

Social

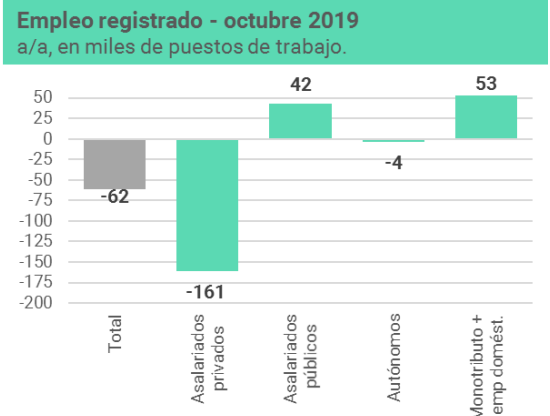
Empleo y Salarios – octubre 2019

- **En octubre la pérdida de empleo alcanzó los 61.644 puestos registrados ia.**

Desacelera nuevamente la pérdida de empleo respecto al mes anterior, cuando había alcanzado los 85.844 puestos ia (considerando las correcciones hacia atrás que se hicieron de la serie).

El segmento más perjudicado durante todo el año, y también en octubre, fueron los asalariados privados, que, a diferencia del indicador general, aceleraron la caída y tuvieron una disminución de 160.870 puestos de trabajo. Con este registro, ya llevan 14 meses consecutivos de caída interanual. Los asalariados públicos, por su parte, muestran suba interanual por noveno mes consecutivo (+42.362) e incluso aceleran el crecimiento respecto al mes anterior. Junto con los monotributistas independientes son los que traccionan al alza el indicador, ya que sus variaciones positivas contrarrestan, en parte, las pérdidas del sector privado y como respuesta merma este mes la caída de puestos de trabajo respecto al año anterior.

La medición desestacionalizada muestra que en octubre se perdieron 16.873 puestos de trabajo respecto a septiembre, acelerando notablemente el registro que se había evidenciado el mes pasado (3.675 puestos menos mes contra mes). Si bien los monotributistas independientes mantienen altas variaciones positivas (+8.115 puestos), son más que contrarrestadas por la caída mensual de los asalariados privados (-26.256 puestos en octubre).



- **El empleo privado cayó 1,3% ia y el público creció 1,3% ia.**

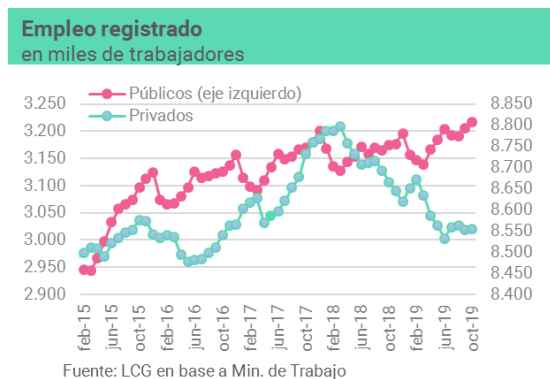
El sector público sigue moderando en el total la caída del empleo que se registra en el sector privado en medio de la continuidad de la dinámica recesiva. Mientras que la administración pública mantiene la suba evidenciada en septiembre, el empleo privado desacelera la caída evidenciada el mes anterior.

- **La caída del empleo se registra con más notoriedad en el sector de bienes (-4% ia) que en el de servicios (-1,9% ia).**

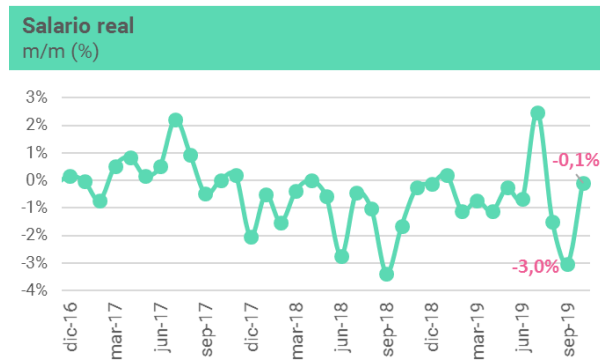
Mientras que el sector de bienes acelera la caída que se evidenció el mes pasado, el sector de servicios mantiene la misma variación. En el caso de los bienes, la Industria continúa siendo el sector más perjudicado en términos absolutos, con 52.947 puestos menos respecto a igual período del año anterior (cae 4,6% ia). Sin embargo, en términos relativos, se observó una fuerte desmejora en el sector de la Construcción, que cae 7% ia (lo que implica 31.550 puestos menos). El Agro, que venía mostrando resultados positivos, evidenció caída en sus puestos de trabajo (-3.363 ia) luego de 15 meses consecutivos de crecimiento a pesar de ser uno de los sectores que más impulsaron la actividad en 2019. Minas y Canteras se mantuvo como el sector que mayor creación de empleo aporta interanualmente (+3.510 puestos).

En el sector servicios, la rama de Comercio es la que muestra una caída más pronunciada en términos anuales evidenciando la escasa demanda, donde se han perdido 41.700 empleos registrados interanualmente, lo que implica también la mayor pérdida porcentual dentro del sector (se mantuvo entre -3,5% y -4% los últimos 7 meses).

- **Los salarios cayeron 0,1% m/m en términos reales en octubre. Es la menor caída del año, si no se tienen en cuenta los únicos dos meses en que la variación fue positiva (enero y julio). Interanualmente pierden 6,2% de su poder adquisitivo y en el año ya acumulan caída de 5,8%.**



La menor caída de los salarios reales (si se la compara con el registro de septiembre) se corresponde con la desaceleración inflacionaria evidenciada en octubre. Se destaca al interior del indicador una heterogeneidad en la evolución de los distintos sectores. Mientras en los meses previos se movían de manera similar, aunque con diferencia en las magnitudes, en octubre el sector privado registrado se diferenció del resto y mostró un crecimiento real en sus salarios (+0,5% m/m) mientras que el sector no registrado y el sector público cayeron (-1,2% m/m y -0,3% m/m, respectivamente). Estos últimos mostraron fuerte desaceleración en la caída contra el mes pasado.



Fuente: LCG en base a INDEC

Para adelante

- Si bien la actividad comienza a dar indicios de desacelerar su caída, no esperamos que haya una notable recuperación del mercado laboral en los próximos meses. Algunas medidas tomadas por el nuevo gobierno, como la doble indemnización por despidos que se mantendrá durante 180 días y rige sólo para personas empleadas con anterioridad a la publicación de la normativa, podrían servir como tapón para mayores despidos, pero el principal ajuste en el contexto recesivo se hizo vía caída de salarios reales. Por ello en 2020, esperamos que la mejora en el mercado de trabajo opere con rezagos, anteponiéndose una recuperación en los salarios. También hay que estar atentos al fenómeno del atesoramiento de trabajo, la magnitud de la caída de la actividad no tuvo su correlato en los datos de empleo, es esperable que en las firmas se encuentren recursos ociosos, lo que demora que los datos de empleo se recuperen cuando se inicia la fase expansiva del ciclo.
- Para fines de 2019 los salarios se seguirán resintiendo de la mano de la aceleración inflacionaria evidenciada en noviembre y el fuerte aumento que se espera para diciembre. Sin embargo, en la medida que los meses del año venidero vayan mostrando una recomposición de la actividad y una (marginal) desaceleración en la inflación, los salarios podrán recuperar parte del terreno perdido. Para el año 2020, esperamos que en promedio los salarios no logren alcanzar a los precios (caída de alrededor de 4% real), pero sí es posible que se evidencia una mejora entre puntas (diciembre), con crecimiento real de 1,5% aproximadamente.