

EL DATO

- Nivel general de salarios: +5,5% m/m (-1,8% m/m real; -1,3% a/a real).

EN DETALLE

- Profundizando la pérdida de poder adquisitivo de junio, y a raíz de la aceleración en el nivel de precios (+7,4% m/m en julio), el nivel general de salarios se contrajo un 1,8% m/m real durante julio (+5,5% m/m nominal), marcando así la mayor contracción del año.
- Todos los sectores presentaron pérdidas de poder adquisitivo, sin embargo se destacaron los trabajadores del sector privado no registrado, marcando una **caída del 4,1% m/m real** (+3% m/m nominal), la mayor en 33 meses (desde septiembre de 2019). Fueron seguidos por los trabajadores del sector privado registrado con una contracción del 1,9% m/m real (5,4% m/m nominal).
- Los menos afectados fueron los trabajadores del sector público, ya que prácticamente mantuvieron su nivel de poder adquisitivo (-0,1% m/m real) producto de un aumento del 7,3% nominal a raíz de los incrementos paritarios pactados.
- Luego de ocho meses consecutivos de mejora en términos anuales, el promedio de los salarios se **contrajo un 1,3% en términos reales** (+68,8% a/a nominal), explicado por una caída del 7% a/a real (59% nominal) de los trabajadores del sector privado no registrado y del 1,3% a/a real (68,7% nominal) de los trabajadores del sector privado registrado. Por su parte, los empleados del sector público visualizaron una mejora del 2,3% a/a real, siendo julio el onceavo mes consecutivo de crecimiento.

PARA TENER EN CUENTA

- Durante los primeros 7 meses del año, los salarios evidenciaron una caída del poder adquisitivo del **0,4% mensual promedio**, aún cuando la dinámica inflacionaria no se encontraba tan exacerbada. Esa caída sería consistente con una pérdida real del 3,4% anualizado.
- Como era de esperarse, al interior se destacan los trabajadores del sector privado no registrado visualizando una **caída del 1,5% mensual promedio** en el mismo período (vs -0,2% mensual promedio de los trabajadores registrados).

EN PERSPECTIVA

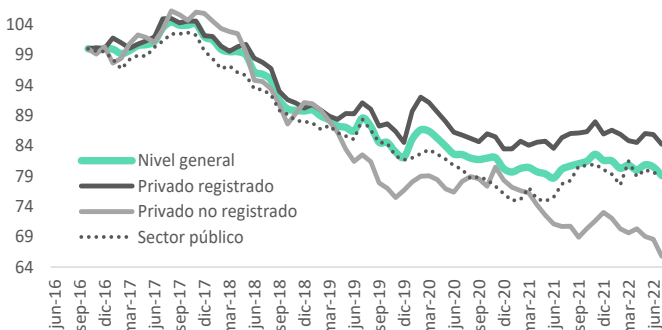
- La caída del poder adquisitivo en el nivel general de salarios continúa profundizándose mes a mes, acumulando en julio un recorte del 24% respecto a noviembre 2017, último techo. No sorpresivamente los más afectados fueron los trabajadores informales con una caída acumulada del 38%, 17,5 pp por encima de la observada por los trabajadores registrados (20,5%).

QUÉ ESPERAMOS

- Debido a la marcada aceleración en el nivel general de precios observada a partir del mes de julio, los ajustes derivados de las paritarias firmadas hasta el momento difícilmente puedan terminar de compensar la pérdida de poder adquisitivo. Habiéndose observado ya un aumento de precios del 7% en agosto, esperamos que el piso de la inflación mensual se ubique en un 6,5% promedio en lo que queda del año.
- Con un piso de inflación proyectada del 100% a/a a diciembre, es difícil plantear un escenario donde los salarios ganen la carrera contra los precios (hasta el momento, la mayor parte de las paritarias fijó un aumento promedio del 72% anual). En este sentido, esperamos que en el promedio anual los salarios del sector formal caigan en torno al 1% real, consistente con un mayor deterioro hacia fin de año, orbitando valores del -8% real medido dic/dic.

Salario real

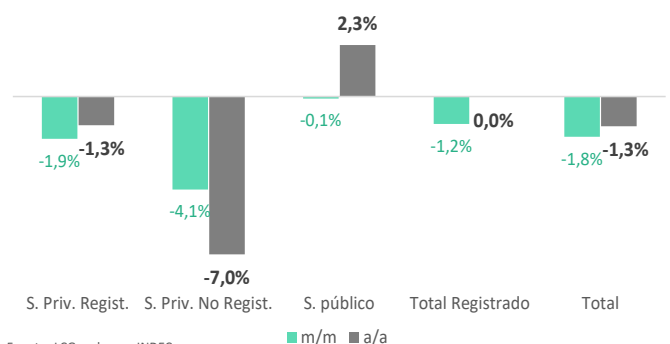
Índice base Oct-2016=100



Fuente: LCG en base a INDEC

Salarios reales

m/m real y a/a real



Fuente: LCG en base a INDEC