

Salarios - Julio 2020

EL DATO

- Nivel general de salarios: **-0,1% m/m real; (-6,8% ia real).**

EN DETALLE

- El **nivel general de salarios** creció 32,6% ia; lo que significa una caída real del 6,8% ia en julio. Al interior, ningún sector mostró variaciones positivas ia reales respecto al mismo periodo del 2019.
- El contexto recesivo provocó que en julio todos los sectores, excepto el sector privado no registrado, aceleraran su caída interanual real.
- En julio los **asalariados privados registrados** evidenciaron una caída real del 0,6% mensual, desacelerando la baja respecto a junio en 1,4 pp y acumulando una caída del 4,4% ia real en lo que va del año.
- El **sector privado no registrado** revirtió la tendencia de pérdida de poder adquisitivo que venía manteniendo desde comienzos de la pandemia y los salarios se ubicaron 2,3% por encima de los precios, evidenciando la menor caída interanual de los últimos 26 meses (-5,3% ia real)
- El **sector público** fue el más afectado (-0,8% m/m real). En términos interanuales reales mostró la mayor caída en los últimos 14 meses (-9,4% ia real).

EN PERSPECTIVA

- El nivel general de salarios, que aceleró su ritmo de caída interanual real en julio (+2,4pp contra junio 2020), lleva 29 meses de caída interanual en términos reales desde marzo 2018. Desde que comenzó la actual pandemia por coronavirus (enero-julio) la pérdida de poder adquisitivo fue del 4,7%.
- Si se considera la medición contra diciembre de 2019, todos los sectores se ubicaron por encima de la inflación excepto el sector público. El nivel de contracción de la actividad, sumado a la aceleración de la inflación, repercutió en el poder adquisitivo de dicho sector por segundo mes consecutivo. (-1,9% real contra dic 2019)

PARA TENER EN CUENTA

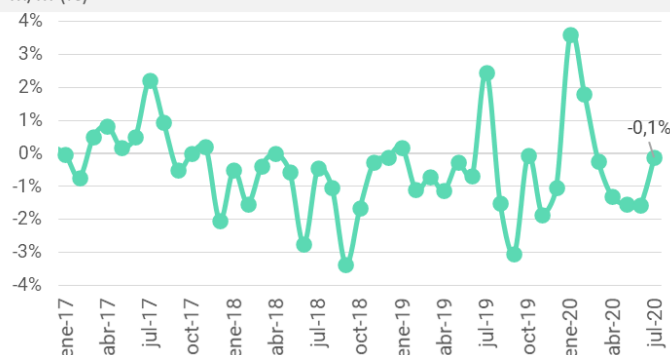
- Si bien en julio los asalariados privados registrados y los asalariados públicos volvieron a perder contra la inflación por cuarto mes consecutivo, la reactivación de la actividad y flexibilización de la movilidad lograron que desacelerara el ritmo de pérdida de poder adquisitivo que venían sufriendo todos los sectores. Incluso en el caso del sector privado no registrado, se revirtió la tendencia negativa.

QUÉ ESPERAMOS

- No esperamos que los salarios se recuperen notablemente en los próximos meses. Las restricciones operativas que siguen vigentes en ciertos sectores, los comercios que no operan a máxima capacidad y la inflación mostrando signos de aceleración (2,7% m/m en agosto) no indican que los salarios reales puedan recomponerse en el futuro cercano, a pesar de la gradual apertura de la actividad. Si bien el desempleo en el segundo trimestre aumentó (2,7 pp por sobre el 1T 2020), creemos que con las restricciones vigentes en el mercado laboral, los ajustes se seguirán dando por precios.

Salario real

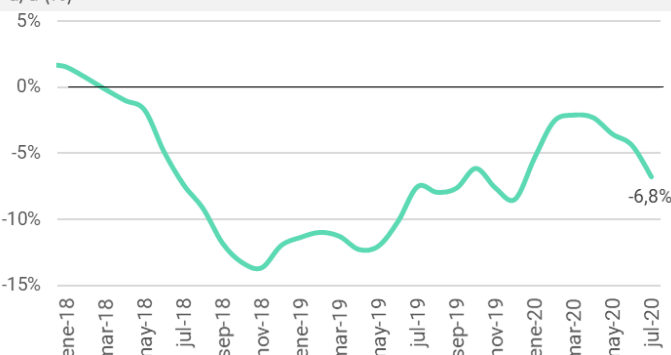
m/m (%)



Fuente: LCG en base a INDEC

Salario real

a/a (%)



Fuente: LCG en base a INDEC