

Salarios – Diciembre 2020

EL DATO

- Nivel general de salarios: 1,8% m/m; (33% ia).

EN DETALLE

- El **nivel general de salarios** mostró una marcada pérdida de poder adquisitivo luego de dos meses de ubicarse por encima de la evolución de los precios -2,2% m/m real, registrando la mayor caída incluso desde antes de la pandemia (octubre 2019). En términos anuales revirtió su tendencia y aceleró 1,2pp con respecto a noviembre (-2,3% real), luego de cinco meses de desaceleración en los registros.
- Los **asalariados privados registrados** mostraron aceleración tanto en términos interanuales, donde la baja fue de 1,2% real (0,2 pp superior a noviembre) como mensuales (-2,3% m/m real, 1,7 pp superior a noviembre).
- El único sector con variaciones interanuales positivas fue el **sector privado no registrado** 2,2% real, aunque desacelerando 4,5 pp con respecto al mes previo. En términos mensuales, revirtió el resultado positivo de noviembre y volvió a perder contra la inflación, cayendo 2,7% m/m real.
- El **sector público** se sitúa por sexto mes consecutivo como el sector con peores registros en términos interanuales con una caída del 6,8% real. Sin embargo, en términos mensuales si bien aceleró su caída con respecto al mes previo, es el sector menos golpeado en cuanto a pérdida de poder adquisitivo (1,6% m/m real).

EN PERSPECTIVA

- En diciembre, el nivel general de salarios revirtió la **desaceleración** de los meses previos en su caída interanual real. La aceleración evidenciada en la pérdida de poder de compra generalizada puede explicarse por el aumento de la inflación en dicho mes (4% m/m), siendo el mayor registro mensual desde noviembre 2019.
- Los salarios llevan **34 meses consecutivos** de pérdida de poder adquisitivo interanual desde que comenzaron a caer en Marzo 2018, con el dato de diciembre, acumulan una caída del 19,7% en términos reales. Si se considera el periodo de pandemia por coronavirus, entre los meses de marzo y diciembre 2020, la pérdida contra la inflación fue del 7,4%.

PARA TENER EN CUENTA

- El hecho de que los salarios del sector privado no registrado hayan mostrado la caída más marcada de todos los sectores en diciembre, luego de haber sido el único sector con variación positiva (4,1% m/m real) el mes previo, evidencia una vez más la gran volatilidad del sector. Luego de haber sido los más golpeados durante el 2019, los asalariados no registrados llevan ya cuatro meses de crecimiento interanual real (en parte debido a las pobres bases de comparación de dicho año), mientras que los demás sectores no logran escapar de los valores negativos.

QUÉ ESPERAMOS

- En el corriente año, la recuperación salarial difícilmente supere a la evolución de los precios. El 2020 finalizó con caída de los salarios por tercer año consecutivo y con aceleración en el nivel general de precios, lo que se traduce en inercia inflacionaria que incidirá en el año que comenzó. Si bien la actividad muestra señales de recuperación, que podrían servir de impulso para los asalariados, se esperan niveles de inflación en torno al 5% ia., explicados por descongelamientos de tarifas, prepagas, servicios, entre otros. Se espera que la actividad cierre en 2021 con un rebote del 6,5%, pero el mercado laboral, todavía deprimido, sigue teniendo ciertas restricciones que dificultan que los buenos pronósticos de actividad se reflejen en él.

Salario real

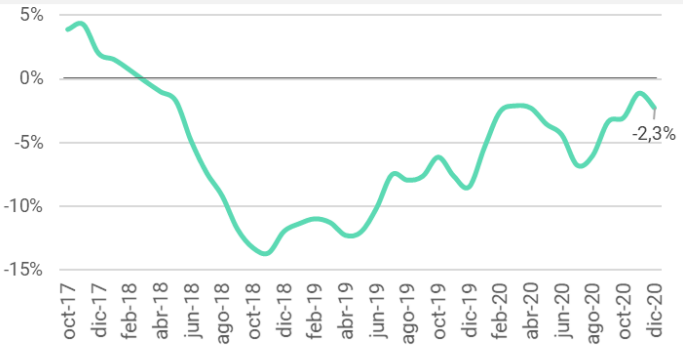
m/m (%)



Fuente: LCG en base a INDEC

Salario real

a/a (%)



Fuente: LCG en base a INDEC