

DATO

- Tasa de desempleo 9,6% en el 2T-21 (10,2pp vs 1T-21; -3,5pp ia)
- Tasa de actividad y ocupación: 45,6% y 41,5%, respectivamente.

EN DETALLE

- La tasa de desempleo perforó el umbral de los dos dígitos en el 2T-21 ubicándose en 9,6% de la PEA. Equivale a casi 1,3 millones de trabajadores (2,1 millones si se extrapola el dato correspondiente a los 31 aglomerados urbanos relevados por la EPH a la población total).
- Se trata de un retroceso de 3,5 pp respecto a un año atrás (13,1%), trimestre en el cual las restricciones derivadas del Covid habían arrasado con el mercado de trabajo. Es una tasa equivalente a la registrada en el 3T-19.
- Era lógico esperar una mejora en la comparación anual, por lo que quizá convenga hacer foco en la dinámica trimestral. En este caso, **el desempleo se redujo de 10,2% en el 1T-21 a 9,6%, -0,6 pp. Pero esta baja obedeció exclusivamente a un nuevo recorte de la población económicamente activa reflejada en una caída de la tasa de actividad (-0,4 pp, a 45,9%), presumiblemente afectada por las restricciones para contener la segunda ola de contagios. De hecho, no hubo creación de empleo durante el 2T-21. Así, los 83 mil trabajadores que dejaron de estar desempleados durante el 2T-21, lo hicieron porque abandonaron el mercado de trabajo y no porque encontraron un empleo.**
- A nivel regional, el GBA y la región Pampeana siguen despuntando con las tasas más altas, todavía por encima del 10%. Dentro del GBA, **el desempleo en el Conurbano Bonaerense llega a 10,5%, concentrando el 46% de los trabajadores desocupados del país.**
- Dentro de los ocupados, vale mencionar que los asalariados recuperaron participación en el total respecto al ajuste que dejó la pandemia (72,6% vs 71 % en el 2S-21), pero todavía se ubican por debajo del 74% que representaban entre 2016 y principios de 2019. A su vez, dentro de estos, **sobresale como positivo el hecho de que se redujera la informalidad laboral a los niveles mínimos en dos décadas: 31,5%** (la informalidad del 23% registrada en 2T-20 responde a que los trabajadores informales fueron los más castigados con el cierre de actividades a esta altura del año pasado; esto se revirtió rápidamente en el 3T).

PARA TENER EN CUENTA

- La tasa de actividad del 2T-21 fue del 45,9%. Aunque va recuperándose progresivamente respecto al piso que marcó el cierre de actividades a partir de las restricciones por el Covid, lo cierto es que todavía se ubica muy por debajo de los niveles previos: pe. 46,6% y 47,3% promedio en 2018 y 2019, respectivamente. La PEA asciende a 13,2 millones de trabajadores (medida en el 31 aglomerados urbanos relevados), prácticamente la misma cantidad que hace 2,5 años atrás, aun cuando la población crece en torno al 1% anual.
- **Un mercado laboral más chico tiene incidencia sobre el registro <bajo> de desempleo. Corrigiendo la tasa de actividad del 2T-21 por un promedio de aquellos años (46,9%) y asumiendo la cantidad de empleo actual, la tasa de desempleo ascendería a 11,5%, 1,9 pp por encima del registro comunicado hoy. Este dato no debería ser despreciable en la medida que es de esperar que la PEA siga recuperándose.**

EN PERSPECTIVA

- La tasa de ocupación (41,5%) recuperó niveles promedio de 2015-2017, pero todavía se ubica 0,6 pp por debajo del 42,2% alcanzado en el 1T20.
- Las restricciones derivadas del ASPO implicaron la pérdida de 2,5 millones de puestos de trabajo en el 2T20. En línea con la recuperación de la actividad, la creación de empleo en el último año sumó poco más de 2,3 millones trabajadores. En total, quedaría un margen de 200 mil puestos por cubrir para volver al nivel de ocupación pre-Covid (contemplando el ajuste por crecimiento vegetativo).

QUÉ ESPERAMOS

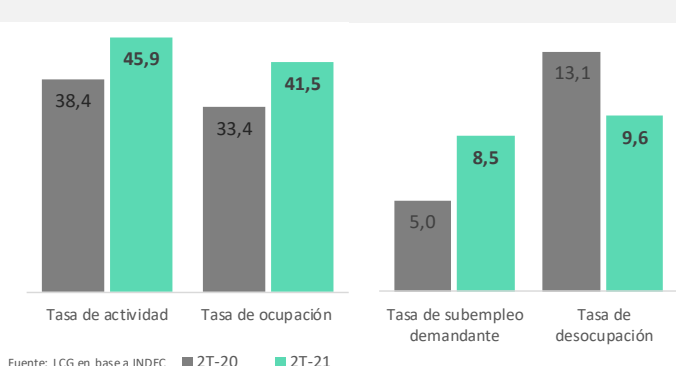
- La recuperación de la actividad, neta del arrastre estadístico, será acotada este año, y el que viene difícilmente logre despegar. Así, no debería esperarse un marcad repunte en creación de empleo, máxime considerando que muchas empresas mantuvieron sus nóminas por el alto costo de entrada y salida.
- En paralelo es de esperar que la oferta laboral revierta la baja y avance en la medida que el poder adquisitivo obligue a buscar ingresos complementarios dentro de los hogares.
- Sin una recuperación del empleo que pueda absorber una oferta laboral creciente, no somos optimistas respecto a rápida reducción del desempleo, y proyectamos registros de dos dígitos incluso hasta fines de 2022.

Resumen indicadores laborales

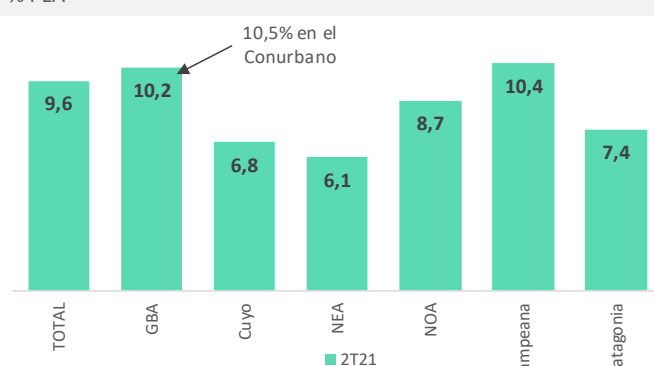
| | 1T-19 | 2T-19 | 3T-19 | 4T-19 | 1T-20 | 2T-20 | 3T-20 | 4T-20 | 1T-21 | 2T-21 |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tasa de actividad | 47,0 | 47,7 | 47,2 | 47,2 | 47,1 | 38,4 | 42,3 | 45,0 | 46,3 | 45,9 |
| Tasa de ocupación | 42,3 | 42,6 | 42,6 | 43,0 | 42,2 | 33,4 | 37,4 | 40,1 | 41,6 | 41,5 |
| Tasa de subempleo demandante | 8,4 | 9,2 | 9,5 | 9,5 | 8,2 | 5,0 | 8,1 | 10,3 | 8,7 | 8,5 |
| Tasa de desocupación | 10,1 | 10,6 | 9,7 | 8,9 | 10,4 | 13,1 | 11,7 | 11,0 | 10,2 | 9,6 |

Fuente: LCG en base a INDEC

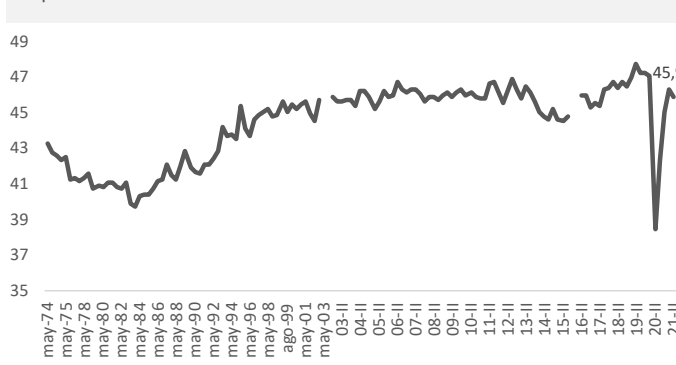
Mercado de trabajo %



Tasa de desempleo % PEA



Tasa de actividad % población total



Tasa de desempleo % PEA

