

## Salarios – marzo 2021

## EL DATO

- Nivel general de salarios: +0,2% m/m real; (-6,9% ia real).

## EN DETALLE

- El **nivel general de salarios** se ubicó por encima de la evolución de los precios (0,2% m/m real) por segundo mes consecutivo, aunque desacelerando 0,5 pp respecto al registro de febrero. En términos anuales (-6,9% ia real) desaceleró la caída real en 0,4 pp.
- Los **asalariados privados registrados** fueron los más afectados en el mes y se ubicaron por debajo de los precios luego de la recuperación de los dos meses anteriores, registrando una caída real del 0,8% m/m. En términos anuales, la baja fue del 7,7% real, desacelerando apenas 0,2 pp respecto al registro de febrero.
- El **sector privado no registrado** presentó caída real por cuarto mes consecutivo (-0,5% m/m). No obstante, se trata del tercer mes al hilo de desaceleración en la caída (-0,2 pp respecto a febrero). En términos anuales (-3,6% ia real), acentuó la caída en 0,6 pp con respecto a febrero.
- El **sector público** fue el único sector que no sufrió pérdida del poder adquisitivo en el mes de marzo, en gran parte debido a algunos aumentos de paritarias que impactaban en el mes. Creció 2,6% m/m real, con la mayor suba mensual desde julio-19. En la comparación anual, la caída real se ubicó en 7,6%, desacelerando 1,6 pp.

## PARA TENER EN CUENTA

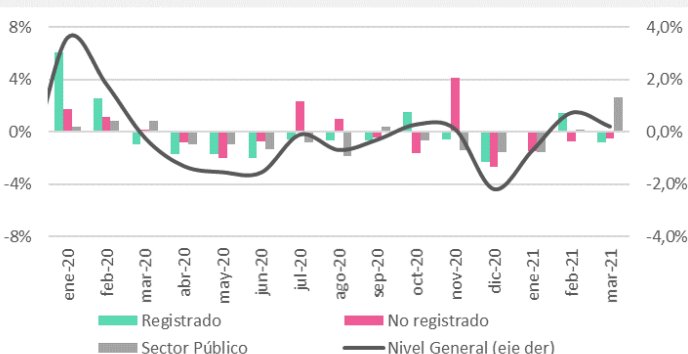
- La marcada aceleración inflacionaria del mes de marzo golpeó sobre todo al sector privado, sus salarios cayeron en términos reales tanto en el segmento registrado (incluso en un mes donde comenzaron a aplicar algunos cierres de paritarias) como en el segmento no registrado. En particular, este último es el más afectado por la crisis, y repite por segundo mes consecutivo la baja real mensual. En el primer trimestre del año, acumula una caída real del 2,7%, contraponiéndose con la suba real que acumula el sector privado registrado (0,7%).

## EN PERSPECTIVA

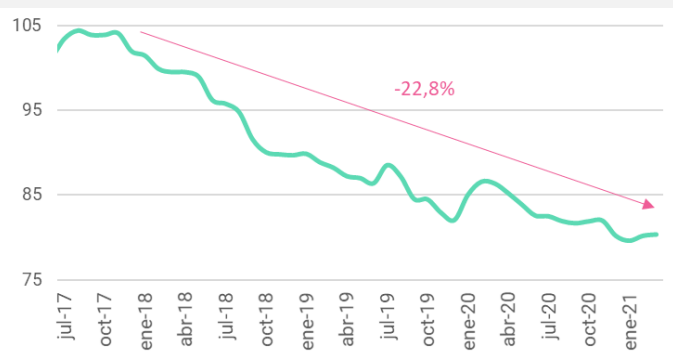
- Luego de tocar un nivel mínimo en enero-21 desde el pico máximo de noviembre-17, con el dato de marzo el nivel general de salarios acumula dos meses de lenta recuperación. El promedio de los salarios arrastra un ajuste real del 23% contra el último máximo alcanzado. Desde el comienzo de la pandemia por coronavirus, los salarios acumulan una pérdida de poder adquisitivo del 7%.

## QUÉ ESPERAMOS

- Tras un primer trimestre en que el nivel general de salarios se ubicó apenas 0,2% por encima de la inflación, esperamos estabilidad en la evolución mensual de los salarios reales, e incluso alguna mejora en el margen en la medida que la inflación comience a desacelerar desde el 4,8% que dejó marzo y con los cierres de paritarias que comienzan a hacerse efectivos.
- Sin embargo, en términos anuales esperamos que los salarios reales vuelvan a perder este año y confirmen su cuarta caída consecutiva. Los acuerdos de paritarias se concentran entre el 30% y el 35% anual, más en línea con la pauta de inflación establecida en el Presupuesto (+29% ia) pero por debajo de la inflación esperada para este año. De confirmarse nuestra proyección (salarios creciendo al 35% anual e inflación al 45%), la pérdida acumulada alcanzaría el 27% en los últimos 4 años.

Salario real  
m/m (%)

Fuente: LCG en base a INDEC

Salario real  
Oct 2016 = 100

Fuente: LCG en base a INDEC