

Distribución Funcional del Ingreso

Cuenta Generación del Ingreso - Tercer trimestre 2020

DATO

- Participación de la remuneración al trabajo: 47,1%
- Ingreso mixto bruto: 12,5%
- Excedente de explotación bruto: 46,7%

EN DETALLE

- La participación del factor trabajo en la generación del ingreso creció 1,8 pp respecto a un año atrás. El incremento fue explicado principalmente por el sector privado (0,94 pp).
- A pesar de la mayor participación del factor trabajo sobre el valor agregado bruto, los puestos de trabajo totalizaron 18,8 millones en el 3T-20, mostrando una caída del 9,2% con relación a igual trimestre del 2019. La caída se explica fundamentalmente por **la baja en el trabajo no registrado (-18,8% ia)**, que se complementa con una marcada **disminución en el trabajo no asalariado (-12,2% ia)**.
- La caída en las horas trabajadas en el tercer trimestre del último año fue de 22,3% ia, superior a la registrada en los puestos de trabajo, por lo que las horas por puesto de trabajo evidenciaron una retracción del 14,4% frente al tercer trimestre de 2019.
- La **participación del ingreso mixto bruto cayó 0,5 pp respecto a un año atrás**. Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (-0,33 pp), Hoteles y Restaurantes (-0,23 pp) y Otras actividades (-0,17 pp) tuvieron la mayor incidencia negativa.
- El excedente de explotación bruto **aumentó su participación respecto a un año atrás en 2,7 pp**. El crecimiento se explicó principalmente por Intermediación Financiera (+1,3 pp) y Comercio (+2,29 pp). En contraposición Minas y Canteras (-1,06 pp) y Otras actividades (-0,84 pp) evidenciaron aportes negativos.

PARA TENER EN CUENTA

- La participación del factor trabajo se incrementó respecto a un año atrás, a pesar del contexto recesivo que atraviesa el mercado laboral. Si bien la caída del ingreso bruto mixto compensa una parte de este crecimiento, la magnitud de la diferencia también se debe a la caída interanual de 2,2 pp que registraron los impuestos netos de subsidios a la producción dentro del valor agregado bruto durante este trimestre. Esto se da por un incremento, a precios corrientes, de los subsidios a la producción que superó al incremento en impuestos.
- Si bien el factor trabajo ha ganado participación, hay que considerar que lo hace sobre una economía más pequeña como resultado de la caída del valor agregado bruto. Esto significa que más allá del incremento de la participación, todos los componentes reciben una porción menor de ingresos.

EN PERSPECTIVA

- A pesar de la crisis en el mercado laboral, en los primeros tres trimestres del año la participación del trabajo se ubicó un escalón por encima de los registros de 2019 (cuando rondó el 46%, en promedio). De todas formas, aún se ubica por debajo de los totales alcanzados antes de la crisis iniciada en 2018, considerando que en 2016 y 2017 se ubicó siempre por encima del 50%, llegando a alcanzar una participación del 54% en el primer trimestre de cada año.
- El ingreso mixto bruto volvió a repuntar luego de haber registrado en el trimestre pasado la participación más baja de los últimos 4 años (considerando el segundo trimestre de cada uno). Por el contrario, el excedente bruto de explotación evidenció el máximo registro de los últimos cuatro años (teniendo en cuenta el tercer trimestre de cada año).

QUÉ ESPERAMOS

- No esperamos que hacia fines de 2020 el ingreso bruto mixto revierta la pérdida de participación evidenciada en el segundo y tercer trimestre del año, por tratarse de un sector más expuesto, sobre todo en un contexto de incertidumbre.
- En relación con el factor trabajo, no esperamos que muestre un incremento sustancial en la participación aunque en el último trimestre del año podría evidenciar ciertas mejoras debido a la recuperación de la actividad. De todas formas, una segunda ola de contagios podría dificultar el panorama.

Generación del Ingreso
Participación en el total del VAB (%)

