

## Salarios – Noviembre 2020

## EL DATO

- Nivel general de salarios: 3,3% m/m; (34,1% ia).

## EN DETALLE

- El **nivel general de salarios** (+0,1% m/m real) se ubicó por encima de la evolución de los precios por segundo mes consecutivo, luego de haber registrado caídas entre marzo y septiembre. Sin embargo, el crecimiento fue marginal, y mostró desaceleración contra el dato de octubre (+0,3% m/m real). En términos anuales (-1,1% real), volvió a presentar caída real pero desaceleró por cuarto mes consecutivo, y evidenció la menor baja desde mayo 2018.
- Los **asalariados privados registrados** (-0,6% m/m real), que en octubre habían tenido variaciones mensuales positivas, retomaron la caída evidenciada desde comienzos de la pandemia. En términos anuales, la baja fue del 1% real, sosteniendo la desaceleración que muestran desde julio.
- El **sector privado no registrado** evidenció una marcada aceleración del crecimiento tanto en términos anuales (6,7% a/a real; 6,3 pp superior a octubre) como mensuales, donde revirtió su caída de los dos meses previos (4,1% m/m real; 5,7 pp superior a octubre) siendo el único sector con variaciones reales positivas.
- El **sector público** se sitúa por quinto mes consecutivo como el sector con peores registros. En términos mensuales, la caída se aceleró 0,8 pp y fue del 1,4% real. En la comparación contra igual período del año anterior, la baja fue del 6% real, aunque desacelerando 1,1 pp respecto al mes anterior.

## EN PERSPECTIVA

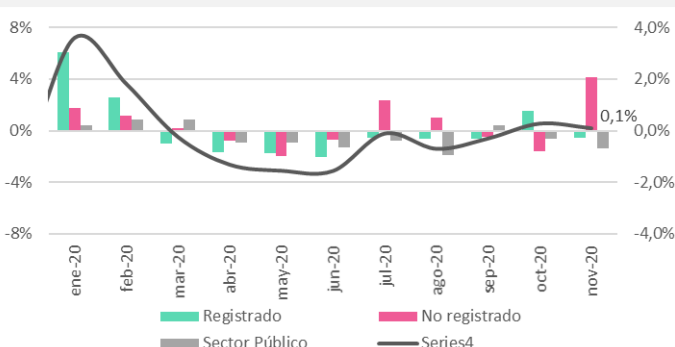
- El nivel general de salarios en noviembre mostró una marcada **desaceleración** de su caída interanual real, pero cabe recordar que son 33 meses consecutivos los que lleva con registros negativos en términos reales (desde marzo 2018).
- Debido a la pandemia por coronavirus, los salarios acumulan una pérdida de poder adquisitivo del 5,3% desde que comenzó la cuarentena en marzo 2020 hasta noviembre.

## PARA TENER EN CUENTA

- Los salarios en dólares alcanzaron un pico en noviembre 2017 luego de haber caído fuertemente con la eliminación del cepo a fines del 2015. Sin embargo, desde entonces los salarios comenzaron a caer y ya acumulan una baja del 46% al tipo de cambio oficial, y 73% si se toma como referencia el Contado con Liquidación. Si se analiza en términos históricos, la caída se asemeja al fuerte desplome de 2002, cuando cayeron 74% (ver gráfico adjunto), aunque en el caso actual el desplome es a un ritmo menor dado que se trata de tres años de tendencia bajista contra siete meses del 2002.

## QUÉ ESPERAMOS

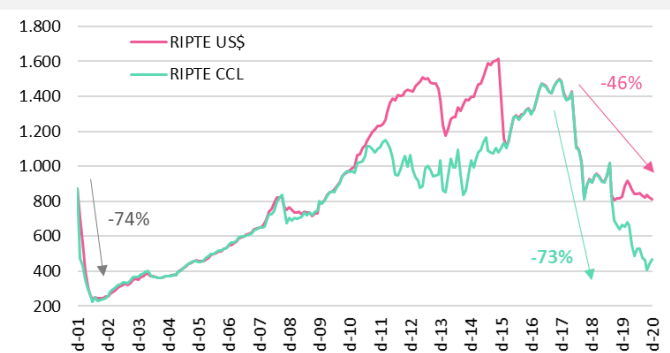
- Para el último mes del año no esperamos que haya una recuperación en los salarios reales, en línea con la marcada aceleración en la inflación que se vio en diciembre. Si bien la actividad mostró señales de recuperación, el reflejo de ello en el mercado laboral no es inmediato y este se encuentra todavía deprimido y con ciertas restricciones, dando lugar a que los ajustes se den principalmente vía precios. Esperamos que 2020 finalice con caída de los salarios reales por tercer año consecutivo.
- En cuanto al año que comienza, la inercia que deja el cierre del 2020, sumado a los descongelamientos de tarifas, prepagas, servicios, entre otros, permite anticipar una aceleración de la inflación. Esperamos que la misma se ubique en torno al 55% ia, lo que dificultará una recuperación salarial por encima de la evolución de los precios.

Salario real  
m/m (%)

Fuente: LCG en base a INDEC

## RIPTE

Índice Real 95=1



Fuente: LCG en Base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social Arg.