

## Social

### Empleo y Salarios – Mayo 2019

- **En mayo la pérdida de empleo alcanzó los 217.128 puestos registrados ia.**

Se acelera la pérdida de empleo, que en el mes anterior había alcanzado los 216.800 puestos ia (considerando las correcciones hacia atrás que se hicieron de la serie). Respecto a abril, la medición desestacionalizada muestra 8.131 puestos de trabajo menos, también acelerándose respecto a lo ocurrido el mes previo. La mayor parte de la caída interanual se debe a los asalariados privados (-168.716), como ocurrió durante los últimos 8 meses. Los asalariados públicos, por su parte, muestran suba interanual por cuarto mes consecutivo (+26.172). El bajo nivel de actividad aún no permite que se recupere el empleo privado.

- **El empleo privado cayó 2,1% ia y el público creció en 0,8% ia.**

El sector público sigue sosteniendo la caída del empleo que se registra en el sector privado en medio de un episodio de actividad restringida.

- **La caída del empleo se registra con más notoriedad en el sector de bienes (-3,3% ia) que en el de servicios (-2,4% ia).**

Ambos aceleran la caída interanual. En el caso de los bienes, la industria continúa siendo el sector más perjudicado (-67.060 puestos ia y -22.214 en lo que va de 2019) mientras que el agro se mantiene como el principal sector que aporta puestos de trabajo (+8.860 comparado con mismo mes del año anterior). En el sector servicios, la rama de comercio es la que muestra una caída más pronunciada en términos interanuales, donde se han perdido 50.044 empleos registrados.

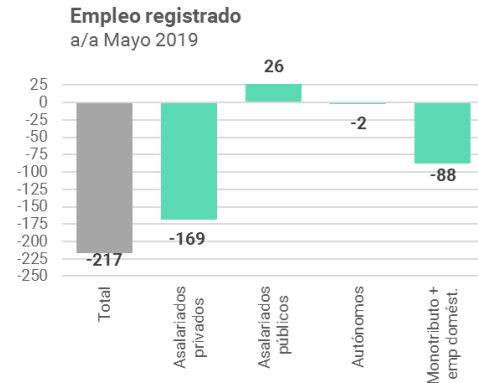
- **Tierra del Fuego y Catamarca son las provincias con mayor pérdida de empleo interanual (-12,2% ia y -7,8% ia, respectivamente).**

Si bien en términos relativos, las provincias con mayores caídas superan el 6%, la mayor pérdida en términos de cantidad de puestos de trabajo corresponde a Buenos Aires con 64.173 puestos menos respecto a igual período del año anterior (lo que representa una caída de 3,3% ia).

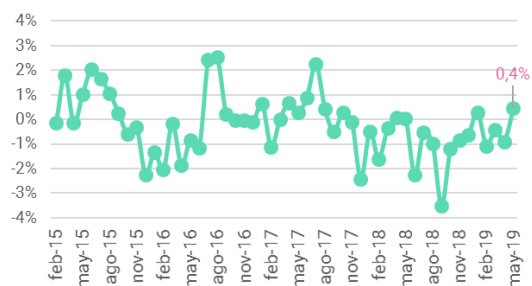
- **Los salarios crecieron 2,8% m/m en mayo. En el año pierden 3% en términos reales.**

El salario real sigue con una dinámica negativa, manteniendo una variación interanual de -12% en términos reales. Sin embargo, desacelera en 0,8 pp la caída real mensual, cuando consideramos el total registrado y el no registrado (-0,3% contra -1,1% evidenciado en abril).

El salario aún no logra ganarle a la inflación, pero el proceso de desaceleración inflacionaria que comenzó hace algunos meses permitirá en lo que queda de 2019 una recuperación marginal del poder adquisitivo.



**Salario real - Total registrado m/m (%)**



#### Para adelante

- En materia de empleo, si bien la actividad empieza a encontrar un piso para empezar a rebotar, el nivel es muy bajo y el clima de incertidumbre política respecto a las perspectivas para el 2020 hacen que la demanda de empleo se muestre inelástica al ciclo económico. Adicionalmente, la rigidez que caracteriza al mercado de trabajo y el hecho de operar con cierto rezago, pueden ralentizar la recuperación en materia de empleo. De todas formas, esperamos que desacelere la caída del empleo en la comparación interanual a medida que la actividad vaya recuperando dinamismo.
- La dinámica salarial, en línea con el empleo será magra teniendo en cuenta el bajo punto de partida. La demanda de empleo no es lo suficientemente pujante para lograr elevar los salarios. No obstante, la recomposición salarial a causa de

la pérdida sufrida en 2018 en un contexto de calma cambiaria que hace desacelerar la inflación podría dar lugar a una mejora en el margen para los meses siguientes.