

EL DATO

- Nivel general de salarios: -0,3% m/m real; (-3,4% ia real).

EN DETALLE

- El **nivel general de salarios** reflejó una caída en términos reales del 3,4% anual, desacelerando la baja real por segundo mes consecutivo (-2,7 pp contra agosto). En relación con el mes anterior, también se evidenció una desaceleración de la caída real (-0,3% contra -0,7% m/m real en agosto), aunque se repiten las variaciones negativas por séptimo mes consecutivo.
- Los **asalariados privados registrados** mostraron una caída real del 0,6% m/m, en línea con lo observado el mes anterior, sosteniendo variaciones negativas desde marzo de este año. En términos anuales, la caída fue del 2,9% real, desacelerando 2,4 pp contra el muy mal registro de agosto.
- El **sector privado no registrado** revirtió el crecimiento real mensual que había evidenciado los últimos dos meses, y evidenció una baja del 0,5% m/m. En términos anuales fue el único sector que no registró caída y tuvo variación positiva luego de 28 meses (+0,9% ia real).
- A diferencia de la dinámica de meses previos, el **sector público** fue el de mejor resultado mensual durante septiembre, con una variación real positiva del 0,4% m/m, luego de registrar caídas durante 5 meses seguidos. En términos interanuales, sin embargo, mantuvo la caída real (-6,7%).

EN PERSPECTIVA

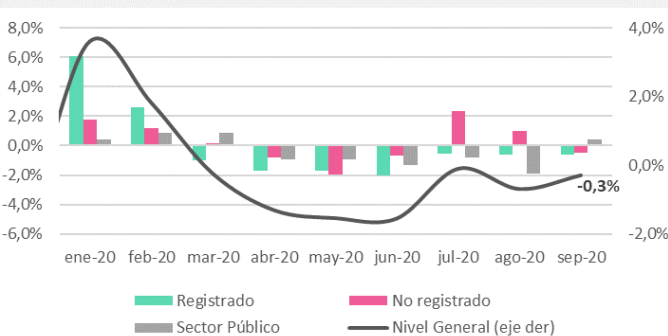
- El nivel general de salarios lleva 31 meses consecutivos de caída interanual real (desde marzo 2018). En términos mensuales, desde que comenzó la cuarentena en marzo de este año los salarios no dejaron de perder poder adquisitivo, con una caída que asciende a 5,6% entre marzo y septiembre.

PARA TENER EN CUENTA

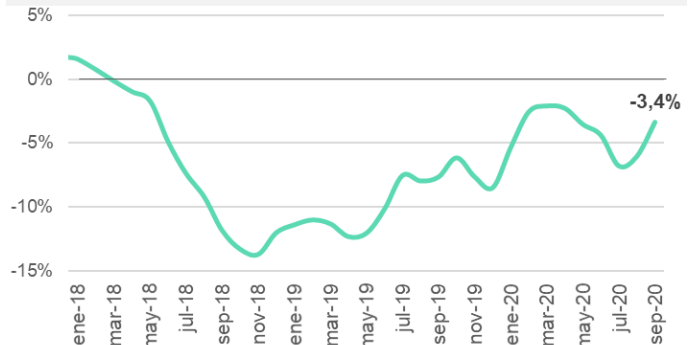
- En 2020, los salarios del sector público son los que han sufrido el mayor recorte, con una baja real del 3,4% en la comparación contra diciembre. En contraste, los salarios del sector privado registrado y no registrado presentan un crecimiento del 0,2% y 2,5%, respectivamente. Sin embargo, la tracción negativa del sector público coloca al nivel general de salarios de la economía por debajo del nivel de precios en la comparación contra diciembre 2019 (caída del 0,5%).

QUÉ ESPERAMOS

- En los últimos meses del año no esperamos que haya una considerable mejora en los salarios reales. La importante aceleración de los precios en octubre y los altos registros que se esperan para noviembre y diciembre, sumados a un mercado laboral que aún se encuentra deprimido por la incertidumbre y las restricciones operativas de la pandemia, permiten pensar que el ajuste en el mercado de trabajo seguirá siendo principalmente vía precios. Esperamos que 2020 finalice con caída de los salarios reales por tercer año consecutivo.
- Mirando al 2021 se prevé una recuperación de la actividad de menos de la mitad de la caída registrada en 2020, desempleo elevado, poca certidumbre respecto a la consolidación de la recuperación de la actividad y una inflación que está navegando en 3,5%-4% mensual aún sin descongelamiento de precios y tarifas, situación que no presenta perspectivas muy optimistas para la recuperación del salario real.

Salario real
m/m (%)

Fuente: LCG en base a INDEC

Salario real
a/a (%)

Fuente: LCG en base a INDEC