. Esta opinión ha crecido desde el primer trimestre de 2007 (cuando tuvo un salto de 25 puntos respecto del trimestre anterior), significativamente coincidiendo con el surgimiento y progresivo ensanche de la brecha de percepción de inflación y el IPC.

¿CUÁN EFICAZ ES LA POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA DEL GOBIERNO?



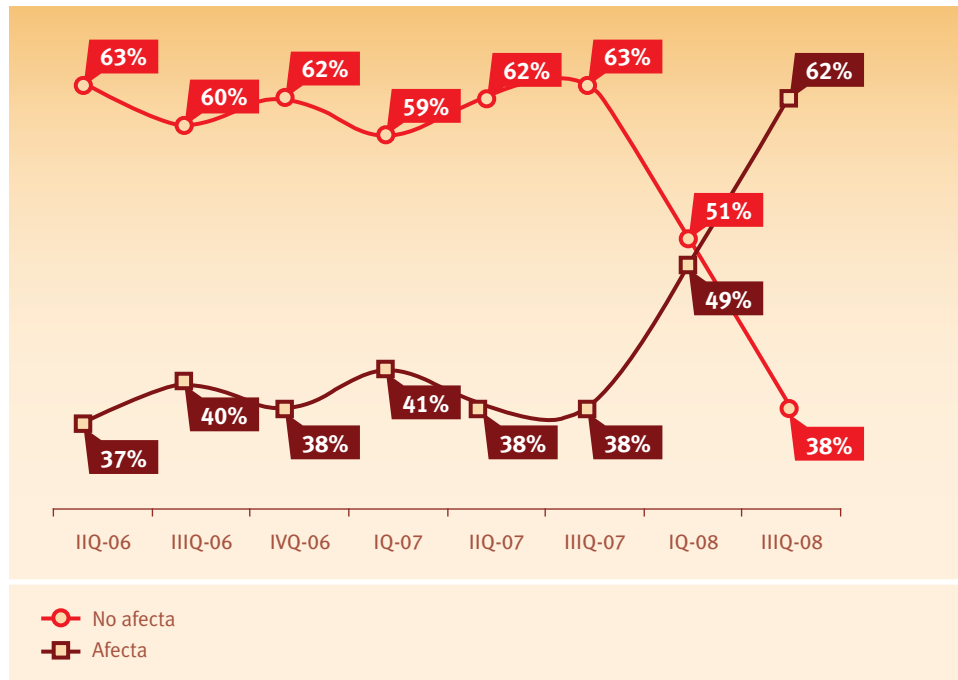
OPINION SOBRE LA POLITICA ANTIINFLACIONARIA Y PERCEPCION DE LA INFLACION EN LAS EMPRESAS



La política de precios parece estar afectando las decisiones de inversión .

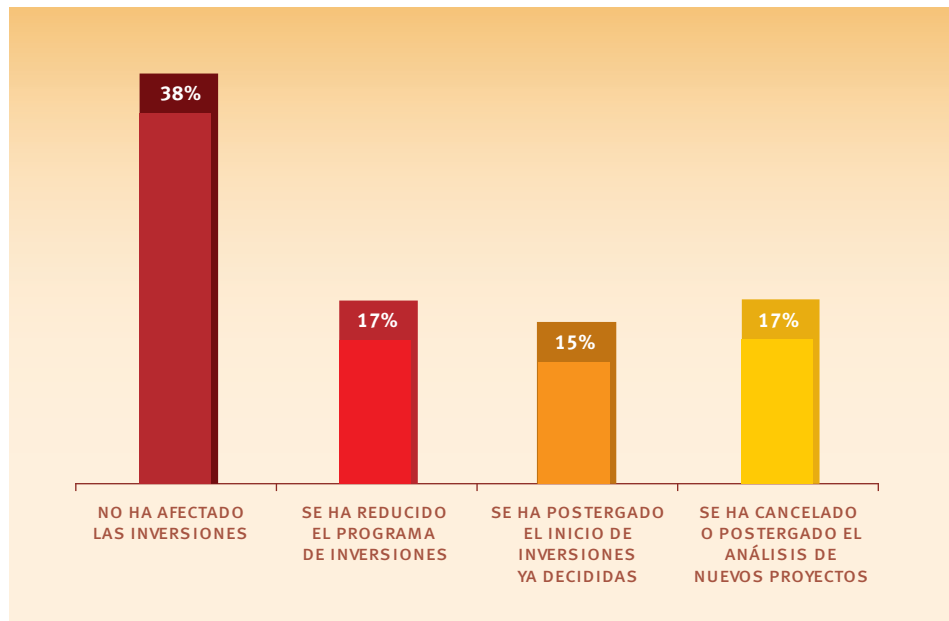
La política de precios, sin embargo, ahora parece estar afectando las decisiones de inversión. En el tercer trimestre opinó en ese sentido el 62% de las empresas. Este es un cambio significativo respecto de los períodos anteriores. En el primer trimestre participaba de esa opinión el 49% de las compañías consultadas y durante todo 2007 promediaba el 40%.

¿LA POLITICA DE PRECIOS AFECTA LAS DECISIONES DE INVERSION DE LA EMPRESA?



En algunos casos, esto se expresa en la reducción del programa de inversiones; en otros en la postergación de inversiones ya decididas; y en otros, en la cancelación o postergación del análisis de nuevos proyectos.

EFFECTOS DE LA POLITICA DE PRECIOS SOBRE LAS DECISIONES DE INVERSION (3º trimestre 2008)

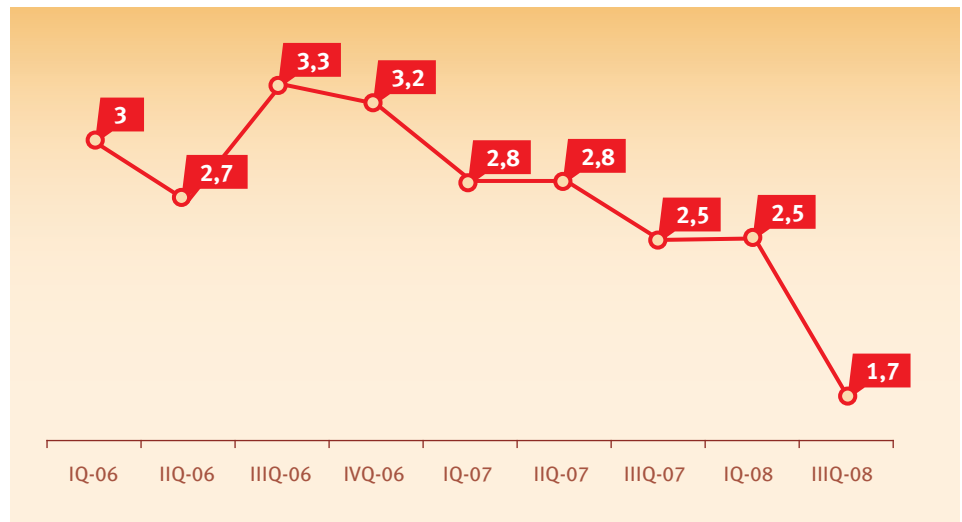


En el tercer trimestre, el horizonte de previsibilidad para invertir cayó a 1.7 años.

¿POR QUÉ EL HORIZONTE DE PREVISIBILIDAD PARA INVERTIR ES CORTO?⁵

En una nota publicada en la edición de junio de esta *Newsletter*, se mostró que el horizonte de previsibilidad para invertir en la Argentina es muy corto. Desde que comenzó a elaborarse (el primer trimestre de 2006) este indicador no superó los 3 años; por el contrario, ha seguido una tendencia decreciente. En la reciente medición del tercer trimestre, cayó a sólo 1.7 años. Esto sugiere que las inversiones exigen un retorno sumamente elevado.

HORIZONTE DE PREVISIBILIDAD PARA INVERTIR EN LA ARGENTINA (EN AÑOS)



Un horizonte de previsibilidad tan corto para invertir parece contradictorio con una economía que ha crecido a tasas muy elevadas en los últimos años. Las razones, como se ha señalado muchas veces, parecen estar asociadas a factores institucionales. Esto es lo que piensa la mayoría de las empresas. El 63%, en efecto, opina que la inseguridad jurídica y ausencia de reglas claras es la razón principal que determina un horizonte tan corto de previsibilidad para invertir.

La inseguridad jurídica es asociada por las empresas a dos razones principales: los cambios frecuentes en las reglas (83%) y las intervenciones del Poder Ejecutivo en el mercado (68%) La deficiente administración de justicia, la baja calidad institucional en general, el poco respeto por los derechos de propiedad, y la quiebra de contratos privados por intervenciones del Gobierno, son también señalados como determinantes de la inseguridad jurídica

Un segundo factor no menor, añadido en el último tiempo, que reduce el horizonte de previsibilidad para invertir, es la incertidumbre política: 26% de las empresas lo indica como razón. Al respecto, vale la pena señalar que la

La inseguridad jurídica es asociada por las empresas a dos razones principales: los cambios frecuentes en las reglas y las intervenciones del Poder Ejecutivo.

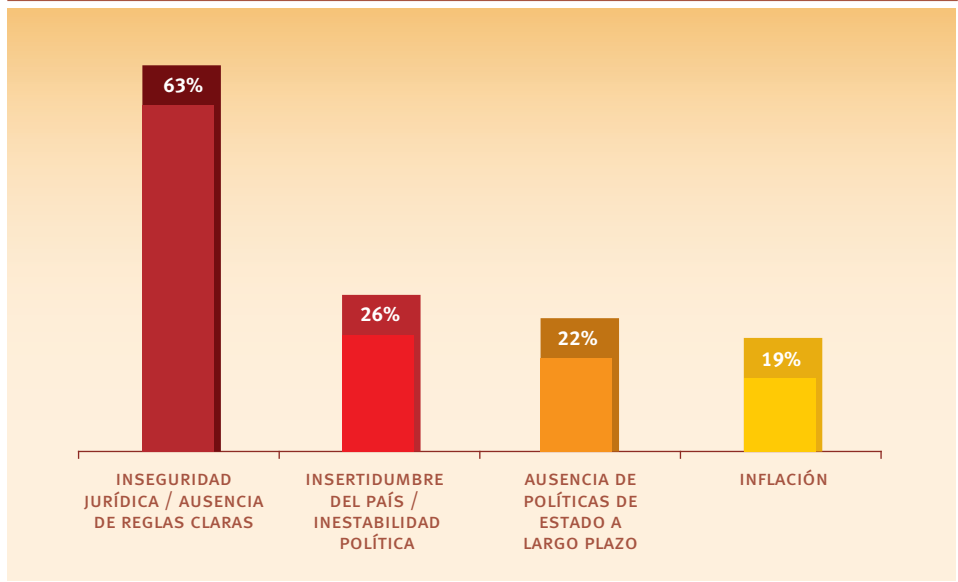
⁵ Los datos de esta nota también provienen de la Encuesta de Clima de Negocios de SEL Consultores del 3º trimestre de 2008.

La crisis política desatada por el conflicto con el campo, alteró los planes de inversión del 46% de las firmas entrevistadas.

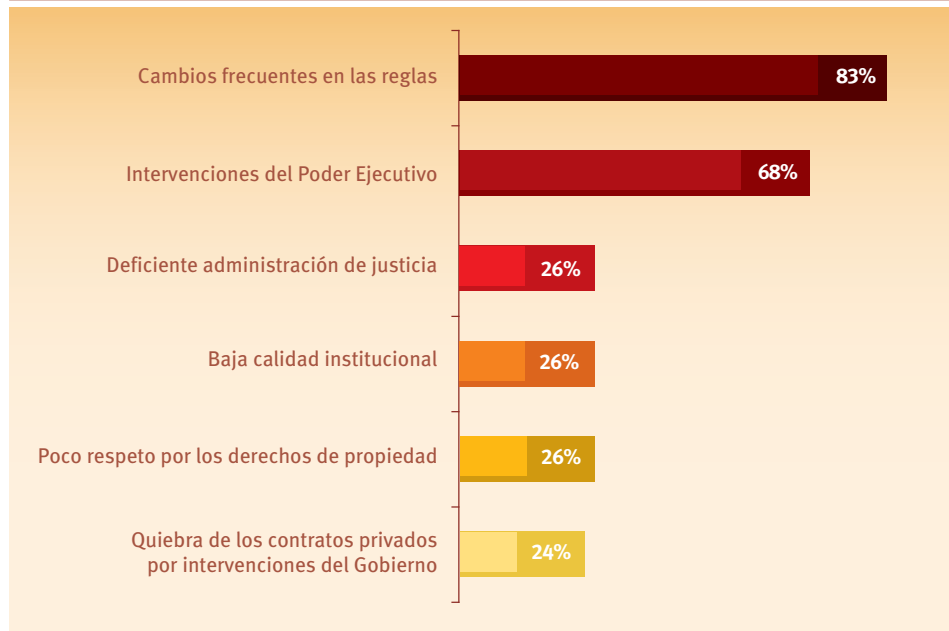
crisis política desatada por el conflicto con el campo, alteró los planes de inversión del 46% de las firmas entrevistadas. Esto se manifiesta, sobre todo, en la cancelación o postergación de nuevos proyectos (21%) y la postergación de inversiones ya decididas (15%). Es probable que la incertidumbre política, que se yuxtapone –y en parte provoca- la desaceleración de la economía- explique la caída reciente del horizonte de previsibilidad para invertir a menos de 2 años.

La construcción de un ambiente de negocios favorable, con reglas claras y estables, y el buen funcionamiento de las instituciones políticas y de justicia, son condición estándar para atraer las inversiones de largo plazo que hagan posible sostener un crecimiento compatible con objetivos de inclusión social. En el escenario económico actual, son condición más necesaria que nunca.

¿CUALES SON LAS RAZONES DE QUE EL HORIZONTE DE PREVISIBILIDAD PARA INVERTIR SEA CORTO?



¿CUALES SON LOS FACTORES QUE CARACTERIZAN LA INSEGURIDAD JURIDICA EN LA ARGENTINA?



¿COMO AFECTA LA CRISIS POLITICA DESATADA POR EL CONFLICTO DEL CAMPO LAS DECISIONES DE INVERSION DE LA EMPRESA?

