

Tel: (011) 4393-0375
info@ieral.org

Investigadores:

Jorge Vasconcelos
(Coordinador)

Editorial
Marcelo Capello y Gustavo Diarte

En Foco 1
Martín Clausse y Augusto Terracini

En Foco 2
Joaquín Berro Madero

En Foco 3
Eliana Miranda

Edición y
compaginación:
Karina Lignola

www.ieral.org

Editorial: *Se complican las finanzas provinciales: la coparticipación subió sólo 17% en abril y se hace difícil el acceso al financiamiento* 2

- La marcada desaceleración de abril de las transferencias automáticas hacia provincias recorta la variación del primer cuatrimestre al 25% interanual
- Dada la trayectoria de los recursos propios de provincias y del gasto, el escenario más probable es una ampliación del déficit fiscal después del pago de intereses, de 12 a 20, 8 mil millones de pesos entre 2011 y 2012
- La necesidad de financiamiento (incluye vencimientos de capital) que fue de 23,4 mil millones de pesos en 2011, pasaría a 30,6 mil millones de pesos en 2012, con el agravante que el mercado internacional se ha cerrado para las provincias

En Foco 1: *El Costo Laboral de la industria, corregido por productividad, aumentó un 62,8% en dólares desde el primer trimestre de 2009* 9

- Cuando estalló la crisis internacional, el CLU en dólares se encontraba en un nivel semejante al de 2001, por lo que los últimos datos muestran a este índice un 73,2% por encima de los registros pre-devaluación
- Entre el primer trimestre de 2009 e igual período de 2012, la productividad en la industria aumentó un 11,4%, pero los salarios en dólares lo hicieron un 81,4%
- Pese a que la crisis internacional no ha sido enteramente superada, la Argentina enfrenta un serio deterioro en su competitividad

En Foco 2: *Señal de freno en la creación de empleo: el número de cuentas sueldo arranca el año con una merma de 2% interanual* 12

- Luego de crecer a un promedio anual de 8,6% desde 2005 hasta 2011, la cantidad de cuentas sueldo pasó de 6,7 millones en enero del año pasado a 6,6 millones a comienzos de 2012
- El salario promedio depositado entre los meses de noviembre y enero (incluye medio aguinaldo) fue de 5.037 pesos
- La variación nominal de los sueldos depositados fue de 18% interanual en el último período, por debajo de la inflación registrada por organismos provinciales

En Foco 3: *Internacional: Paños fríos para el ritmo de recuperación de la economía estadounidense* 15

- En la industria el crecimiento mantiene dinamismo, pero en el sector servicios se registra desaceleración
- El Banco Central reafirmó su compromiso de tasas de interés cercanas a cero hasta 2014, pero aparecen disidencias en la Reserva Federal para interpretar los indicadores de inflación y desempleo
- El elevado déficit fiscal, en torno a 8% del PIB, sigue limitando el alcance de los instrumentos de política económica

Editorial

Se complican las finanzas provinciales: la coparticipación subió sólo 17% en abril y se hace difícil el acceso al financiamiento

- La marcada desaceleración de abril de las transferencias automáticas hacia provincias recorta la variación del primer cuatrimestre al 25% interanual
- Dada la trayectoria de los recursos propios de provincias y del gasto, el escenario más probable es una ampliación del déficit fiscal después del pago de intereses, de 12 a 20, 8 mil millones de pesos entre 2011 y 2012
- La necesidad de financiamiento (incluye vencimientos de capital) que fue de 23,4 mil millones de pesos en 2011, pasaría a 30,6 mil millones de pesos en 2012, con el agravante que el mercado internacional se ha cerrado para las provincias

De acuerdo a datos de la Dirección Nacional de Coordinación Fiscal con las Provincias (DNCFP), las transferencias automáticas a provincias crecieron sólo 16,8% en abril, lo cual daría cuenta también de una más ralentizada evolución de la recaudación nacional en dicho mes. Así, las transferencias automáticas a provincias habrían subido un 25% en el primer cuatrimestre de 2012, cuando lo habían hecho un 37% en idéntico período del año previo, y un 32,7% en todo 2011. Un claro proceso de desaceleración en el tiempo, atado a la recaudación de impuestos nacionales coparticipados.

Transferencias Automáticas a Provincias

	Abr-11	Abr-12	var %
Coparticipación	7.605	8.898	17,0%
Leyes Especiales	1.819	2.109	15,9%
Total	9.424	11.006	16,8%

Transferencias Automáticas a Provincias Acumulado al mes de Abril

	Ene-Abr 2011	Ene-Abr 2012	var %
Coparticipación	30.335	37.803	24,6%
Leyes Especiales	7.063	8.962	26,9%
Total	37.398	46.765	25,0%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNCFP.

Por su parte, en base a la información disponible se estima que los recursos tributarios propios de los gobiernos provinciales crecieron aproximadamente 30% en el primer trimestre del año¹, un guarismo levemente superior a la variación observada en la recaudación nacional en el mismo período (29,1%).

Las mayores subas se visualizaron en Mendoza (80,6%), Formosa (55,0%) y Catamarca (37,0%), en los primeros casos incididos por incrementos en la presión tributaria legal. Las menores subas se dieron en Neuquén (22,8%), Salta (22,2%) y San Juan (-24,7%). Por su parte, las principales provincias estuvieron en un rango intermedio de crecimiento en sus ingresos tributarios: Buenos Aires, 32,0%; Córdoba, 30,1% y Santa Fe, 26,1%. El impuesto a los ingresos brutos muestra la mayor suba nominal, algo superior al 31% interanual.

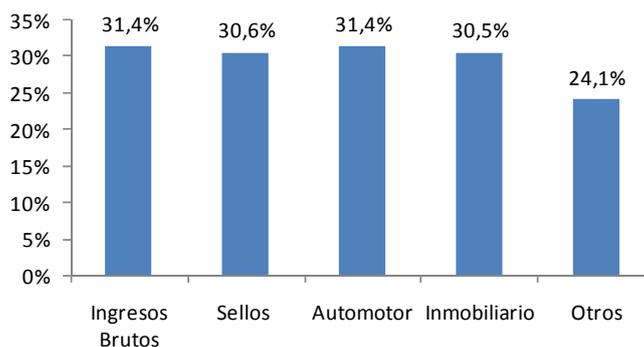
¹ Se estima en base a las 14 jurisdicciones de las cuales se disponen datos (representan el 85% del total), ponderando por su recaudación en 2011.

Recaudación Provincial en 2012

Provincia	Periodo	Valores Acumulados		% Var
		2011	2012	
Buenos Aires	ene-mar	8.034	10.602	32,0%
CABA	ene-mar	5.035	6.262	24,4%
Catamarca	ene-mar	100	137	37,0%
Córdoba	ene-mar	1.619	2.107	30,1%
Entre Ríos	ene	127	164	29,3%
Formosa	ene-mar	72	111	55,0%
Mendoza	ene-mar	589	1.064	80,6%
Neuquén	ene-mar	425	522	22,8%
Salta	ene	113	138	22,2%
San Juan	ene-mar	204	284	39,1%
San Luis	ene-mar	188	255	35,2%
Santa Fe	ene-feb	1.078	1.360	26,1%
Tierra del Fuego	ene-feb	80	107	33,3%
Tucumán	ene-mar	483	614	27,1%
Total				30,9%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

Recaudación Provincial en 2012 Primer Trimestre



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

Escenarios fiscales para el ejercicio 2012 en provincias

Partiendo de una estimación para el cierre fiscal 2011 de las cuentas de ingresos y gastos del consolidado provincial, se presentan tres escenarios probables para los números de 2012. Se usa como agregado el consolidado de provincias al nivel de sector público no financiero, es decir que incluye a la Administración General, Organismos Descentralizados y Cajas de Jubilaciones (en el caso de las provincias que no transfirieron dichos organismos a la ANSES).

Para la construcción de dichos escenarios se realizan una serie de supuestos. En el caso de los recursos provinciales, se considera que los mismos continúan con la dinámica observada en los primeros meses del año, arrojando un incremento interanual cercano al 29%.

En lo que al gasto primario concierne, se plantea un primer escenario que podría denominarse “inercial”, donde mantiene el crecimiento de 2011, del orden del 38% anual. Una segunda posibilidad, de naturaleza intermedia, es que el gasto primario se desacelere algunos puntos porcentuales, hasta el 30% interanual, pero mantenga una brecha positiva respecto al incremento de los ingresos. Finalmente, una tercera hipótesis consiste en un incremento de las erogaciones del orden del 25%, subyaciendo una desaceleración sustancial en el incremento del gasto (más de 10 puntos porcentuales respecto a 2011).

Escenarios para variación de ingresos y gastos provinciales en 2012				
	2011	2012 a	2012 b	2012 c
Ingresos Totales	28,6%	28,7%	28,7%	28,7%
Gasto primario	37,7%	37,7%	30,0%	25,0%
PIB	27,8%	26,0%	26,0%	26,0%

En 2011 las provincias habrían sumado \$327.224 millones de ingresos y \$335.283 millones de gasto primario, resultando un déficit primario de más de \$8.000 millones, alrededor de 0,4% del PIB. Si se considera el pago de intereses de la deuda pública, que habría llegado a cerca de



\$4.000 millones, el déficit financiero habría superado los \$12 mil millones en 2012 (0,7% del PIB).

Para 2012, se estima que los ingresos ascenderían a \$421.085 millones. Con el primer escenario planteado para el gasto primario (\$461.714 millones), derivaría en un déficit primario de \$40.629 millones, equivalente a 1,7% del PIB. Adicionando intereses de la deuda (\$6.010 millones), el déficit financiero resultaría de \$46.639 millones (2% del PIB).

En la situación intermedia, considerada la más probable, el gasto en 2012 resultaría de \$435.868 millones, con un déficit primario de \$14.783 millones (0,6% del PIB), y un desequilibrio financiero en torno a los \$21 mil millones (casi 1% del PIB).

El último escenario planteado, con un supuesto de fuerte freno al gasto en los meses que siguen, permitiría al sector público provincial cerrar el año próximo cerca del equilibrio (superávit primario de \$1.981 millones, 0,1% del PIB), aunque persistiría el déficit financiero (0,2%). Este escenario implicaría desacelerar el gasto en más de 10 puntos porcentuales respecto al incremento observado en 2011, por ende considerado con menor probabilidad que el escenario intermedio.

Resultados fiscales 2012 en diferentes Escenarios
En millones de \$

	2011	2012 a	2012 b	2012 c
Ingresos Totales	327.224	421.085	421.085	421.085
Gasto Primario	335.283	461.714	435.868	419.104
Resultado Primario	-8.059	-40.629	-14.783	1.981
Intereses	3.966	6.010	6.010	6.010
Resultado Financiero	-12.026	-46.639	-20.793	-4.029

En % del PBI

	2011	2012 a	2012 b	2012 c
Ingresos Totales	17,7%	18,1%	18,1%	18,1%
Gasto Primario	18,2%	19,9%	18,8%	18,0%
Resultado Primario	-0,4%	-1,7%	-0,6%	0,1%
Intereses	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
Resultado Financiero	-0,7%	-2,0%	-0,9%	-0,2%

Necesidades Financieras
En millones de \$

	2011	2012 a	2012 b	2012 c
Resultado Primario	-8.059	-40.629	-14.783	1.981
Servicios de Deuda	15.300	15.847	15.847	15.847
Necesidades Financieras	-23.359	-56.476	-30.630	-13.866

Necesidades Financieras
En % del PBI

	2011	2012 a	2012 b	2012 c
Resultado Primario	-0,4%	-1,7%	-0,6%	0,1%
Servicios de Deuda	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%
Necesidades Financieras	-1,3%	-2,4%	-1,3%	-0,6%

Tras la prórroga de los vencimientos de 2012 y 2013 de los servicios de las deudas provinciales con el gobierno nacional, acordada a fines de 2011, el monto de servicios a pagar por las

jurisdicciones locales en el año que corre no resultará muy diferente al afrontado el año previo, en torno a los \$16 mil millones. Los inconvenientes financieros derivan, en cambio, de otras dos situaciones: 1) El déficit primario consolidado en provincias muy probablemente resulte mayor en 2012 que en 2011 (anterior escenario intermedio, con desequilibrio equivalente a 0,6% del PIB); 2) En 2012 se visualizan menores posibilidades de financiamiento para provincias que en años recientes, ya sea por que los propios problemas fiscales del poder central no dejan mucho margen para las ayudas al interior (la falta de envíos para financiar sistemas previsionales de provincias como Córdoba o Santa Fe así lo indican, a pesar de contar con convenios en tal sentido suscriptos en el pasado), como por el menor acceso al financiamiento voluntario de que disponen las provincias, agravado tras los acontecimientos en torno a YPF y la concomitante suba del riesgo país.

La opción de asistir al mercado de endeudamiento privado para las provincias resulta una opción actualmente cara y acotada. Solamente la provincia de Salta y CABA pudieron colocar deuda en lo que va del año a largo plazo, en dólares, con tasas próximas al 10% (9.5% y 9.95% respectivamente). Luego de las novedades respecto a YPF y la suba del riesgo país, algunas provincias decidieron esperar un mejor contexto para salir al mercado financiero.

La colocación de Letras del Tesoro a corto plazo fue el instrumento elegido en los primeros meses del año por parte de algunas provincias, como Córdoba y Buenos Aires, existiendo también autorización para emitir en la provincia de Santa Fe. Los acotados montos de dichas emisiones, así como el plazo exiguo, no permiten inferir que resulte la vía por la cual las provincias afronten sus cargas financieras el resto del año. Para ello se requieren fuentes adicionales de financiamiento (para lo cual la reforma al BCRA y los sucesos en torno a YPF no ayudan) o ayudas directas desde la Nación (cumplimiento de convenios de financiamiento previsional por parte de ANSES, en algunos casos).

Letras	Fecha	Monto	Tasa
Córdoba	Mar-12	\$ 70	13,5% (55 días), Badlar + 2,5% (182 días), Badlar + 2,95% (245 días)
	Abr-12	\$ 90	13,07% (49 días), Badlar + 2,75% (182 días), Badlar + 3% (238 días)
Buenos Aires	Ene-12	\$ 569	14,7% (35 días), 15,67% (77 días), Badlar + 3,7% (168 días)
	Ene-12	\$ 657	14,49% (42 días), 15,49% (91 días), Badlar + 3,3% (175 días)
	Feb-12	\$ 864	13,8% (42 días), 14,9% (91 días), Badlar + 2,6% (175 días), Badlar + 3,8% (350 días)
	Mar-12	\$ 589	13% (49 días), 13,95% (91 días), Badlar + 2% (175 días)
	Mar-12	\$ 572	12,88% (49 días), 13,81% (91 días), Badlar + 1,9% (175 días)
	Abr-12	\$ 672	13,45% (42 días), 14,49% (84 días), Badlar + 2,2% (168 días), Badlar + 4,25% (350 días)

En Foco 1

El Costo Laboral de la industria, corregido por productividad, aumentó un 62,8% en dólares desde el primer trimestre de 2009

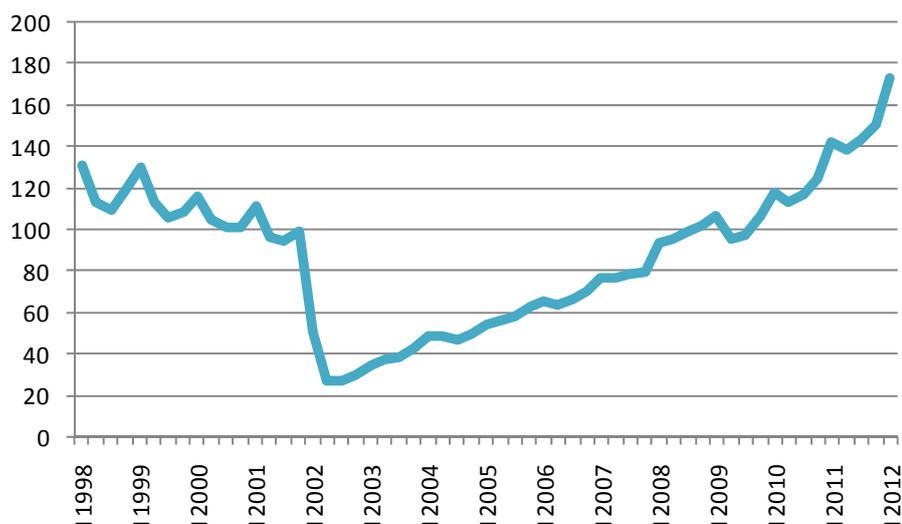
- Cuando estalló la crisis internacional, el CLU en dólares se encontraba en un nivel semejante al de 2001, por lo que los últimos datos muestran a este índice un 73,2% por encima de los registros pre-devaluación
- Entre el primer trimestre de 2009 e igual período de 2012, la productividad en la industria aumentó un 11,4%, pero los salarios en dólares lo hicieron un 81,4%
- Pese a que la crisis internacional no ha sido enteramente superada, la Argentina enfrenta un serio deterioro en su competitividad

El costo en dólares por trabajador, corregido por productividad ha aumentado (salvo breves y pequeñas interrupciones) en forma sostenida en el país desde la crisis de 2001. En el momento más álgido de la crisis internacional, durante el primer trimestre de 2009, el Costo Laboral Unitario en la Argentina se estabilizó en un nivel semejante al que tenía en 2001. Sin embargo, tres años después, el panorama es de costos laborales locales mucho más elevados, en un contexto internacional que, sin bien no replica la situación de 2008/09, dista de normalizarse. En el primer trimestre de 2012, el índice de Costo Laboral Unitario en dólares supera en 62,8% el nivel de igual período de 2009. Pese a una crisis internacional que no ha sido totalmente superada, la competitividad industrial de la Argentina tiene hoy mucho menos holgura.

Argentina: Evolución del Costo Laboral Unitario en dólares

Base 2001=100

Fuente: IERAL en base a INDEC, BCRA y Orlando Ferreres



Una descomposición de la variación del CLU nos deja ver las diferencias entre el contexto enfrentado en el primer trimestre de 2009, versus los datos actuales. En 2009 el CLU estaba alrededor del valor del 2001 (antes de la crisis), mientras que en 2012 el índice se sitúa 62,8% por encima de comienzos de 2009 y 73,2% sobre el nivel previo a la devaluación.

Si tomamos como referencia la actividad industrial y el costo laboral unitario del primer trimestre del año 2009, se pueden observar las siguientes evoluciones en los últimos datos, correspondientes al primer trimestre de este año:

- La actividad industrial aumentó en un 17.7%, a la vez que el índice de obreros ocupados tuvo una variación de 5.6%, resultando en una suba de 11.4% en la productividad.
- Por su parte, los salarios nominales en pesos más que se duplicaron. Entre el primer trimestre de 2009 e igual período 2012 acumularon una variación de 122,1%, producto de actualizaciones anuales acumulativas de 27%; 33,1% y 31,4%. En los tres años transcurridos, el tipo de cambio pasó de 3,56 a 4,36 pesos por dólar, por lo que la suba de salarios expresada en moneda estadounidense fue de 81.4% entre el primer trimestre de 2009 e igual período de 2012.

Índice	I Trim 2009	I Trim 2012
Costo Laboral Unitario	100.0	162.8
Actividad Industrial	100	117.7
Obreros Ocupados	100	105.6
Salarios nominales	100	222.1
Tipo de cambio	3.56	4.36
Variación 2012/2009		
Salarios en dólares	-	81.4%
Productividad	-	11.4%

Fuente: IERAL en base a INDEC, BCRA y Orlando Ferreres.

Por cómo está compuesto el CLU, aumentos en los salarios nominales y en la cantidad de obreros ocupados llevan el índice hacia arriba, mientras que aumentos en el tipo de cambio nominal y en el índice de volumen físico producen el efecto contrario. O, lo que es lo mismo, subas en los salarios en dólares hacen aumentar al CLU y mejoras en la productividad lo hacen bajar.

En Foco 2

Señal de freno en la creación de empleo: el número de cuentas sueldo arranca el año con una merma de 2% interanual

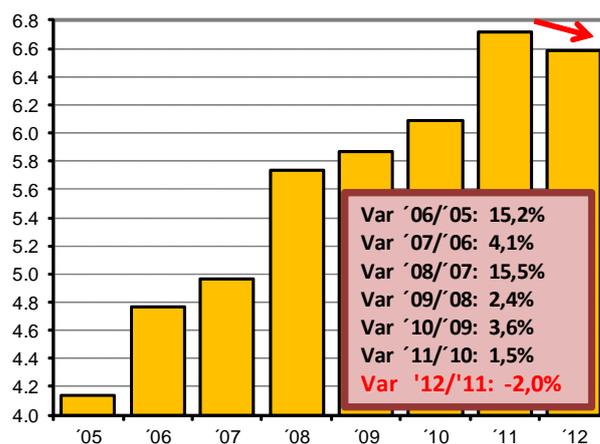
- Luego de crecer a un promedio anual de 8,6% desde 2005 hasta 2011, la cantidad de cuentas sueldo pasó de 6,7 millones en enero del año pasado a 6,6 millones a comienzos de 2012
- El salario promedio depositado entre los meses de noviembre y enero (incluye medio aguinaldo) fue de 5.037 pesos
- La variación nominal de los sueldos depositados fue de 18% interanual en el último período, por debajo de la inflación registrada por organismos provinciales

Los datos del Banco Central muestran que la expansión de las cuentas bancarias destinadas a la remuneración de salarios, las "cuentas sueldo", ha revertido su trayectoria en el primer mes de 2012, luego de seis años ininterrumpidos de expansión. A su vez, tomando como referencia el salario promedio acreditado en las mismas, se tiene una variación nominal de 18% interanual, reflejando un comportamiento heterogéneo en la evolución de las remuneraciones ya que, por caso se tiene para los salarios en la industria (otras fuentes estadística) una variación de 31% interanual en el primer trimestre de 2012.

Las cuentas sueldo conforman un buen indicador de la evolución del empleo y del salario formal de la economía de nuestro país. Si bien este proxy sufre ciertas limitaciones: una misma persona podría tener más de una cuenta bancaria destinada a remuneración abierta, la serie padece de cierta desactualización (el último dato disponible corresponde al mes de enero 2012) y, se trata de apenas una muestra de la masa salarial total, los datos conforman un interesante indicador para medir la evolución del mercado laboral formal.

Cuentas sueldo en el sistema financiero

en millones de cuentas con acreditaciones (a enero de cada año)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/ BCRA

Como muestra el gráfico adjunto, tomando los datos al mes de enero de cada año, la cantidad de cuentas abiertas en el sistema financiero para el pago de remuneraciones, ha pasado de 6,7 a 6,6 millones entre enero de 2011 a igual mes de 2012, mostrando una disminución de 2%, por primera vez desde 2005. Este guarismo se encuentra muy lejos de los incrementos registrados en años anteriores, que promediaban 8,6% anual. Este fenómeno está reflejando un freno en la dinámica de creación de empleo formal, algo que se condice con los resultados de diversos indicadores del nivel de actividad económica, que han registrado señales de desaceleración durante los primeros meses del 2012.

Asimismo, dividiendo la masa de dinero depositada en las cuentas sueldo, por la cantidad de las mismas, se puede obtener el salario promedio de la muestra y verificar su evolución. Para el presente análisis, se utilizó el cálculo del salario promedio de la muestra en el trimestre compuesto por los meses de noviembre, diciembre y enero de cada año, por lo que está incluido el medio aguinaldo.

Cuentas Sueldo: Evolución del salario promedio

datos del trimestre Nov-Dic-Ene de cada año, en pesos

Año	Salario Promedio	Var a/a Salario Promedio (1)	Var a/a IPC San Luis (2)	Var a/a Real Salario Promedio [(1) - (2)]
2006	1,315.7			
2007	1,725.3	31%	8%	24%
2008	2,225.5	29%	22%	7%
2009	2,956.8	33%	20%	12%
2010	3,492.7	18%	18%	0%
2011	4,278.8	23%	27%	-5%
2012	5,037.1	18%	23%	-6%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/ datos BCRA y Gob. de San Luis

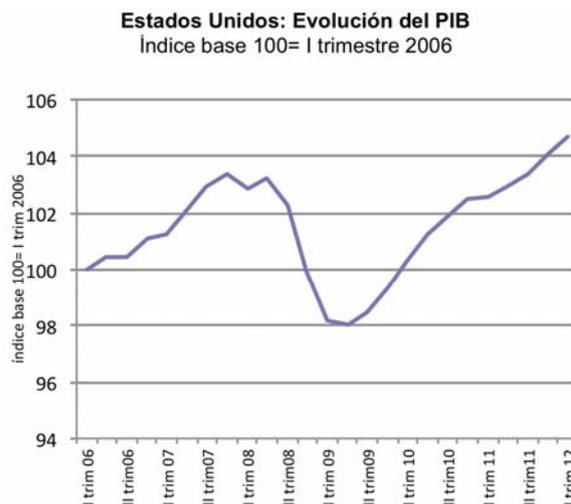
Como muestra la tabla, el salario promedio para esta muestra de trabajadores formales ha crecido sustancialmente desde 2006 a la fecha pasando de \$1.316 a \$5.037, un ritmo en torno al 25% anual, en términos nominales. Si a este incremento lo comparamos con la variación de los precios (utilizando el IPC de la Provincia de San Luis) para idéntico trimestre de cada año, se tiene que los mejores reales fueron perdiendo relevancia a medida que pasaron los años. Como se puede observar, mientras que en los tres primeros años de la serie se registran incrementos reales importantes del salario promedio; desde 2010 hasta hoy, este proceso se ha deteriorado y en 2012 el salario parece perder poder adquisitivo. Las variaciones reales fueron: nulas en 2010, -5% anual en 2011 y -6% anual el corriente año. En este sentido, el conjunto de sectores reflejados en las cuentas sueldo marcan una diferencia con la evolución de los salarios industriales (31% interanual), como se analiza en otro artículo de este informe.

En Foco 3

Internacional: Paños fríos para el ritmo de recuperación de la economía estadounidense

- En la industria el crecimiento mantiene dinamismo, pero en el sector servicios se registra desaceleración
- El Banco Central reafirmó su compromiso de tasas de interés cercanas a cero hasta 2014, pero aparecen disidencias en la Reserva Federal para interpretar los indicadores de inflación y desempleo
- El elevado déficit fiscal, en torno a 8% del PIB, sigue limitando el alcance de los instrumentos de política económica

El mes de abril puso algunos paños fríos a la economía norteamericana, luego de un primer trimestre con un nivel de actividad que superó las expectativas, creciendo al 2,2% anual desestacionalizado. Las restricciones que enfrenta, con un gasto público que alcanzó 40,5% del Producto en 2011, sacándole 8 puntos de diferencia a los ingresos, acota los márgenes de acción para generar incentivos que impulsen un mayor crecimiento. En este contexto, ha sido la política monetaria la principal impulsora del nivel de actividad, mediante tasas de interés cercanas a cero desde diciembre de 2008, acompañadas de dos significativas rondas de compras de activos. Los resultados no son despreciables en un contexto de inestabilidad global: la economía norteamericana logrando tasas de crecimiento positivas desde el tercer trimestre de 2009 y, en los dos últimos trimestres

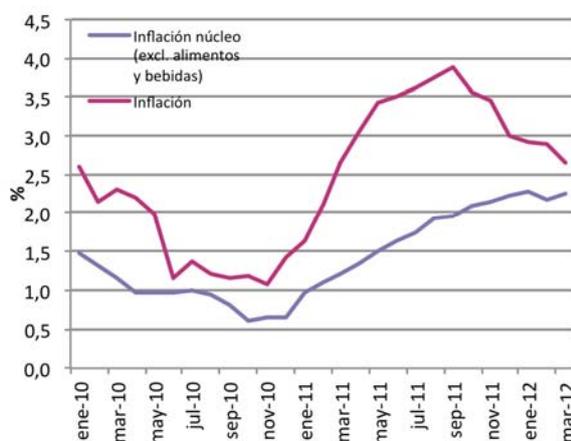


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Freelunch

ha mostrado un mayor dinamismo, con tasas de entre el 2% y el 3% anual. La tasa de desempleo se ha ido reduciendo hasta el 8,2% actual y la inflación no se ha disparado a pesar de la muy expansiva política monetaria, aunque ya supera la meta de 2%.

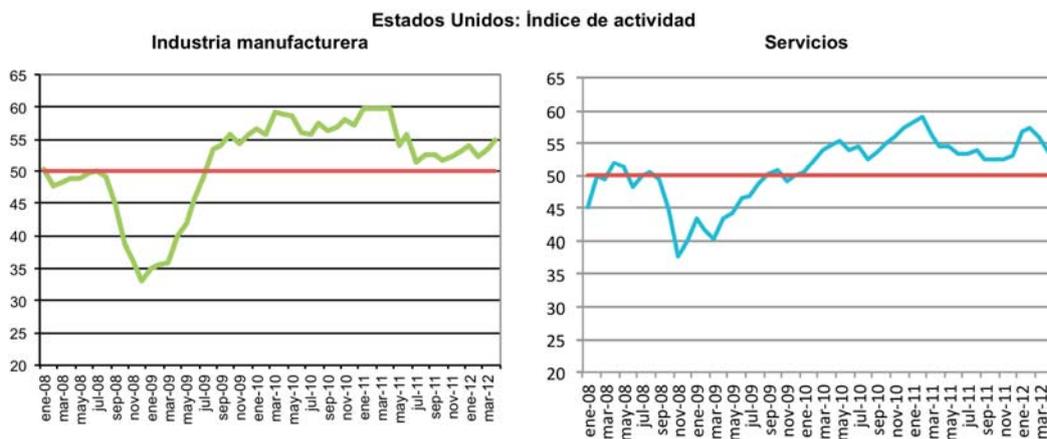
En el mes de marzo, los precios mostraron un aumento de 2,6% interanual, mientras que la inflación núcleo, que excluye combustibles y energía mostró una variación de 2,3%. Algunos miembros de la Reserva Federal alertan sobre el aumento de precios, otros lo desestiman. En sus últimas declaraciones el presidente de la Fed, Ben Bernanke, declaró que las expectativas de inflación permanecen estables en el largo plazo. Y ha prometido tasas cercanas a cero hasta bien entrado 2014.

Estados Unidos: Inflación anual, en %



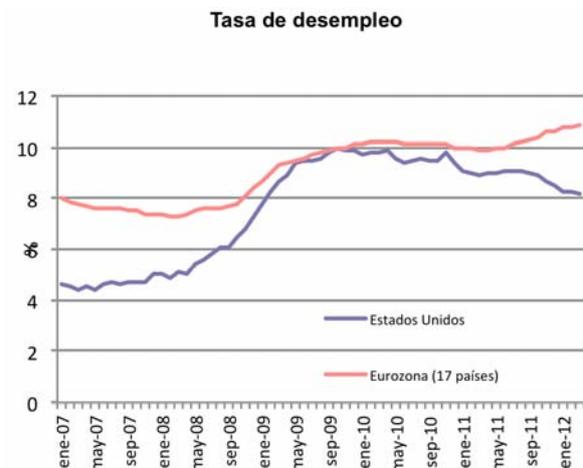
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BLS

En el segundo trimestre del año la economía ha comenzado a mostrar un ritmo menor de crecimiento. La apertura de abril muestra variación del empleo por debajo de lo esperado, pedido de bienes durables menos dinámicos, y un menor ritmo de crecimiento en el sector servicios. Todo esto se contrapone con los datos de la industria manufacturera, que mostró un mayor dinamismo en el mes de abril: de 18 sectores, 16 mostraron expansión. El crecimiento anualizado de todo el sector se corresponde con un crecimiento del PIB del 4,1% anual. En servicios, a pesar de anotarse crecimiento por 28º mes consecutivo, en los últimos meses se observa un ritmo cada vez menor. En los siguientes gráficos se muestra la evolución de ambos sectores: si la línea se encuentra por encima de 50, el sector está creciendo; por debajo, se contrae.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Institute for Supply Management

Como se puede apreciar en el gráfico de la derecha, los caminos de la tasa de desempleo parecen volver a bifurcarse entre Estados Unidos y la Eurozona. Las tasas se habían igualado entre mayo y diciembre de 2009, en torno al 10% (luego de mostrar una diferencia de 3 puntos porcentuales en 2007); pero luego comenzaron a separarse nuevamente. Esta tendencia se ha intensificado en los últimos meses. Actualmente, la tasa de desempleo en la región del Euro roza el 11%, mientras que en Estados Unidos ha logrado bajar hasta 8,2%.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BLS y Eurostat

No hay que perder de vista que, de todas formas, es una tasa inusualmente alta. Los últimos datos no son tan alentadores. En el mes de marzo se observó una desaceleración en la creación neta de empleo, desde 240 mil puestos a la mitad en el mes de marzo. Esto parece profundizarse en el mes de abril, según una estimación de creación de empleo privado que se utiliza como anticipo de las cifras oficiales.