



FUNDACION DE
INVESTIGACIONES
ECONOMICAS
LATINOAMERICANAS

***Argentina: política monetaria y fiscal
Algun lección para mitigar crisis?***

***Programa SOPLA, KAS
3-4 de Noviembre de 2014
Santiago de Chile***

Temas a considerar

Las estadísticas oficiales “intervenidas” desde 2007 (IPC, líneas de indigencia y pobreza, EMI , PIB, comercio exterior, etc.).

Magnitud de manipulación sobre mediciones de las líneas.

Pobreza e indigencia con distribuciones derivadas de EPH.

Mediciones alternativas.

La población objetivo: características.

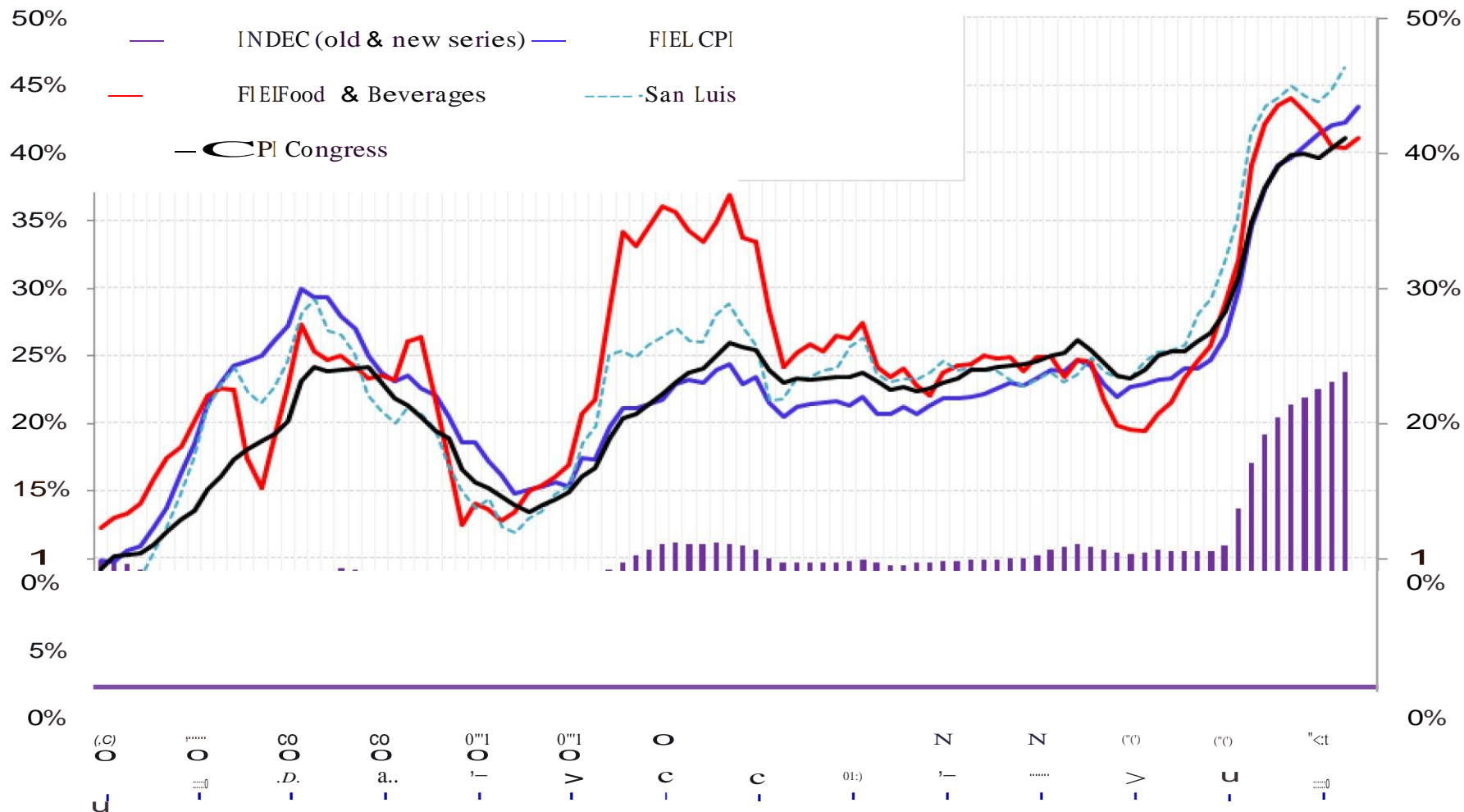
**Descubriendo el genoma de las crisis en Argentina:
insostenibilidad fiscal y crisis financiera.**

**Las 3 crisis: Tequila (1995), la crisis de Convertibilidad (1998-2002),
la crisis financiera (2008-9) y la próxima crisis (2014-?).**

**Las lecciones de las crisis: diseños macroeconómicos sostenibles,
programas públicos e incentivos, la población en riesgo.**

/PC: secuencia desde 2005 (precios maximos, restricciones sobre exportaci6n de alimentos) hasta manipu/aci6n (2007+)

Annual Inflation



0

..

o

o

a.

z:

..

ro

<

ro
:2

o

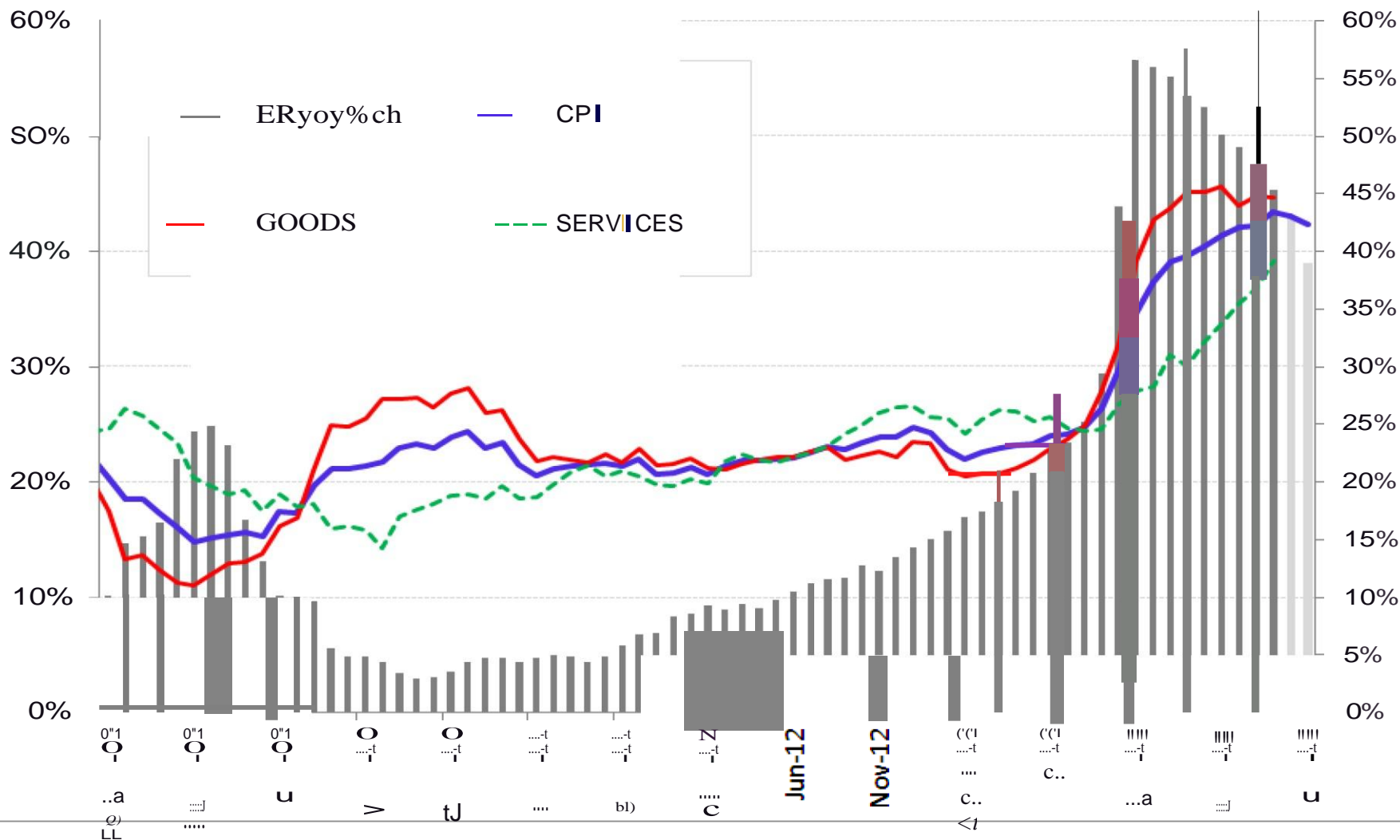
ro
:2

o

..

*Inflaci6n: fisco/financiamiento monetario, y devaluaci6n
(ajustan primero bienes, luego servicios)*

INFLATION (FIEL-CPI) and ER devaluation



o
O

Ctrl
:2:

O

Ctrl
:2:

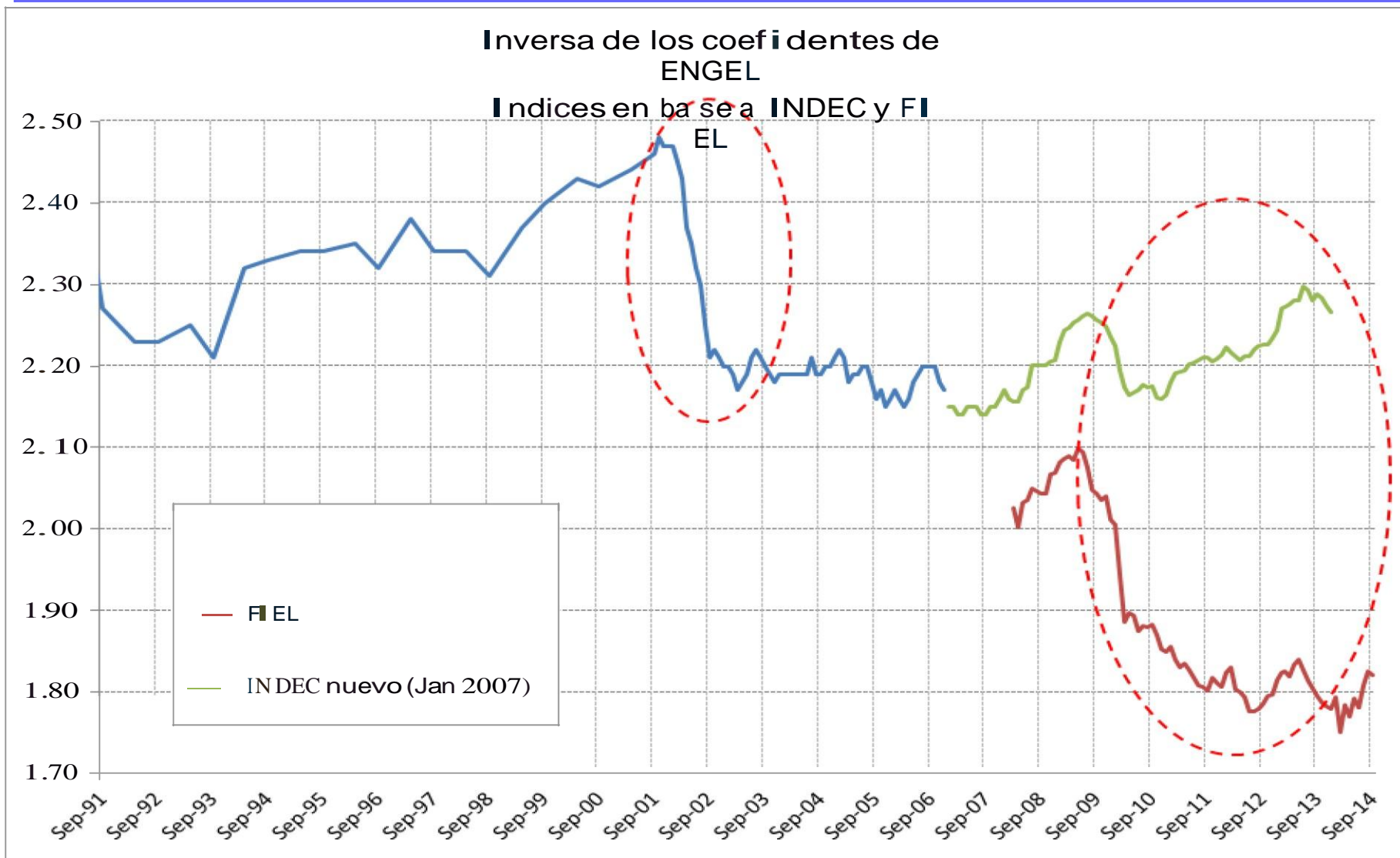
Ctrl
:2:

Ctrl
:2:

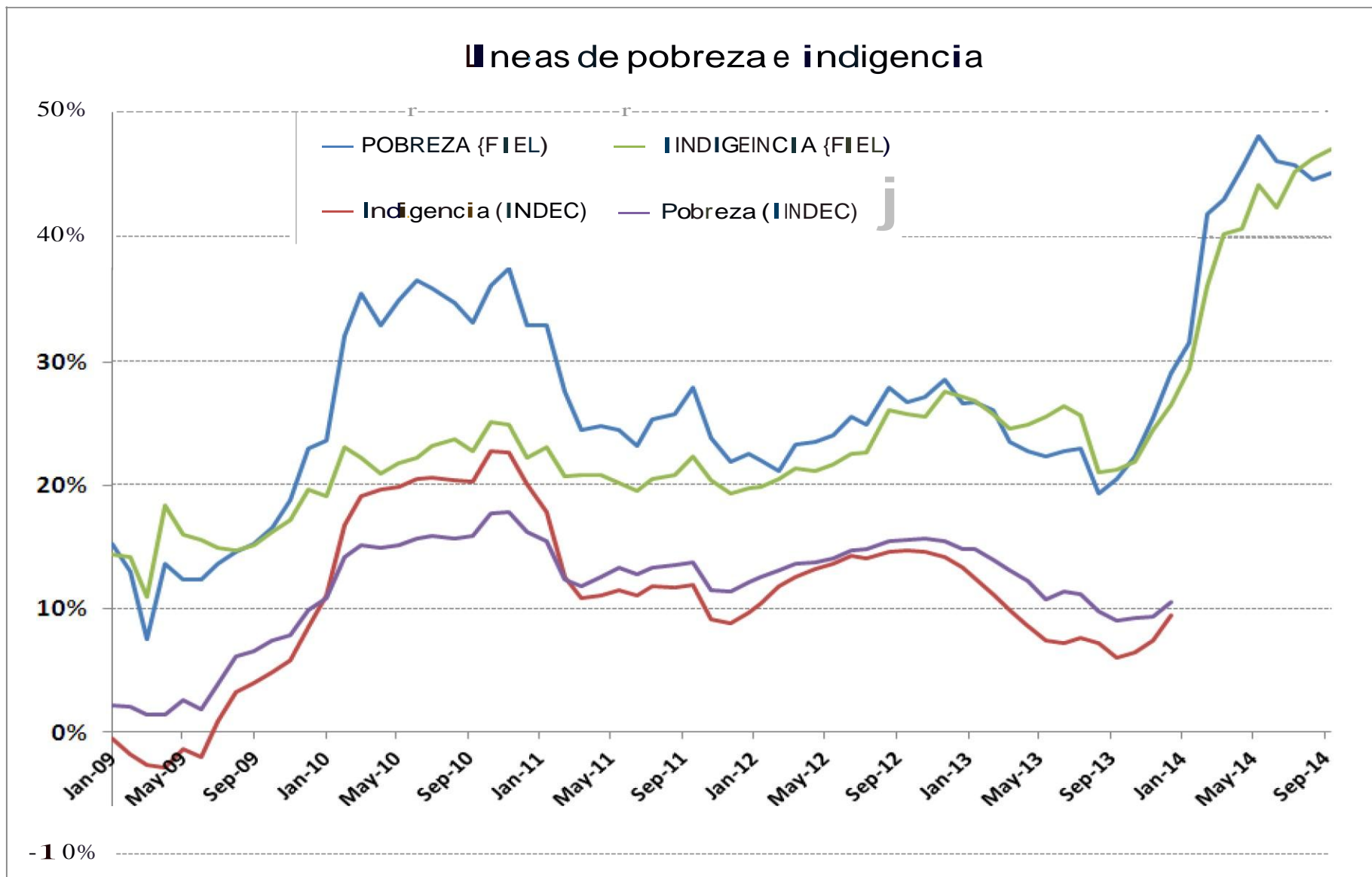
....

o
O

Inversa de coeficientes de Engel :
Costo de Canasta Total sobre Canasta Basica
(caida de ratio implica aumento costa relativo Alimentos)



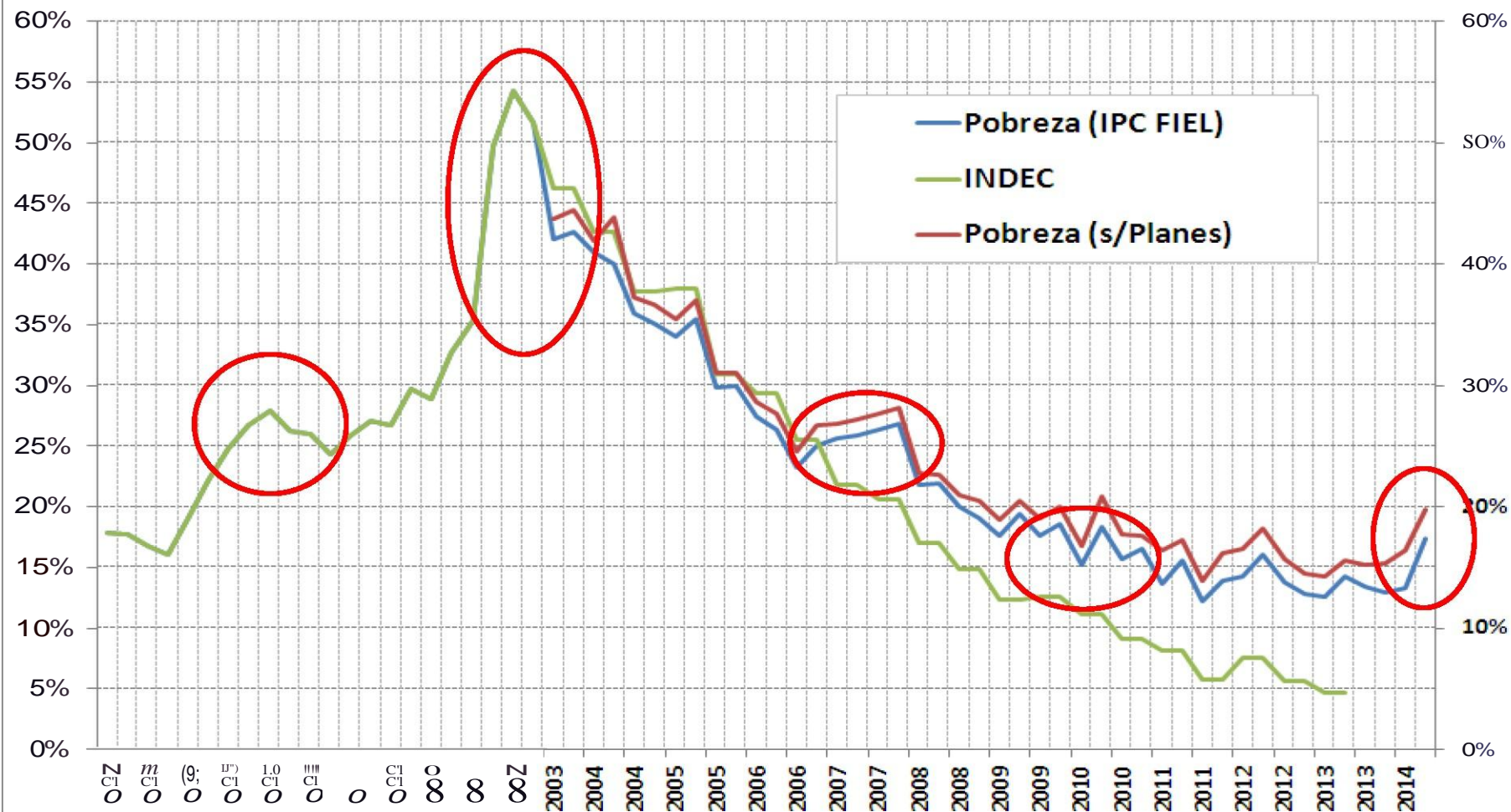
Lineas de indigencia y pobreza (mayor subestimación en indigencia que en pobreza)



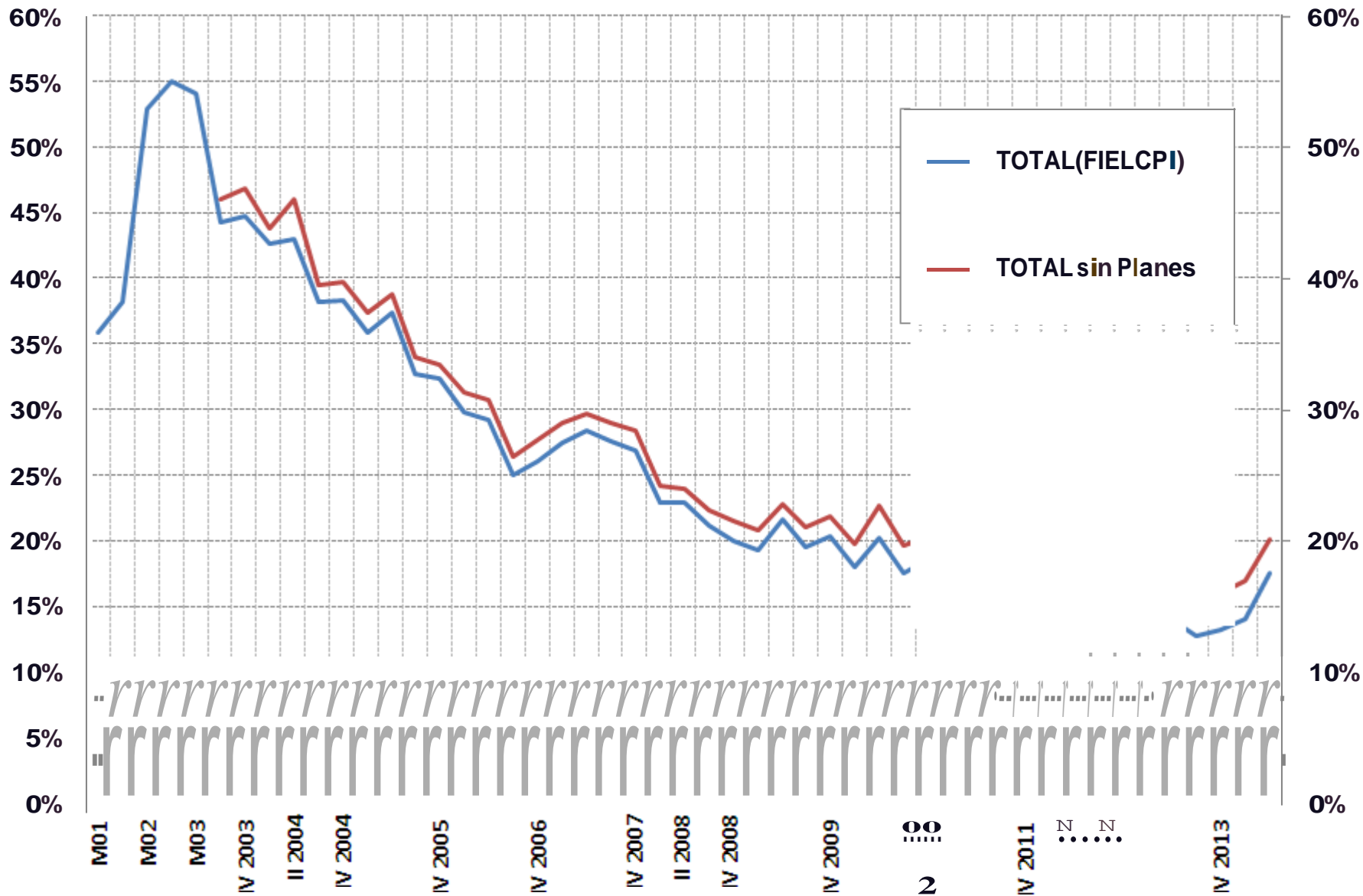
La evolución de la pobreza en GBA

Diferentes mediciones

GBA- Tasas de pobreza

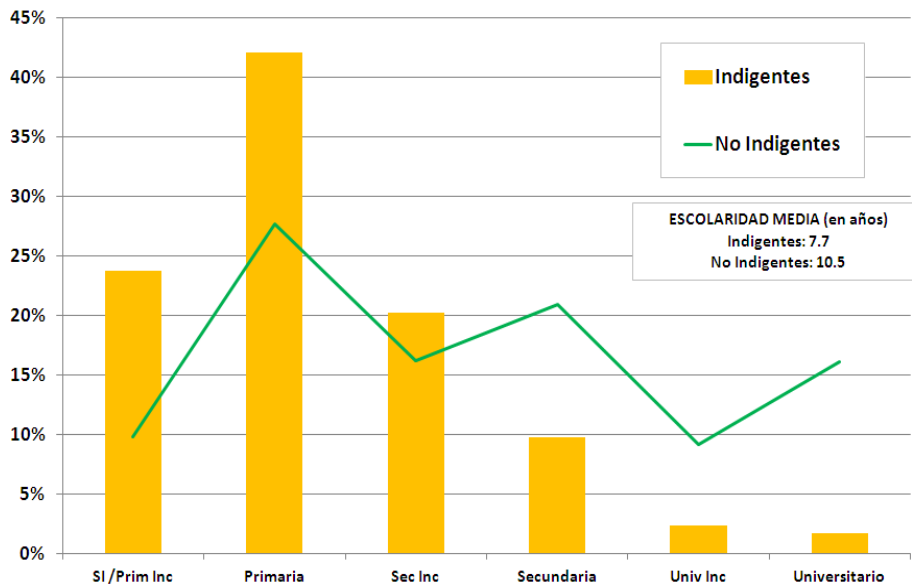


Pobreza- Total Urbano



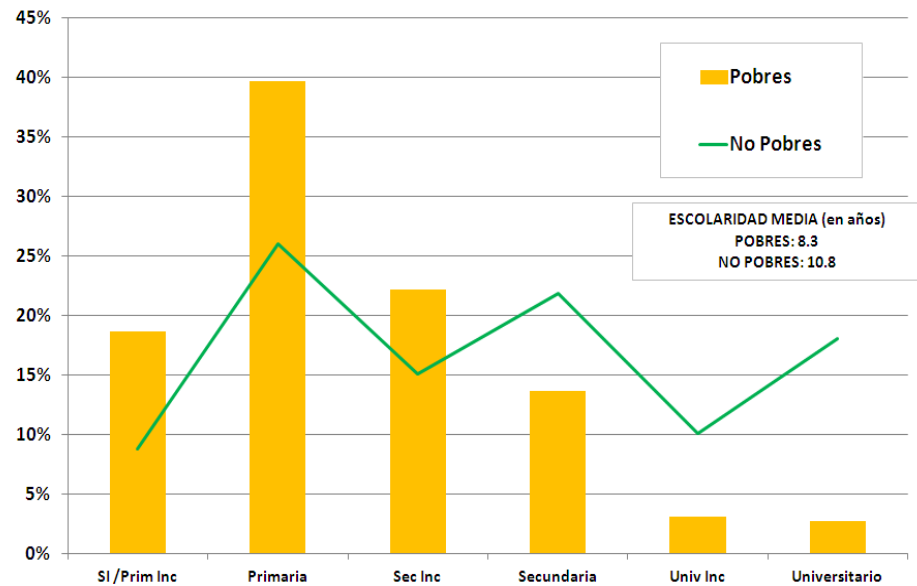
Porcentaje población Indigente/No Indigente según Educación del Jefe

Total Urbano EPH - 2010



Porcentaje población Pobre/No Pobre según Educación del Jefe

Total Urbano EPH - 2010



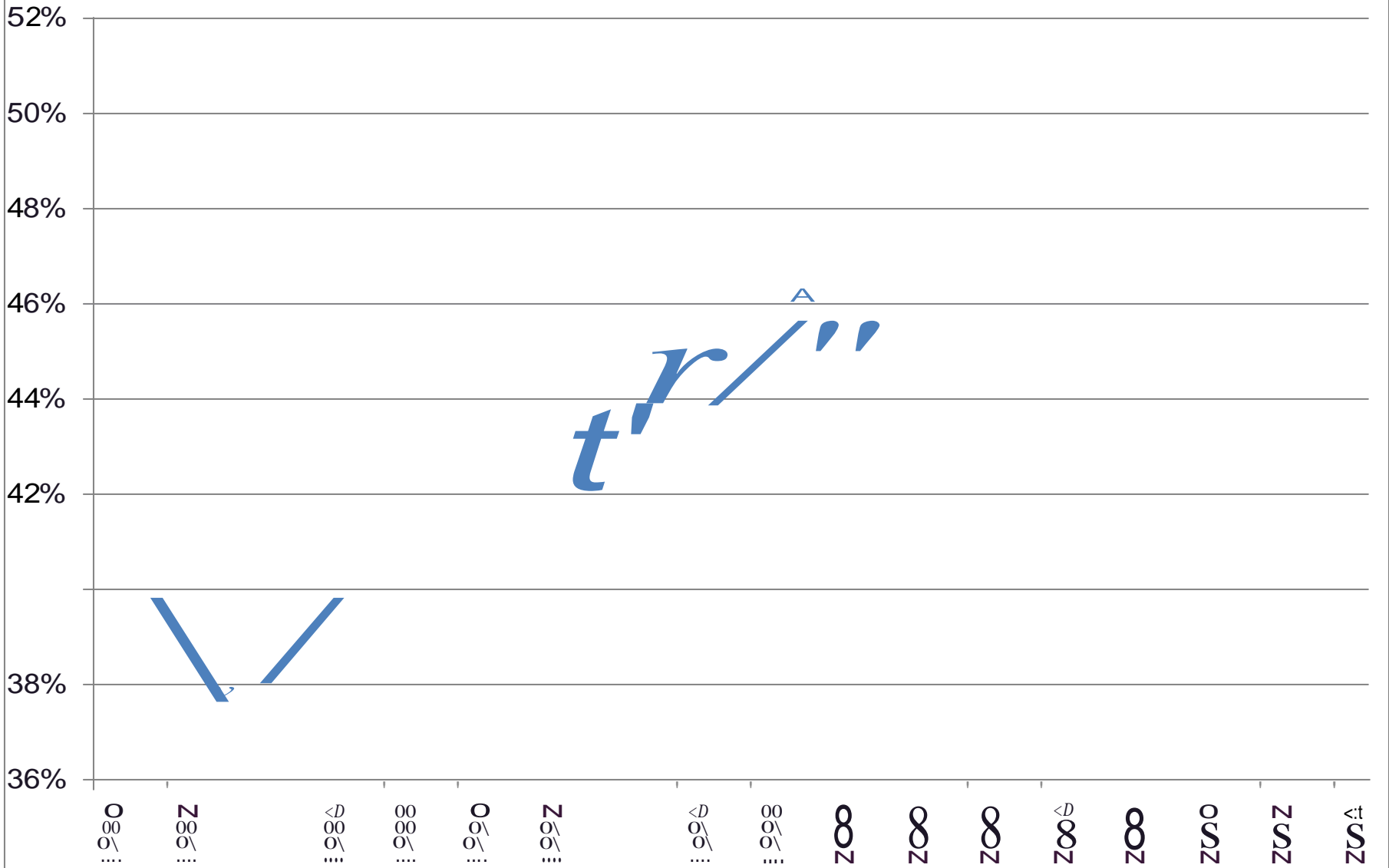
Distribución Población Urbana según edades y condición

	<18	18-24	25-34	35-49	50-64	65+
Pobres	47.0%	12.6%	12.5%	16.8%	8.5%	2.6%
No Pobres	24.7%	11.9%	16.4%	19.2%	15.3%	12.5%
Indigentes	52.4%	11.0%	11.5%	16.1%	7.6%	1.5%
No Indigentes	27.4%	12.1%	16.0%	18.9%	14.4%	11.2%

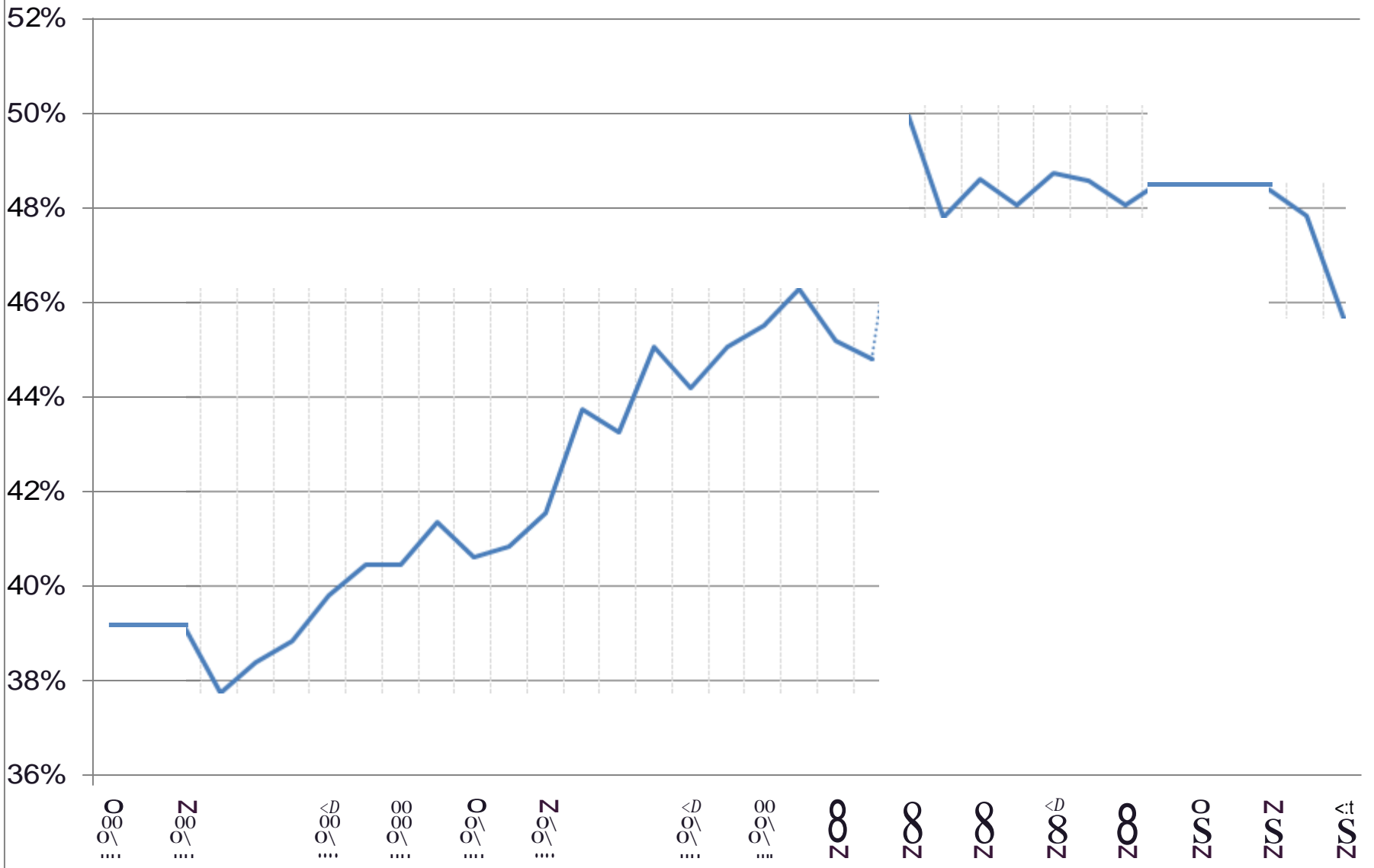
FUENTE: FIEL, en base a EPH 2010

La mitad de indigentes y pobres menores de 18 años, y más de 60% en hogares con baja educación del Jefe

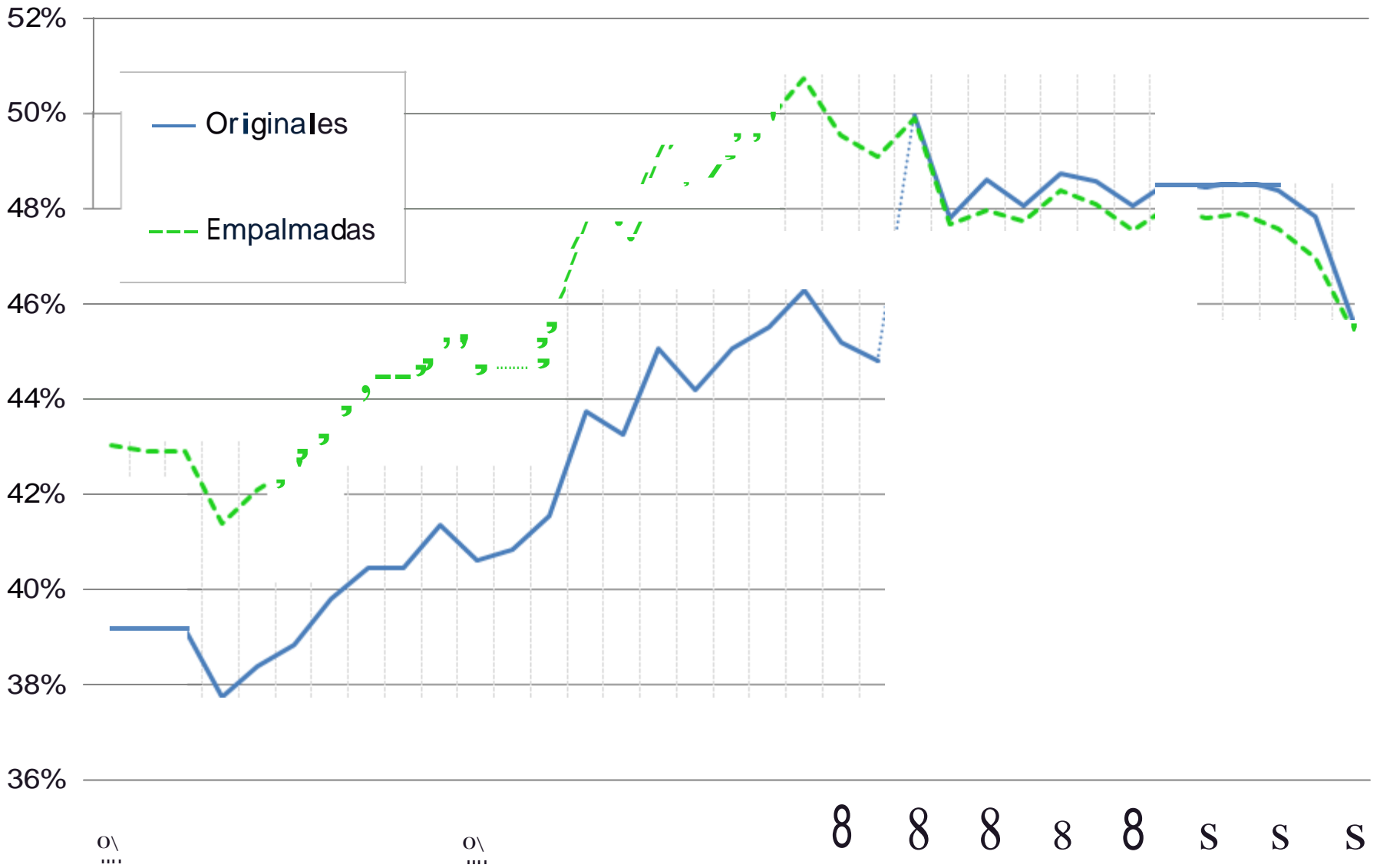
GBA:Tasas de actividad (PEA/Pob)



GBA:Tasas de actividad (PEA/Pob)



GBA:Tasas de actividad (PEA/Pob)



00

00\0
::

00\0
::

00\0
::

00

00\0
::

00\0
::

00\0
::

Z

Z

Z

00\0
Z

Z

00\0
Z

Z

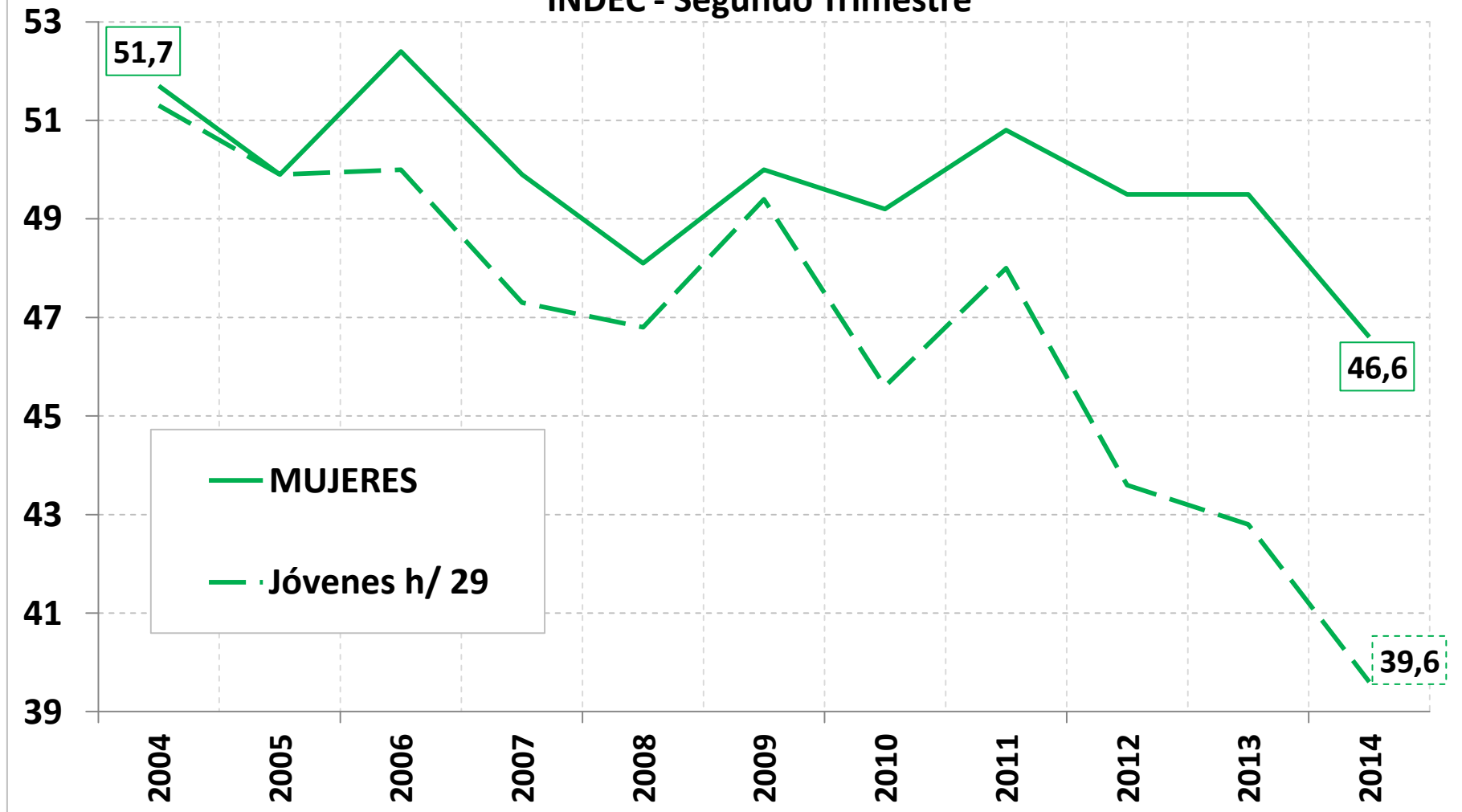
Z

Z

Z

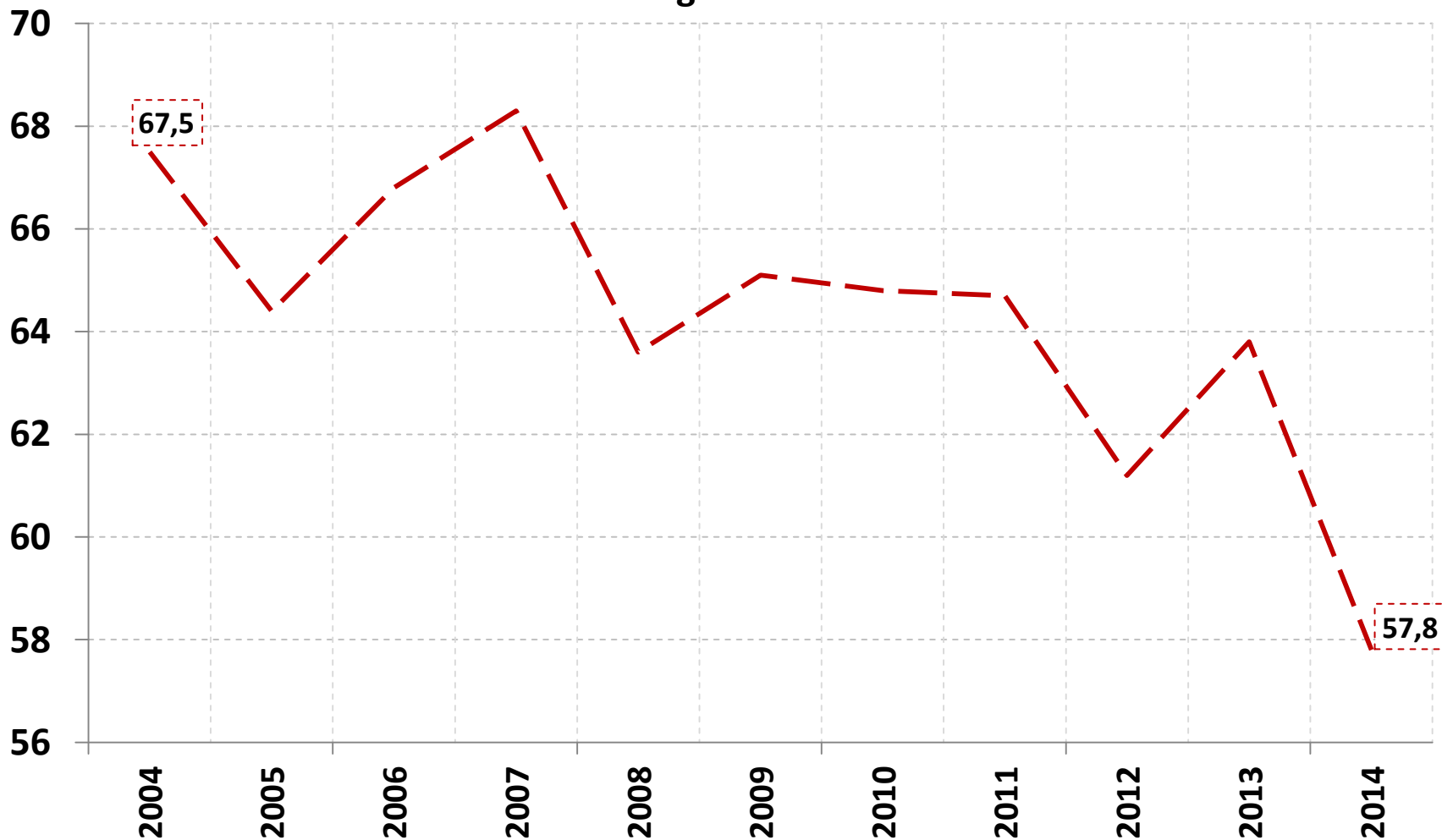
Lo que más cae: la oferta de mujeres jóvenes

GBA - Tasas de participación de MUJERES - Total y Jóvenes
INDEC - Segundo Trimestre



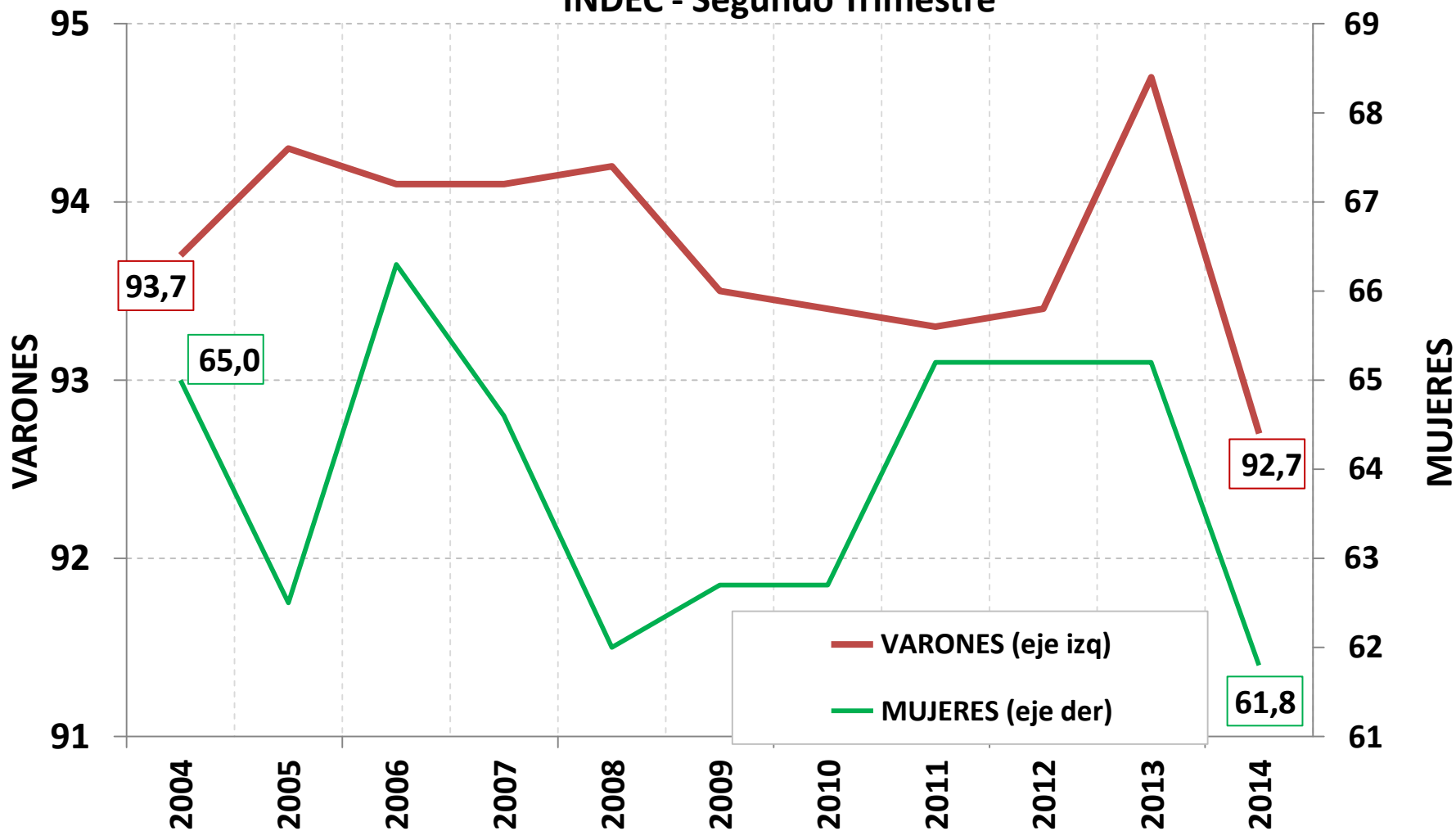
También cae la oferta de varones jóvenes

**GBA - Tasas de participación de VARONES Jóvenes
INDEC - Segundo Trimestre**

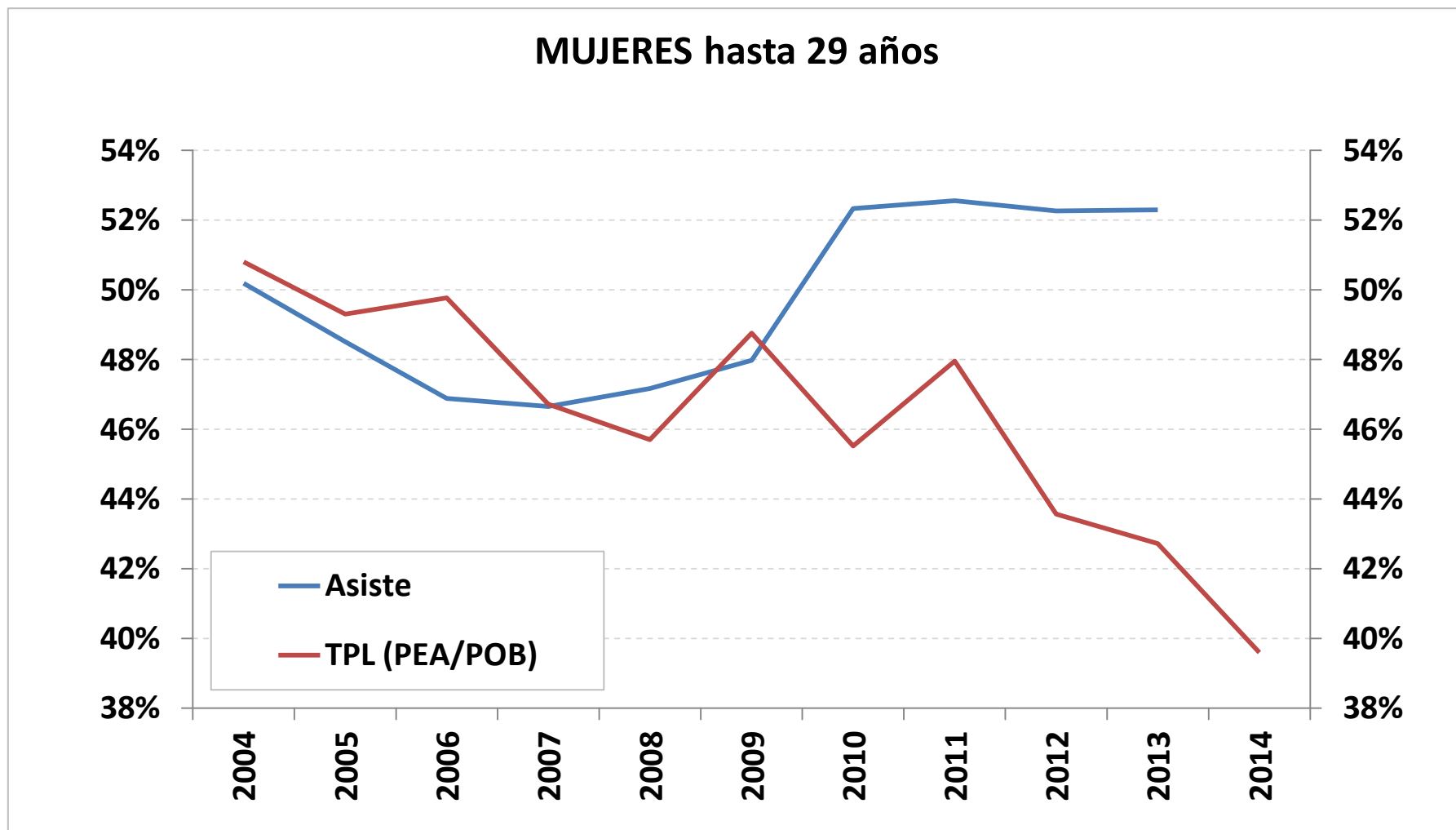


... y la oferta de hombres y mujeres en edades centrales (30-64)

GBA - Tasas de participación 30-64 (Varones y Mujeres)
INDEC - Segundo Trimestre



***¿Es por mayor asistencia escolar (que compite con trabajo)?
Aumentó asistencia escolar 2% en Varones y Mujeres.
Pero TPL cayó 8% en Varones y 12% en Mujeres***



Son los planes

La probabilidad de estar en el mercado:

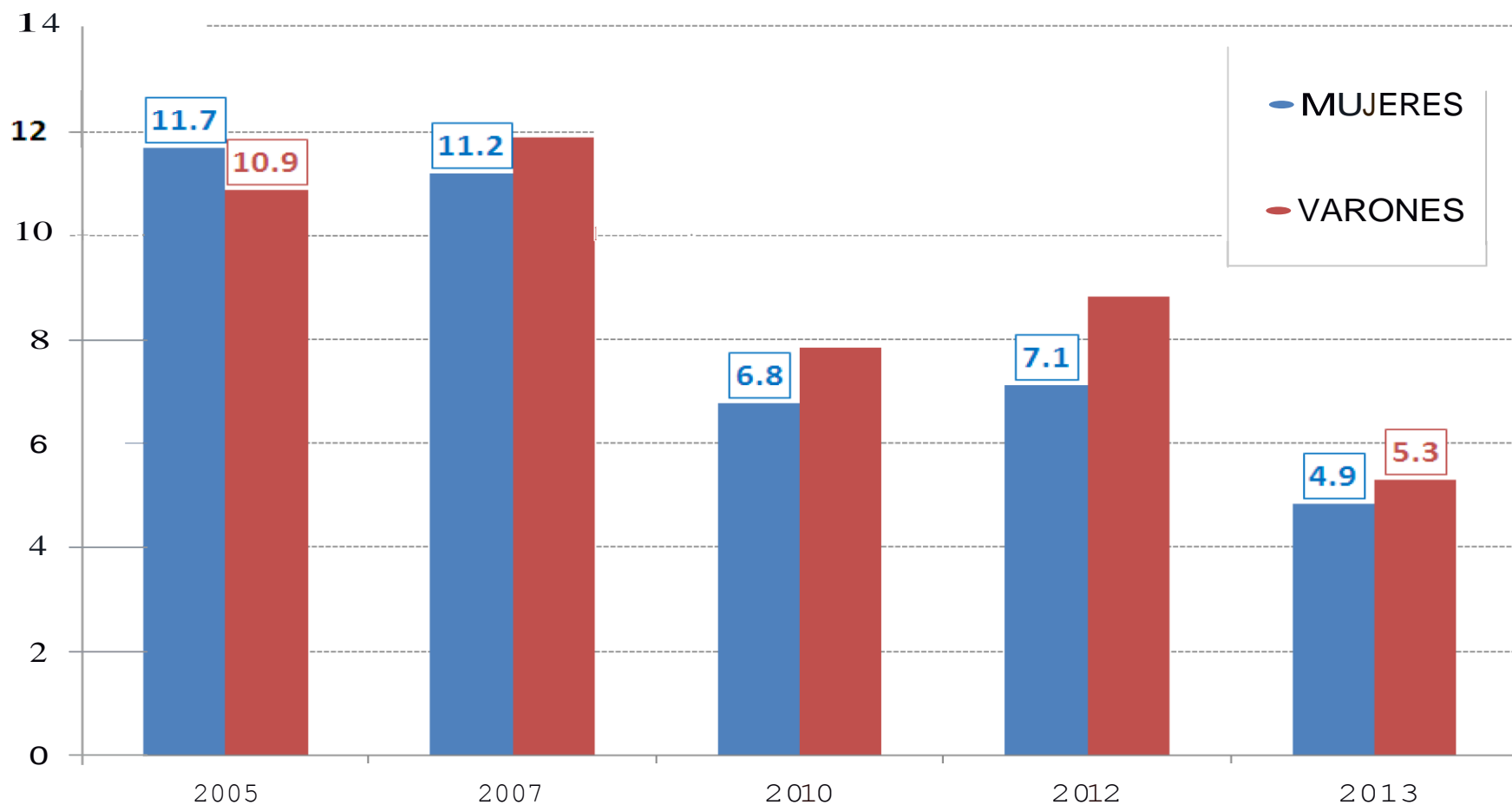
$P(\text{PEA}) = F(\text{Salario, Edad, Hijos, Otros Ingresos, Subsidios, Educación, Migrante, ...})$

Subsidio con impacto negativo en mujeres: la probabilidad de participar cae 14% entre mujeres de 15-24 años -controlando por resto de variables-.

La probabilidad de estar ocupado depende positivamente de la experiencia laboral reciente. Por lo tanto los subsidios reducen la probabilidad de lograr un empleo en el futuro (aumentan la demanda por subsidios).

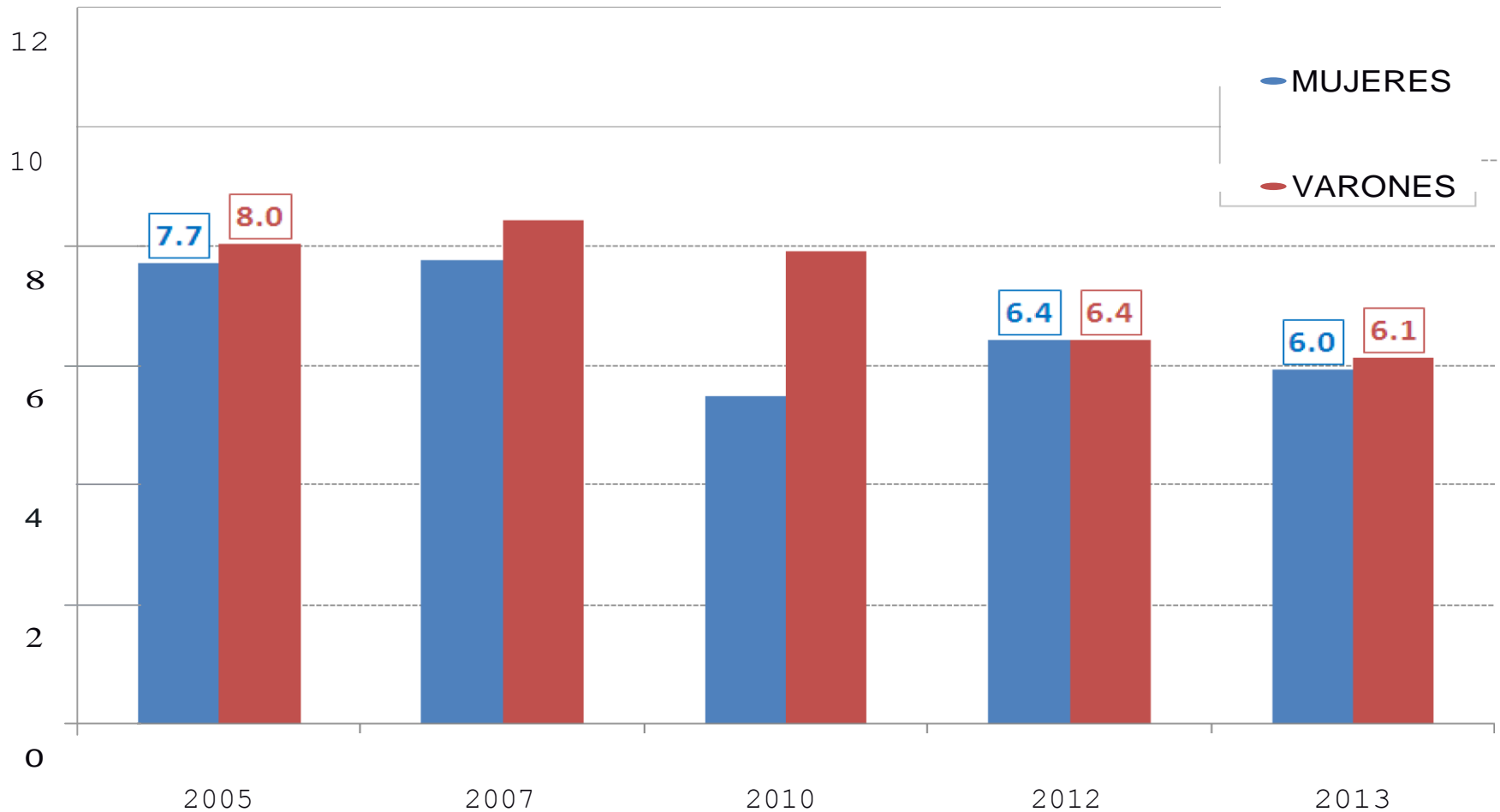
La política salarial y tributaria achata ingresos: caen los retornos a la educación para jóvenes

Tasas de retorno a la escolaridad en GBA -18 a 24 años
(coeficiente ecuaciones de Mincer- EPH cuarto trimestre)



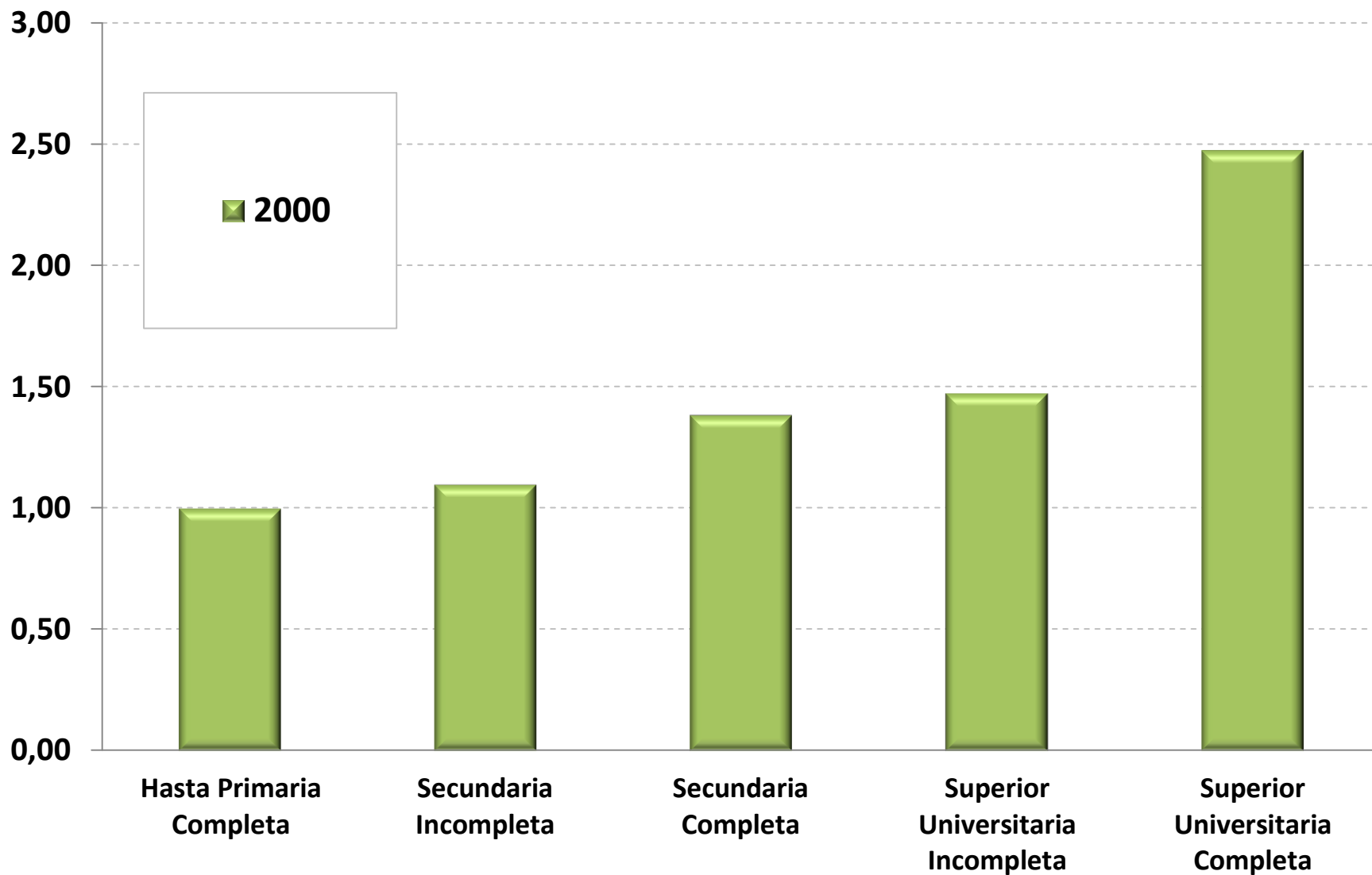
Y tambien para poblaci6n en edades centrales

Tasas de retorno a la escolaridad en GBA- 25 a 49 a
nos
(coeficiente ecuadones de Mincer- EPH cuarto trimestre)



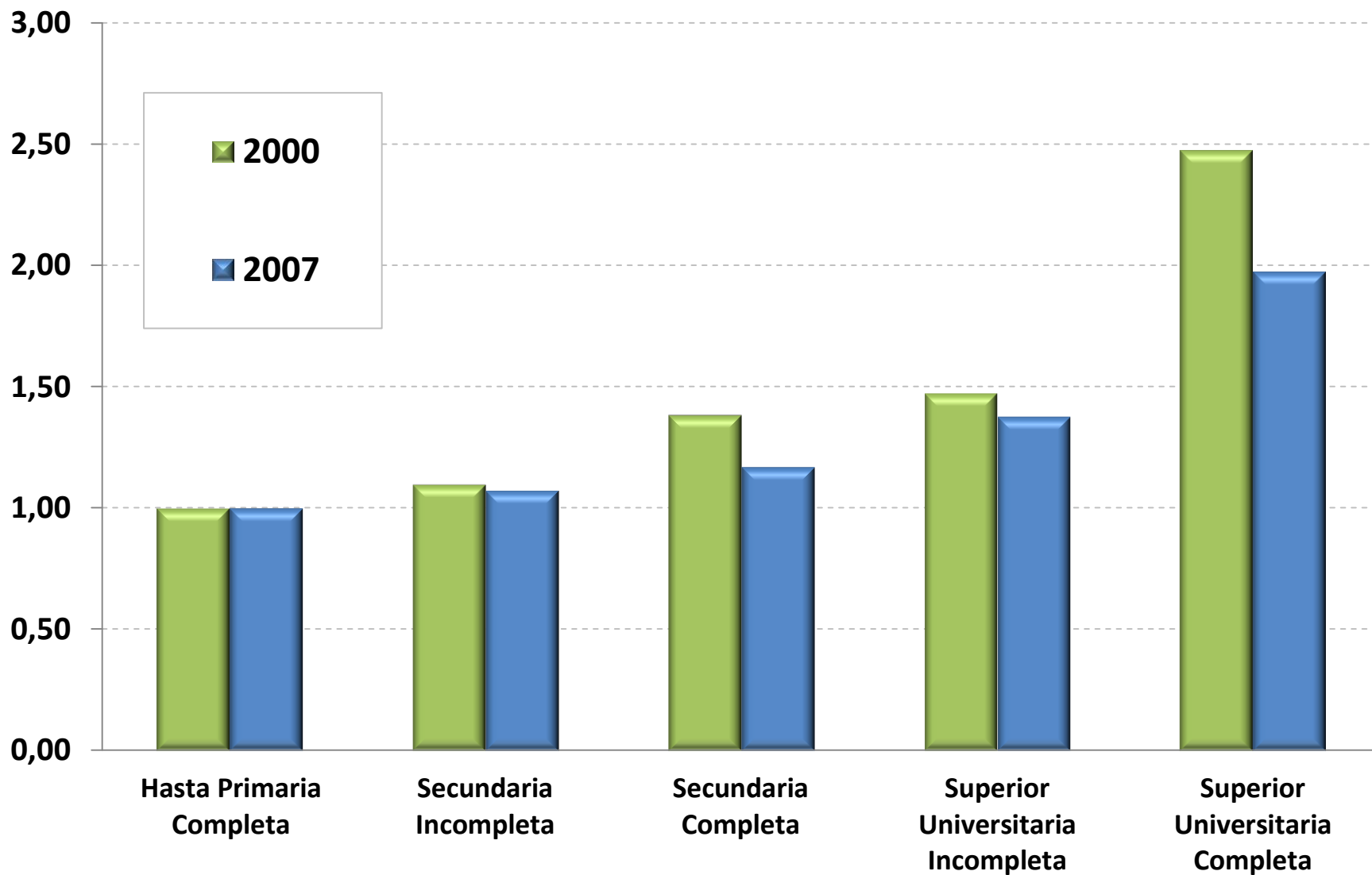
Pirámide Salarial - Trabajadores Formales

Salario por Nivel Educativo -en relación a Primaria Completa-



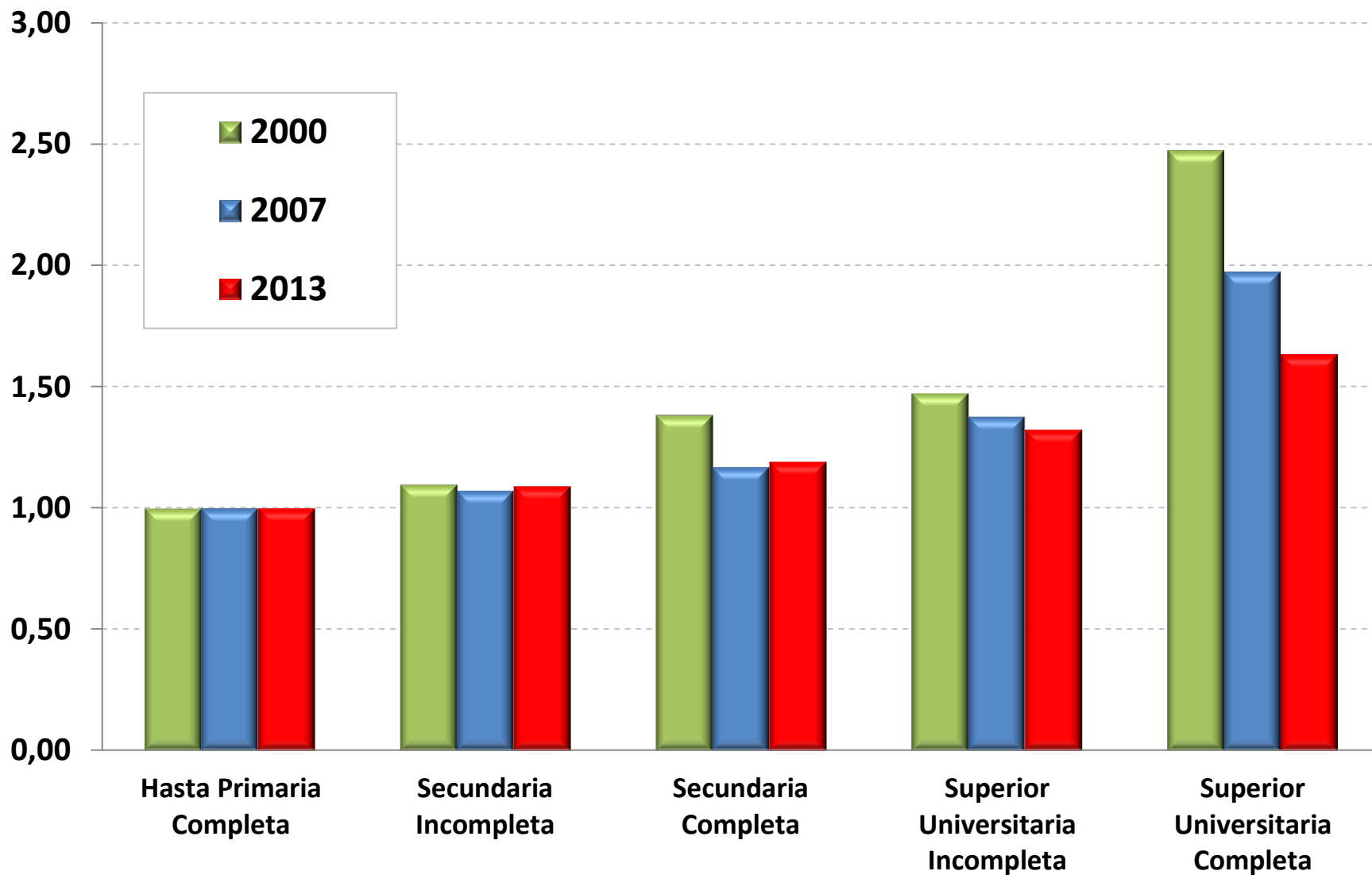
Pirámide Salarial - Trabajadores Formales

Salario por Nivel Educativo -en relación a Primaria Completa-

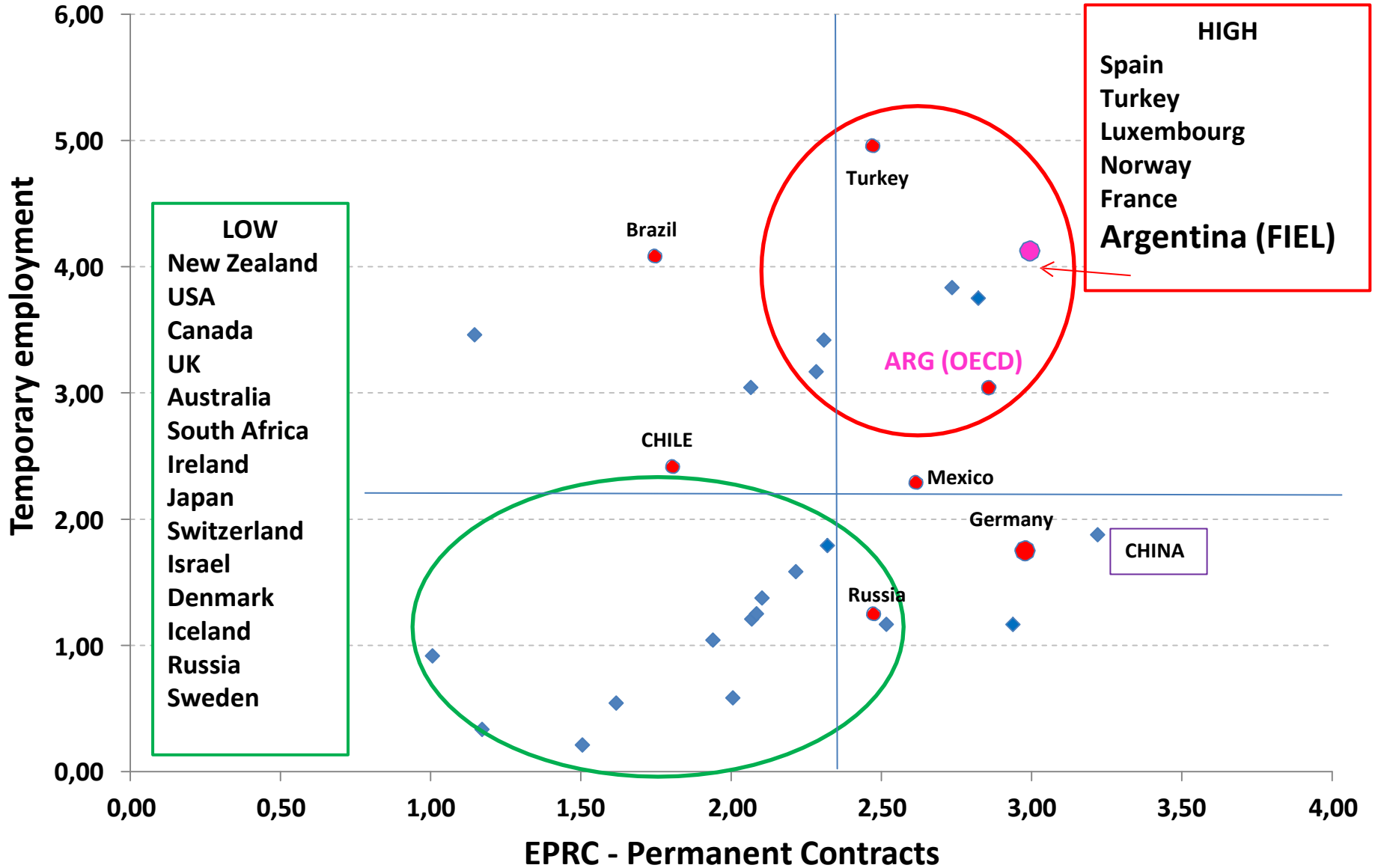


Pirámide Salarial - Trabajadores Formales

Salario por Nivel Educativo -en relación a Primaria Completa-



Employment Protection Legislation OECD index 2013

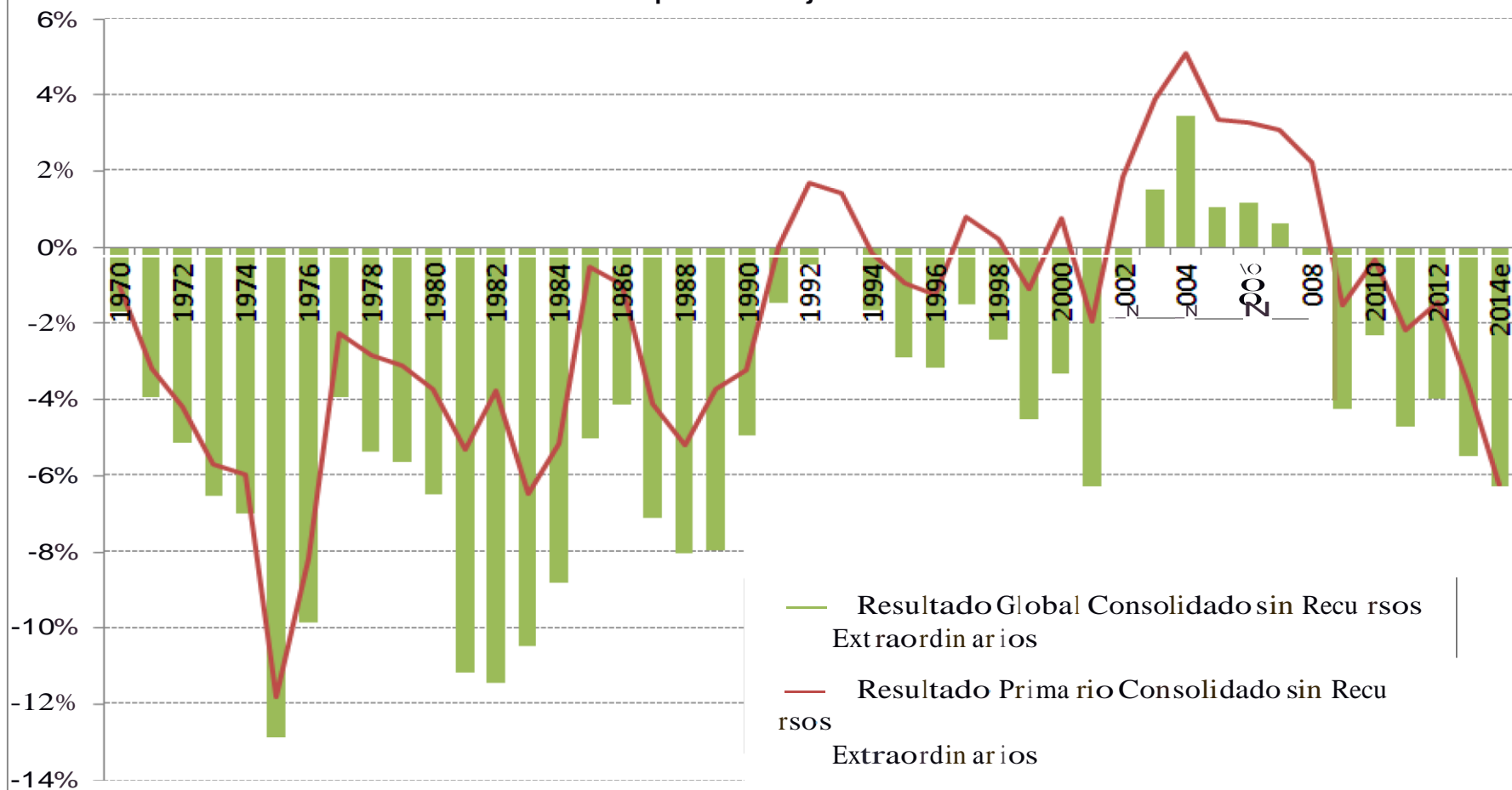


Síntesis (1)

- 1. Mediciones oficiales de inflación no son confiables: utilizar índices alternativos. Líneas de pobreza e indigencia: sólo FIEL (mantiene metodología INDEC).**
- 2. Tasas pobreza saltan en 1995 (Tequila) y 2002 (crisis Convertibilidad). Luego vuelven a crecer con aumento inflación sin crisis (2007), se mantienen estables en crisis 2009 (jubil/ menos infla/planes), y vuelven a crecer desde 2014 (inflación).**
 - 1. Planes y Jubilaciones para todos reducen pobreza en corto plazo (4 puntos). A mediano plazo impacto negativo sobre actividad y empleo, y pueden afectar pobreza e indigencia “estructurales”.**
 - 2. Mayoría de indigentes y pobres jóvenes, en hogares con baja educación del Jefe.**
 - 3. Legislación laboral (EPL) anti-empleo (ARG en cuadrante 1) reduce probabilidad empleo de “vulnerables”.**

La madre de las batallas: el resultado fiscal desde 1970

Deficitfisc.al genuino (Nación + Provincias)
En porcentaje del PIB

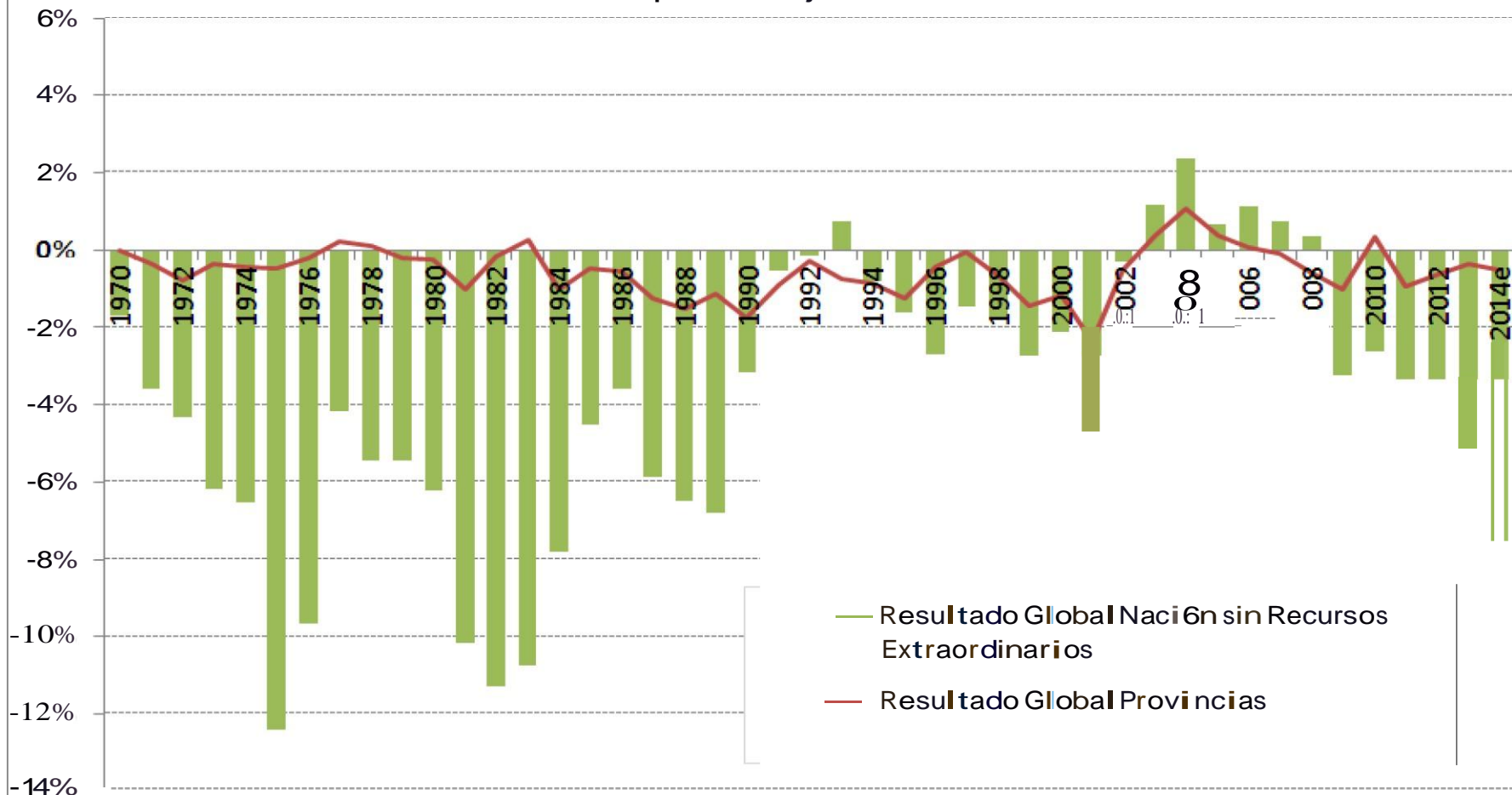


Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda.
h/2013) PIB estimación FIEL.

La Nación o las Provincias?

Nación se financia con emisión (y pensiones)

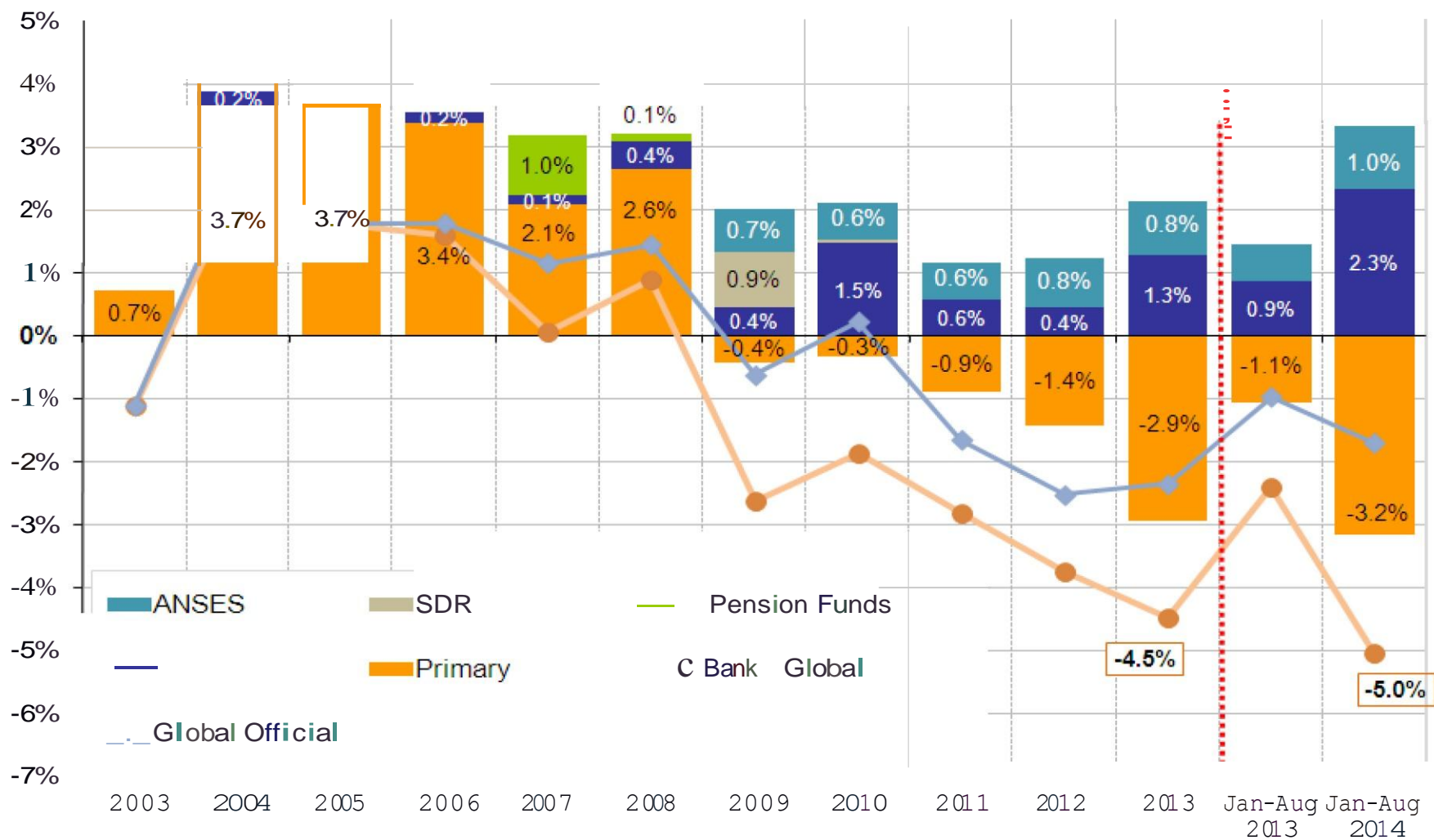
**Deficit genuino Nación y Provincias
En porcentaje del PIB**



Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda (h/2013)
PIB estimación FIEL

De superavit a deficit y como financiarlo

NFPS Global result -in % of GDP-



Caso 1. Tequila (1995)

Las causas y las respuestas de política.

Las restricciones del régimen monetario (convertibilidad \$/USD).

El mercado laboral rígido. Régimen transitorio de contratos temporarios (1998).

Caso 2. La gran crisis (1999-2002)

La gran crisis del 2002.

Ruptura contractual y default: un ajuste desordenado con viento de frente.

Caso 3. La crisis financiera (2008/9)

La crisis financiera 2008/9: un caso en que la crisis externa se superpone a una crisis doméstica (Resolución 125 sobre impuestos al comercio exterior).

La respuesta de políticas y su impacto.

El viento de cola.

Caso 4. La próxima crisis

***La próxima crisis: insostenibilidad fiscal, crisis de financiamiento y default, con viento de frente.
El anticipo de un nuevo ajuste desordenado.***

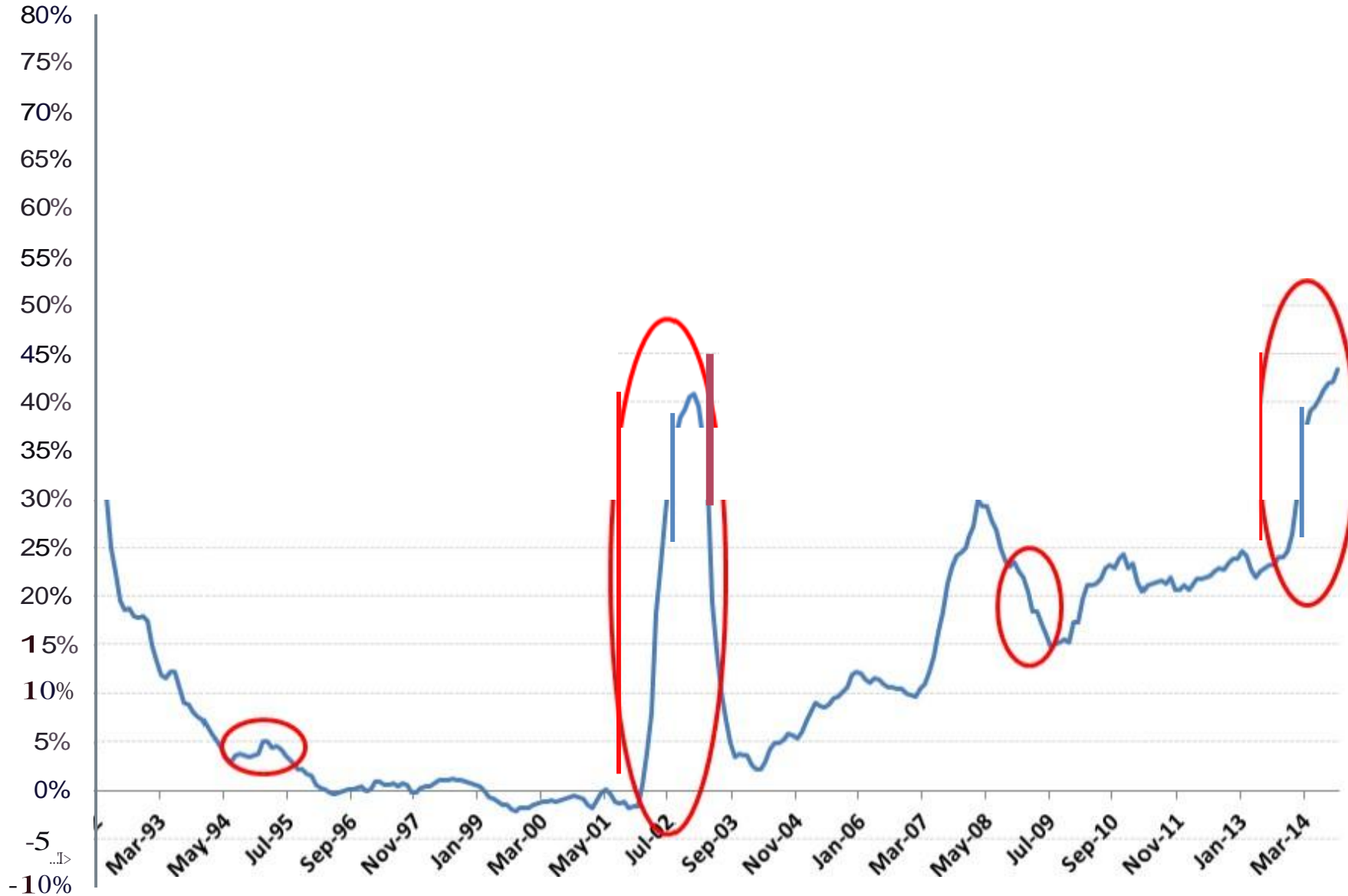
Diseños insostenibles e impacto

Tipología de crisis: de medio término (1995, 2008/9) y de final de ciclo (1999/2002 y 2014/15).

En todos los casos debilidad fiscal. MT: shocks externos profundos/cortos que no pueden ser acolchonados. FC al shock externo se suma crisis cuando se corta financiamiento y sobreviene default.

Política monetaria: diferencias 1995 y 1999-02 (rigidez TC) con los '2000 (pasividad, dominancia fiscal). Diferencias de inflación.

Inflaci6n/deflaci6n en diferentes episodios



Síntesis (2)

- 1. Historia de ciclos asociada a desequilibrios fiscales (1970-2014) y su financiamiento por deuda/monetario. Nación se financia con deuda ('90), emisión ('70, '80, 2007+) y otros activos (pensiones antes de 1990 y desde 2008, y reservas desde 2011).**
- 2. Períodos financiados con emisión y debilidad institucional del Banco Central (hasta 1990, desde 2007): aumento de inflación e inestabilidad.**
- 3. Cuando desequilibrios no pueden ser financiados, sobrevienen default y crisis. Los procesos de ajuste (endógenos o programados) explicitan insostenibilidad de estructura de precios (TC, salarios) y del nivel de gasto doméstico.**
- 4. Políticas laboral, tributaria y Social pueden aumentar tiempo de ajuste y amplificar los ciclos (reducen empleabilidad, etc.).**
- 5. Conclusiones y Recomendaciones.**