



## **INFORME N° 13:**

**EL DESEMPLEO ALCANZARÍA EN 2019 EL NIVEL  
MÁS ALTO DE LOS ÚLTIMOS 15 AÑOS**

# RESUMEN EJECUTIVO: EL DESEMPLEO ALCANZARÍA EN 2019 EL NIVEL MÁS ALTO DE LOS ÚLTIMOS 15 AÑOS

Aún en el mejor de los casos, 2019 será el segundo año consecutivo de caída de actividad y suba del desempleo.

En el informe se plantean tres escenarios posibles:

## ESCENARIO OPTIMISTA

Aún si el programa monetario y fiscal resulta exitoso, las perspectivas económicas para 2019 son negativas, con el mayor nivel de desempleo desde 2006.

PBI -0,5%

Desempleo 10,9%

230.000 nuevos desempleados

## ESCENARIO NEUTRO

En un escenario moderado, el mercado interno continuará contrayéndose y el PBI y el salario real caerán, llevando la tasa de desempleo a superar el nivel de 2005.

PBI -2,4%

Desempleo 12,1%

510.000 nuevos desempleados

## ESCENARIO PESIMISTA

Si fracasa el programa de gobierno y sigue contrayéndose el salario real, el PBI caerá hasta niveles de 2010 y el desempleo será superior al registro de 2004.

PBI -4,6%

Desempleo 13,8%

890.000 nuevos desempleados

# CIERRE DE 2018: CRECERÁ EL DESEMPLEO Y SE CONSOLIDARÁ LA RECESIÓN

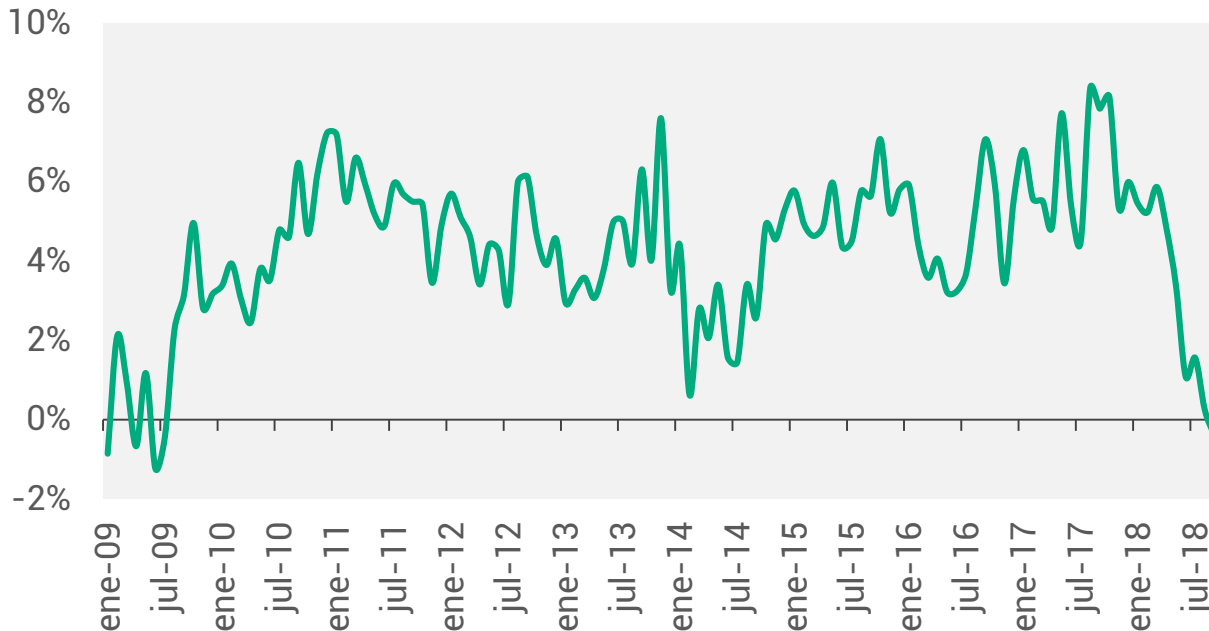
**-2,4%**

Estimación  
Var. PBI

**9,8%**

Tasa de  
desempleo

## Expectativas empresarias de aumento de personal



La actividad económica continuará cayendo durante lo que resta de 2018. La sequía y la corrida cambiaria provocaron una caída fuerte en el segundo trimestre, mientras que la caída del consumo por la aceleración de precios impactará negativamente en la segunda mitad del año.

**De hecho**, en septiembre el número de empresas que esperan despedir personal superó a las que esperan contratar por primera vez en 9 años.

**Así, el desempleo continuará subiendo hasta alcanzar los dos dígitos.**

# POSIBLES ESCENARIOS PARA 2019

OPTIMISTA	
Desempleo	10,9%
PBI	-0,5%

Escenario planteado por el Presupuesto y el FMI para 2019.

NEUTRO	
Desempleo	12,1%
PBI	-2,4%

Escenario con recuperación económica moderada.

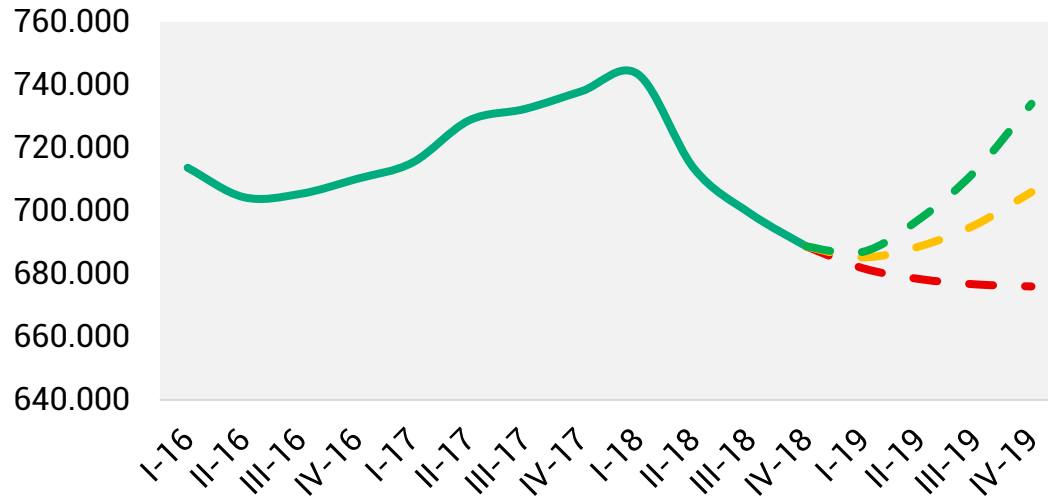
PESIMISTA	
Desempleo	13,8%
PBI	-4,6%

Se prolonga la recesión durante todo 2019.

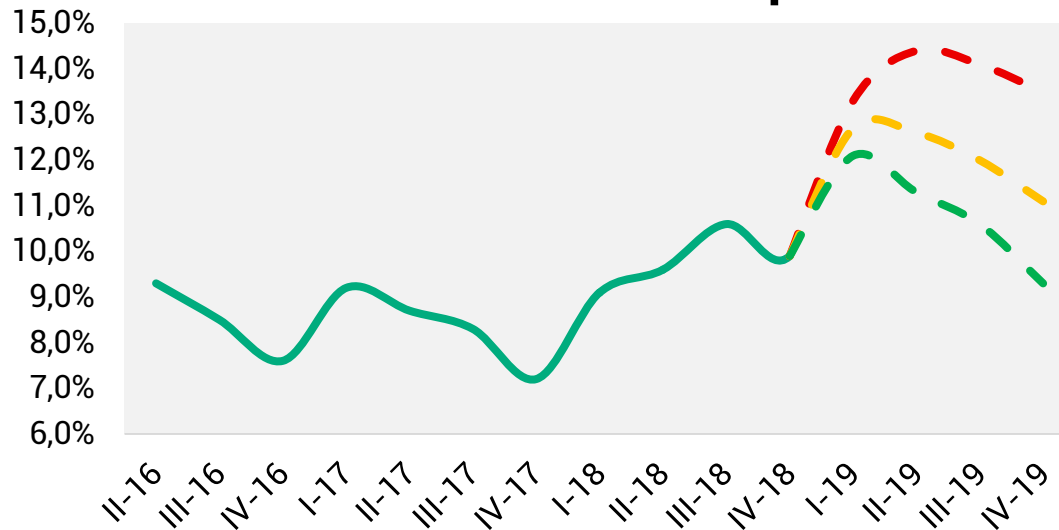
# POSIBLES ESCENARIOS PARA 2019

## Evolución del PBI

Valores desestacionalizados. Pesos constantes de 2004



## Evolución del Desempleo



Se proyectan tres escenarios posibles de la evolución de la economía en el 2019, con su correlato en el producto y el desempleo.

Estos escenarios están sujetos principalmente al éxito o fracaso del programa monetario y fiscal del Gobierno y la evolución del salario real.

Sin embargo, en cualquiera de los casos, se observa que la actividad no logra recuperar el nivel del I-18, mientras que el desempleo crecerá.

# ESCENARIO OPTIMISTA 2019: SUPUESTOS

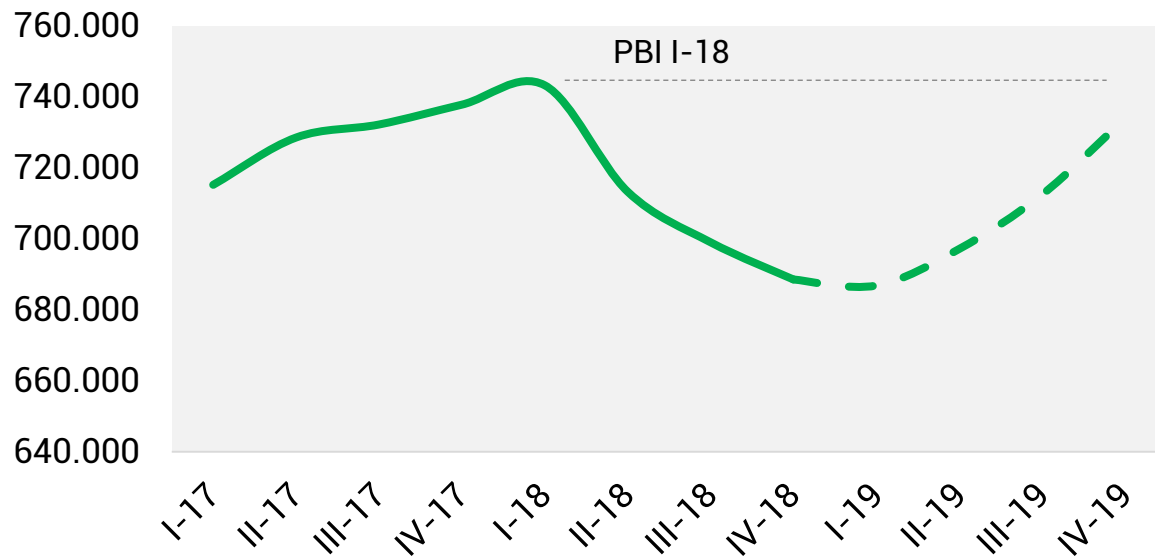
- **Éxito del programa monetario y disminución de la inflación.**
- **Recuperación del salario real a partir de la segunda mitad del año, con impulso del consumo y la actividad.**
- **Alivio del ajuste por el incremento de ingresos fiscales vinculados al nivel de actividad.**
- **Buena cosecha que impulsa al sector agrícola y la cadena agro-industrial.**
- **Exitosa inserción exportadora de diversos sectores productivos a partir de las ventajas cambiarias.**

# ESCENARIO OPTIMISTA 2019: RECUPERACIÓN ECONÓMICA

**-0,5%**  
Variación  
PBI

## Optimista: Evolución del PBI

Valores desestacionalizados. Pesos constantes de 2004



El Presupuesto proyecta una caída del nivel de actividad en Argentina de 0,5% para el año 2019.

Esto se daría producto de una gran cosecha (en contraposición a la fuerte sequía de 2018) y por el crecimiento de las exportaciones, traccionadas por el salto cambiario. Además, el consumo se recuperaría por la desaceleración de la inflación.

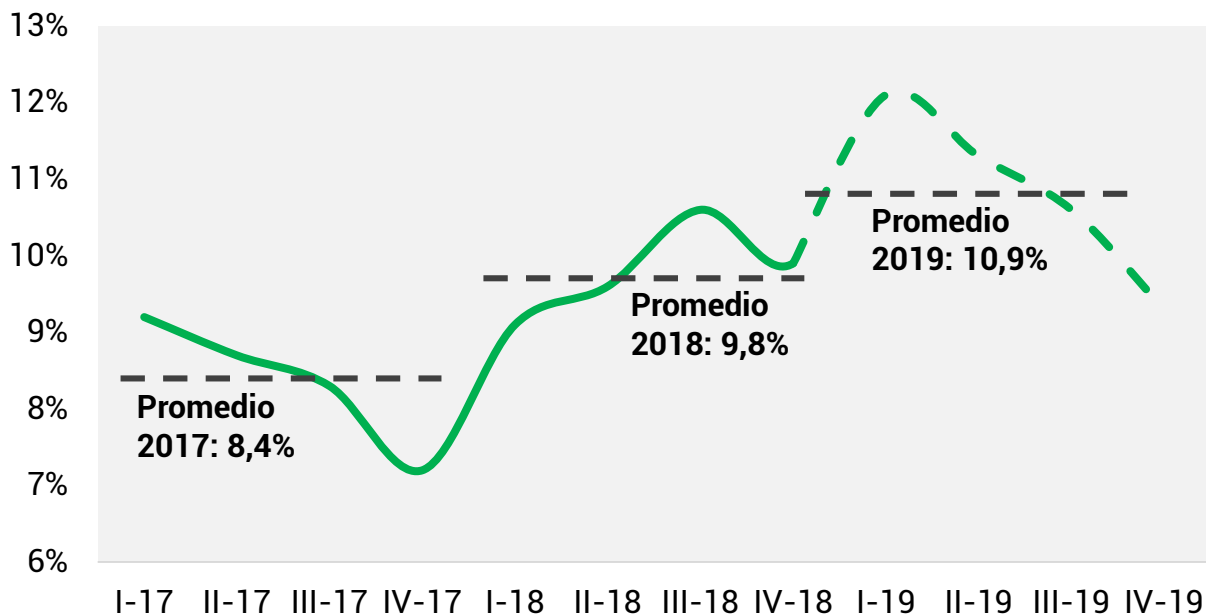
Aun así, no resultaría suficiente para alcanzar el nivel de producto de I-18, previo a la crisis cambiaria.

# ESCENARIO OPTIMISTA 2019: LEVE CRECIMIENTO DEL DESEMPLEO

**10,9%**  
Tasa de desempleo

**+230.000**  
Nuevos desempleados

## Optimista: Evolución del Desempleo



Por otro lado, el Fondo proyecta un desempleo promedio anual de 10,8% para 2019. Este será el nivel más alto desde 2005.

La recuperación de la producción se vincula a sectores con poca demanda de trabajo. Las actividades mano de obra intensivas, asociadas al consumo interno, se verán resentidas por la pérdida de poder adquisitivo de 2018.

Aún así, esta variable se ubicará 1,1 p.p. por encima de 2018, representando la incorporación de 230.000 nuevas personas al desempleo.



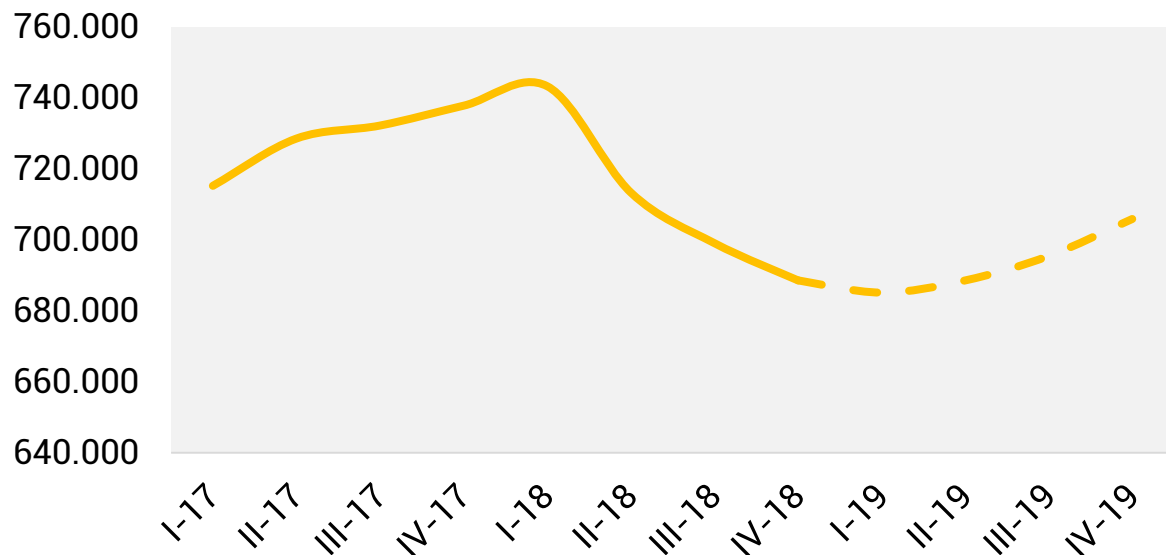
- **Continuidad de la inercia inflacionaria por subas de combustibles, tarifas y efectos de segunda ronda.**
- **La persistencia de elevada inflación no permite una recuperación del salario real, afectando el consumo.**
- **Caída de la actividad sectores mano de obra intensivos ligados al consumo interno, como comercio e industria.**
- **Destrucción de empleo en la construcción por el ajuste en la obra pública y mal desempeño de la actividad privada.**
- **Buena cosecha que recupera la producción del sector agroindustrial tras la sequía.**

# ESCENARIO NEUTRO 2019: REBOTE EN FORMA DE "U"



## Neutro: Evolución del PBI

Valores desestacionalizados. Pesos constantes de 2004



Un escenario neutro para 2019 implicará una lenta recuperación del PBI. La actividad comenzará a repuntar a recién partir del II-Trimestre mostrando una forma de "U".

La recuperación estará explicada por el sector agroindustrial, mientras que el desarrollo de nuevos sectores exportadores será limitado.

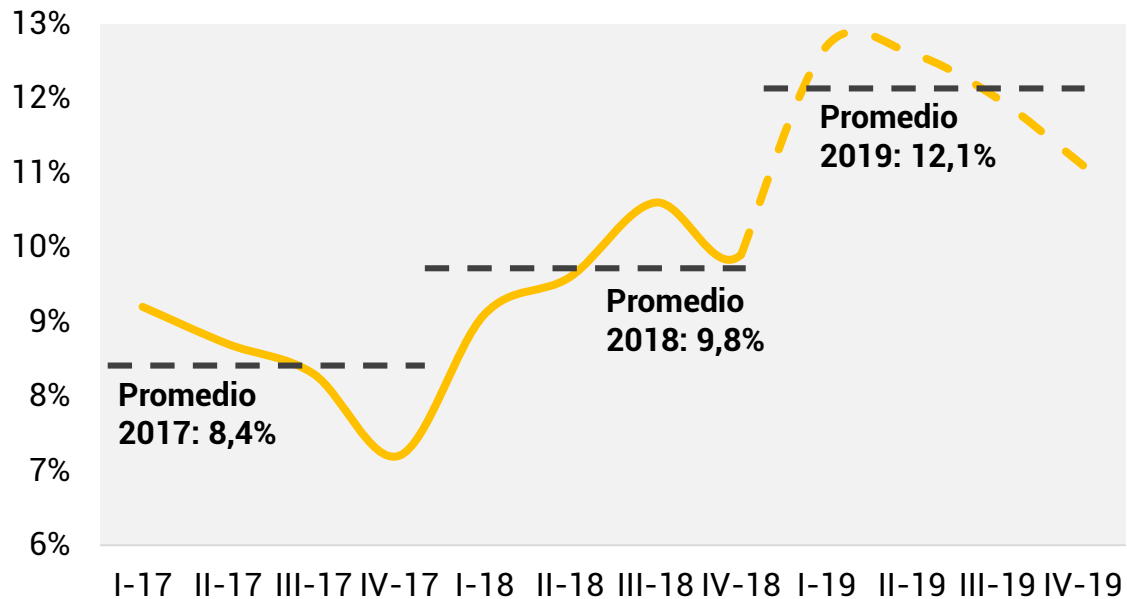
El resto de la industria se resentirá por ausencia de rebote en el consumo, así como también el comercio, los servicios a empresas y el transporte.

# ESCENARIO NEUTRO 2019: DESEMPLEO DE DOS DÍGITOS TODO EL AÑO

**12,1%**  
Tasa de desempleo

**+510.000**  
Nuevos desempleados

## Neutro: Evolución del Desempleo



El desempleo se incrementará hasta un promedio anual de 12,1%, por encima del registrado en 2005.

El ajuste fiscal en obra pública reducirá fuertemente el empleo en la construcción, mientras que la caída del consumo generará una pérdida de empleo en sectores industriales orientados al mercado interno y servicios.

La inflación no cederá y el salario real no se recuperaría durante 2019. La tasa de actividad crece por efecto "trabajador adicional" (nuevos trabajadores por caída de ingreso familiar). **En total, se sumarían 510.000 nuevos desempleados.**

# ESCENARIO PESIMISTA 2019: SUPUESTOS

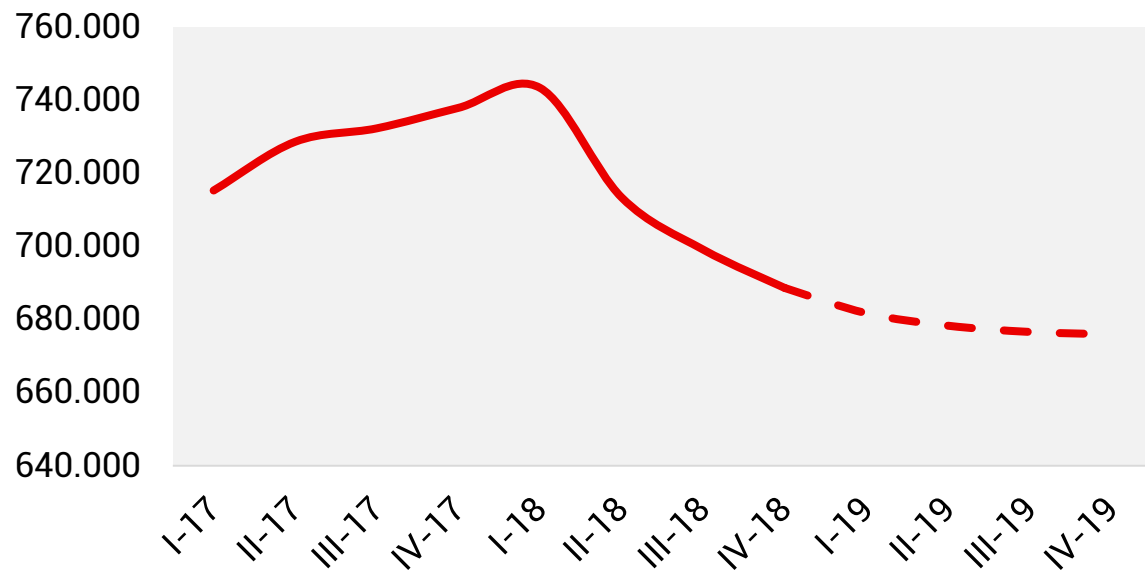
- **Fracaso del esquema monetario, con nuevos saltos del tipo de cambio y tasa de interés.**
- **Traspaso a la inflación de nuevos incrementos del dólar, con suba de precios de insumos importados o dolarizados.**
- **Contracción del salario real producto de la aceleración inflacionaria.**
- **Caída de la actividad como consecuencia del aumento del costo de financiamiento, ajuste fiscal y la disminución de la demanda.**
- **Ingreso a “trampa de austeridad” por política fiscal contractiva.**

# ESCENARIO PESIMISTA 2019: CONTINUIDAD DE LA CAÍDA DEL PRODUCTO

**-4,6%**  
Variación  
PBI

## Pesimista: Evolución del PBI

Valores desestacionalizados. Pesos constantes de 2004



Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC.

En un escenario negativo para 2019, la actividad continúa cayendo sin observarse señales de recuperación.

Por un lado, se observarán nuevos saltos del tipo de cambio que darán nuevo impulso a la inflación.

Por el otro, el ajuste fiscal resulta contractivo y se ingresará en una “trampa de austeridad” con caída de los ingresos fiscales por la crisis, obligando a mayores ajustes.

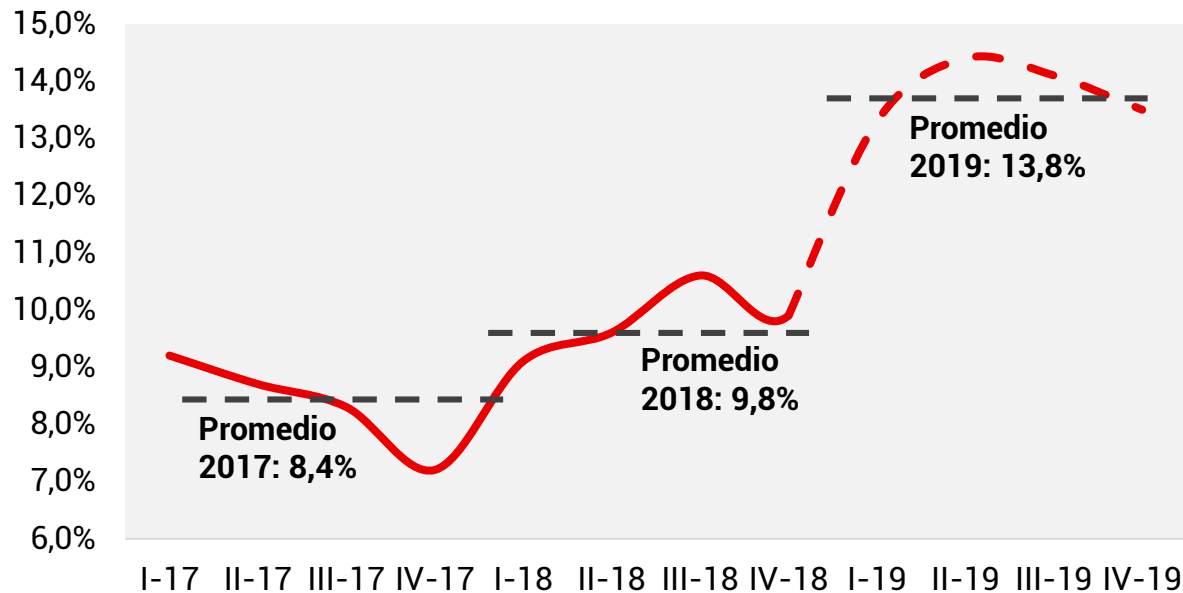
Así, la recesión se prolongará con una caída generalizada del salario real y el nivel de producto.

# ESCENARIO PESIMISTA 2019: MÁXIMO DESEMPLEO DESDE 2003

**13,8%**  
Tasa de desempleo

**+890.000**  
Nuevos desempleados

## Pesimista: Evolución del Desempleo



La tasa de desempleo se ubicará en **13,8%** promedio anual en 2019, el nivel más alto desde 2003.

Se destruirán puestos de trabajo en todos los sectores intensivos en mano de obra: comercio e industria (por el consumo), construcción (obra pública y privada), servicios empresariales y transporte (crisis económica).

La dinámica inflacionaria destruirá aún más el salario real y generará un ingreso masivo de trabajadores al mercado de trabajo por la insuficiencia de los ingresos familiares. **De esta forma, el desempleo alcanzará a 890.000 nuevas personas.**