

EL DATO

- Nivel general de salarios: +3,8% m/m (-0,1% m/m real; +2,3% a/a real).

EN DETALLE

- En enero, los salarios ostentaron una caída real del 0,1% m/m, desacelerando en 1,1 pp respecto a la caída del 1,2% real en diciembre.
- Al interior se visualizaron distintas realidades: mientras que los asalariados registrados del sector privado presentaron un aumento real del 0,7% m/m, los empleados del sector privado no registrado sufrieron una caída del 1,3% m/m real, y los del sector público del -1% m/m. De esta manera, el total de los registrados evidenció una variación del +0,1% m/m real, totalmente impulsada por los trabajadores del sector privado.
- Partiendo de una baja base de comparación en enero de 2021, en promedio, el nivel general de salarios obtuvo una variación interanual positiva real del 2,3%. Cabe resaltar que este es el aumento interanual más elevado en 4 años. Este aumento estuvo explicado por subas del 4,4% a/a real en el total de los registrados (un 3,7% a/a correspondiente al sector privado y 5,8% a/a en el público), contrarrestado por la caída real de 6,6% a/a en los no registrados, el sector más castigado.

PARA TENER EN CUENTA

- En términos interanuales, la mayor suba se presentó en el sector público con el 5,8% real. Sin embargo, partían de una base de comparación en mínimos históricos en el primer semestre de 2021.
- Los asalariados registrados aún se encuentran un 6% por debajo del nivel de febrero 2020. Por último, el sector más golpeado es el informal, donde los salarios tienen registros interanuales negativos en términos reales hace 13 meses consecutivos, con un -6,6% a/a en enero. Similarmente, en términos reales, están un -6,6% por debajo del nivel de febrero 2020.

EN PERSPECTIVA

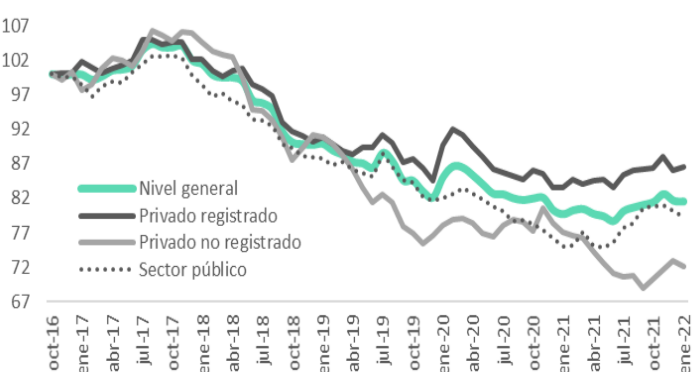
- En los últimos 12 meses, el índice general de los registrados, cayó en promedio un 1,7%.
- Sin embargo, en la comparación con el máximo de noviembre 2017, la pérdida de poder adquisitivo es elevada: un 21,7% promedio. No sorpresivamente los más afectados son los trabajadores informales con una caída real del 32,1%.

QUÉ ESPERAMOS

- Considerando que el nivel de inflación en febrero fue del 4,7% y se viene acelerando, es factible esperar un nuevo ajuste del salario real en este mes, a pesar de algunos aumentos pactados.
- Para el año que corre es de esperarse una nueva caída del salario real para diciembre en virtud de una inflación que proyectamos se ubique en un piso del 60% a/a (no obstante, resulta factible que se observe una variación positiva en el promedio a raíz del arrastre que dejaron las recomposiciones salariales de finales de 2021). En este sentido, cabe esperar negociaciones salariales más frecuentes derivadas del aumento de la nominalidad de la economía que erosiona el salario con mayor rapidez, en ausencia de anclas inflacionarias.

Salario real

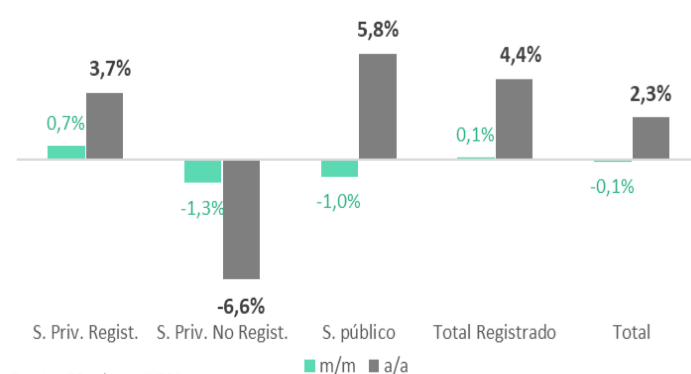
Índice base Oct-2016=100



Fuente: LCG en base a INDEC

Salarios reales

m/m real y a/a real



Fuente: LCG en base a INDEC