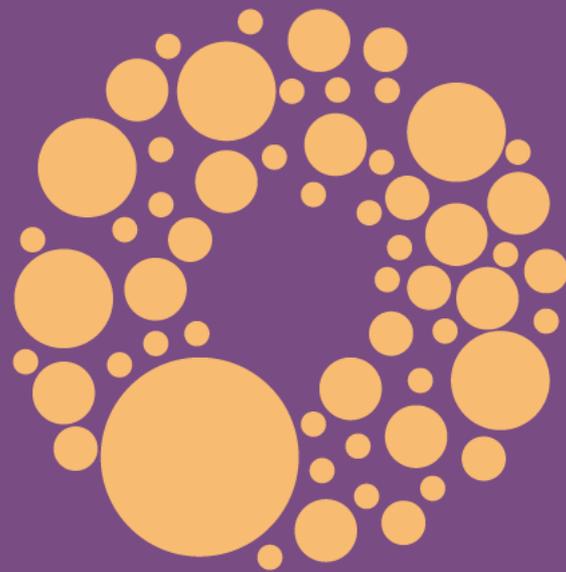


ENERO 2025

Agotamiento de la desinflación y pauta salarial exigente



c-pconsultora.com.ar



empleo e ingresos

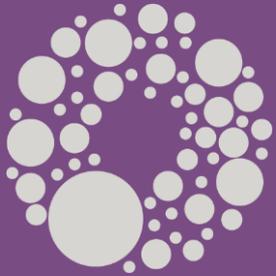
Resumen.

Ingresos y empleo

La **mejora salarial** se ralentizó en **diciembre (0,1%)**. En medio de las tensiones paritarias por la pauta salarial que intenta imponer el gobierno, los salarios negociados continúan un 2,5% por debajo de noviembre de 2023.

El **empleo registrado privado** continuó con una **lenta recuperación en octubre**, pero aún lejos de los niveles de 2023.

- 1 Nuestro indicador anticipado de salarios (**CCTs C-P**) en **diciembre** mostró una mejora respecto a la inflación, ralentizada en comparación con la de noviembre (0,1% vs 0,9% el mes pasado). La **pauta salarial exigente aporta pesimismo para los meses venideros**
- 2 Los indicadores salariales del **sector privado** mostraron una **ralentización** de crecimiento real en noviembre. El **sector público** mostró un avance débil
- 3 El índice de **ayuda estatal** tuvo una nueva **caída (1%)** en diciembre, impulsada tanto por el congelamiento del exPotenciar como de la Tarjeta Alimentar (mismo monto hace 8 meses). La **jubilación mínima cayó en diciembre** y se encuentran los peores niveles en 20 años.
- 4 En octubre el **empleo asalariado registrado creció** por tercer mes consecutivo, a un ritmo moderado (+5.600 puestos). A pesar de la mejora mensual, en comparación con el comienzo de la crisis (agosto del 2023) **la pérdida de puestos es de 161.000** -más de la mitad explicados por la construcción-



1. Salarios y paritarias privadas

Ingresos. Paritarias privadas

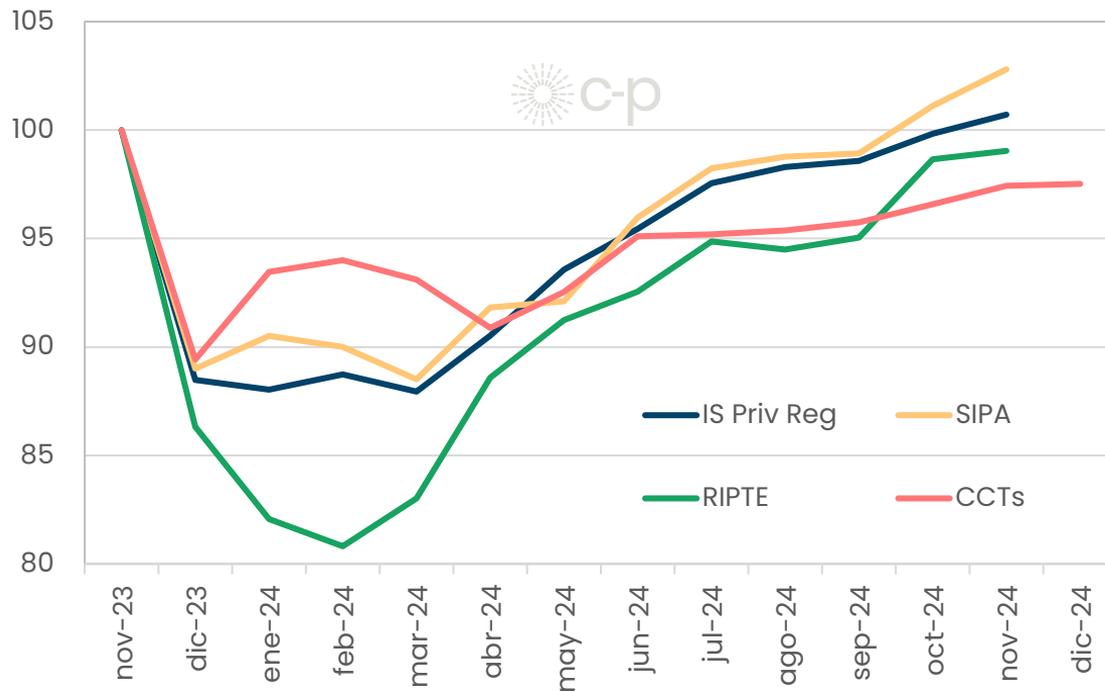


En **diciembre** el promedio de paritarias (**CCTs C-P**) registró un **aumento** del poder adquisitivo (+0,1%), menor al de noviembre (+0,9%).

Este resultado es explicado por una caída en las nominalidad de los salarios negociados (que pasaron de 3,3% a 2,8%) y un aumento de la inflación mensual (2,4% a 2,7%).

El salario promedio negociado sigue 2,5% debajo de nov23

Salario real (nov23=100)



Ingresos. Paritarias privadas

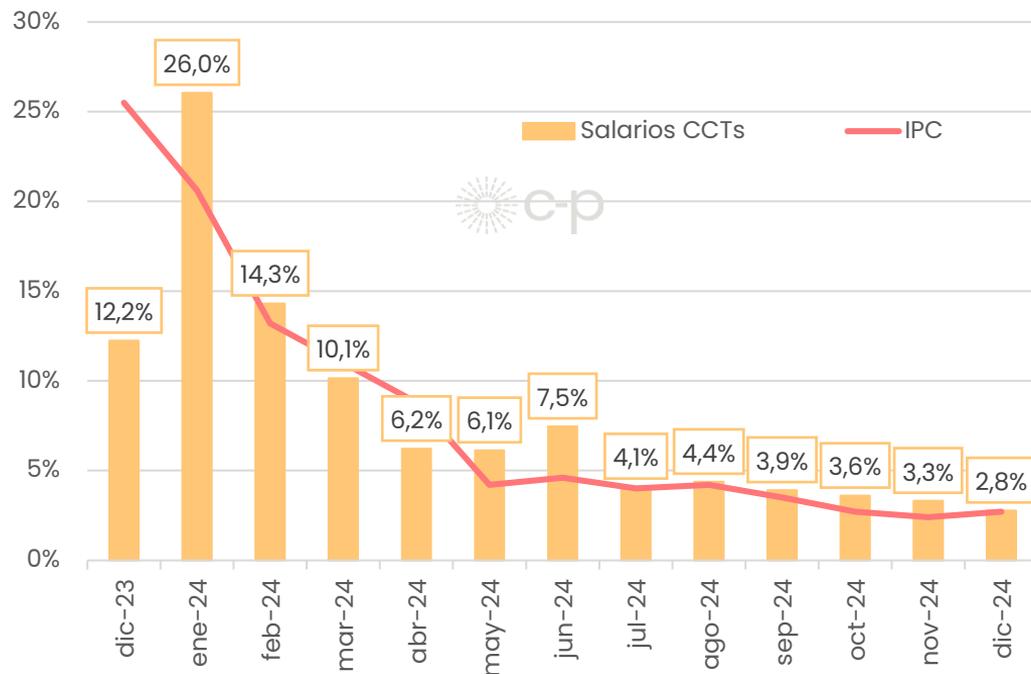


El descenso de la inflación en septiembre y octubre alentó una **recuperación salarial**, cuya intensidad está mediada por la **fuerza de la desinflación y la inercia salarial**.

En diciembre **la recuperación real se ralentizó**. La desinflación se interrumpió y la presión al descenso de las negociaciones paritarias marcan el pulso del poder adquisitivo.

Una pauta salarial con valores de 1,8% (ene) y 1,5% (feb) pone de manifiesto la **priorización en la desinflación**, imponiendo un límite a la recuperación del salario real

Salario real (variación mensual)



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Trabajo e INDEC

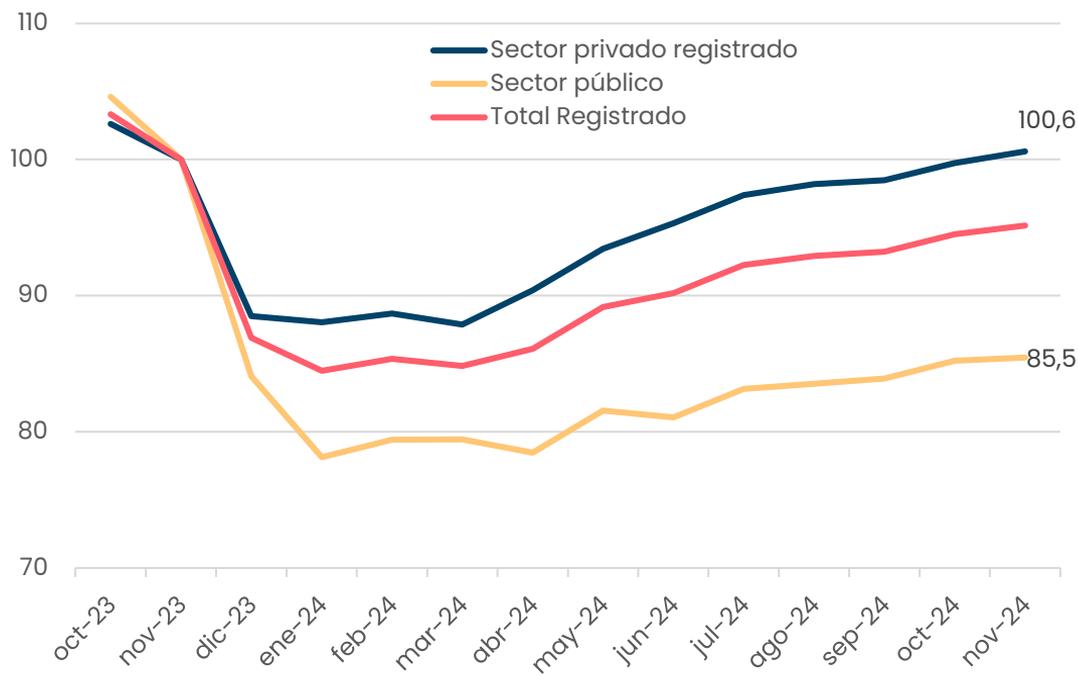
Ingresos. Públicos vs. Privados



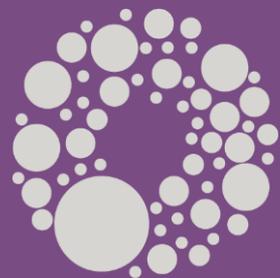
Durante **noviembre** los salarios del **sector público** tuvieron una mejora **nominal del 2,7%** (0,3% real) por debajo de los salarios del sector privado registrado (0,8% real). Los salarios privados registrados alcanzaron el nivel de nov23, mientras que los públicos siguen 14,5% abajo

El índice de salarios del INDEC para el sector privado registrado mostró una variación **igual a la estimada** por el promedio de CCTs-CP (3,3% nominal en noviembre), lo cual difiere del SIPA (con variaciones más elevadas).

Índice de salarios (nov23=100)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC



2. Jubilaciones y política social

Sectores vulnerables.

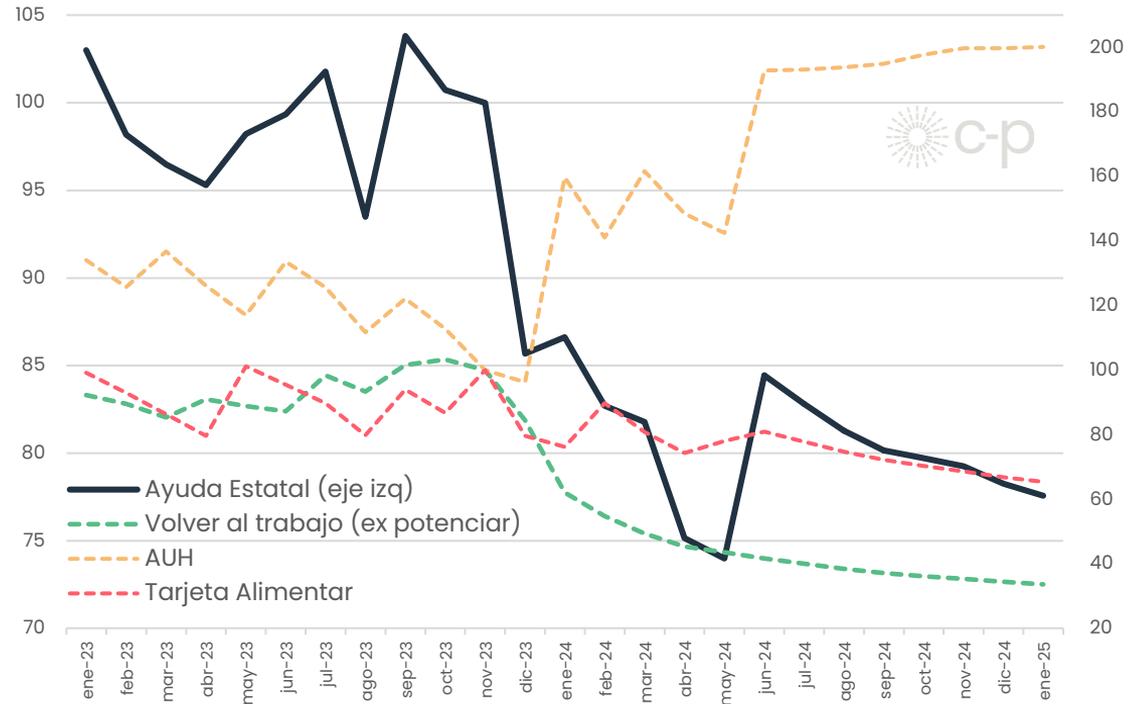
Índice de Ayuda Estatal



En **diciembre** el Índice de **Ayuda Estatal** **cayó un 1%** real en comparación con noviembre y se ubica 9% debajo de dic-23.

Esta caída esta impulsada principalmente por el deterioro de la Tarjeta alimentaria (-16% real) cuyo monto se encuentra congelado desde junio y el programa Volver al trabajo (-59% real), congelado desde enero. En ese sentido la duplicación de la AUH y posterior indexación no llega a compensar la pérdida en el resto de las políticas.

Ingresos sectores vulnerables (nov-23 =100)



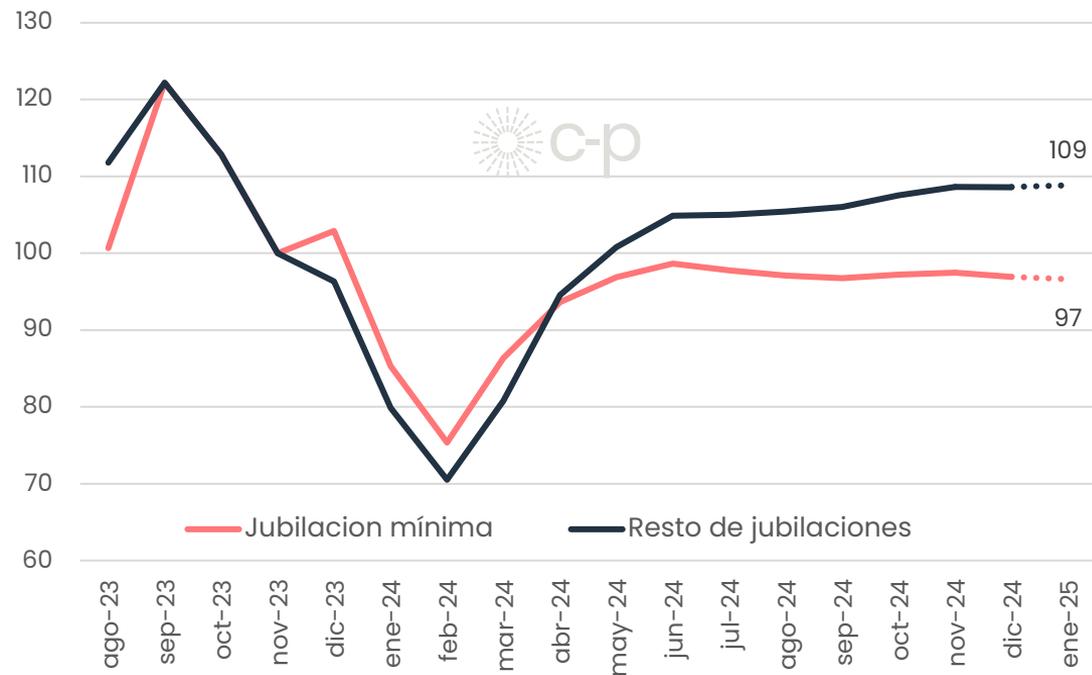
Jubilaciones. Estabilizadas

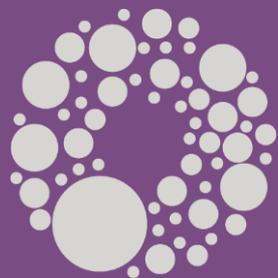


La **jubilación mínima** cayó un 0,6% mensual en diciembre. Continúa el efecto de licuación del bono (congelado desde marzo). La comparación anual de enero mostrará la primera mejora en 15 meses, sin embargo, el nivel será un 20% menor al de 2020 y en términos históricos (salvando el año pasado) es el nivel más bajo de los últimos 20 años.

El **resto de las jubilaciones (medias y altas)** le empataron a la inflación en diciembre y el nivel se encuentra un 13% por encima de diciembre de 2023, pero como señalábamos en nivel históricamente bajo.

Jubilaciones (nov23=100)





3. Empleo registrado

Trabajo registrado. Nueva caída

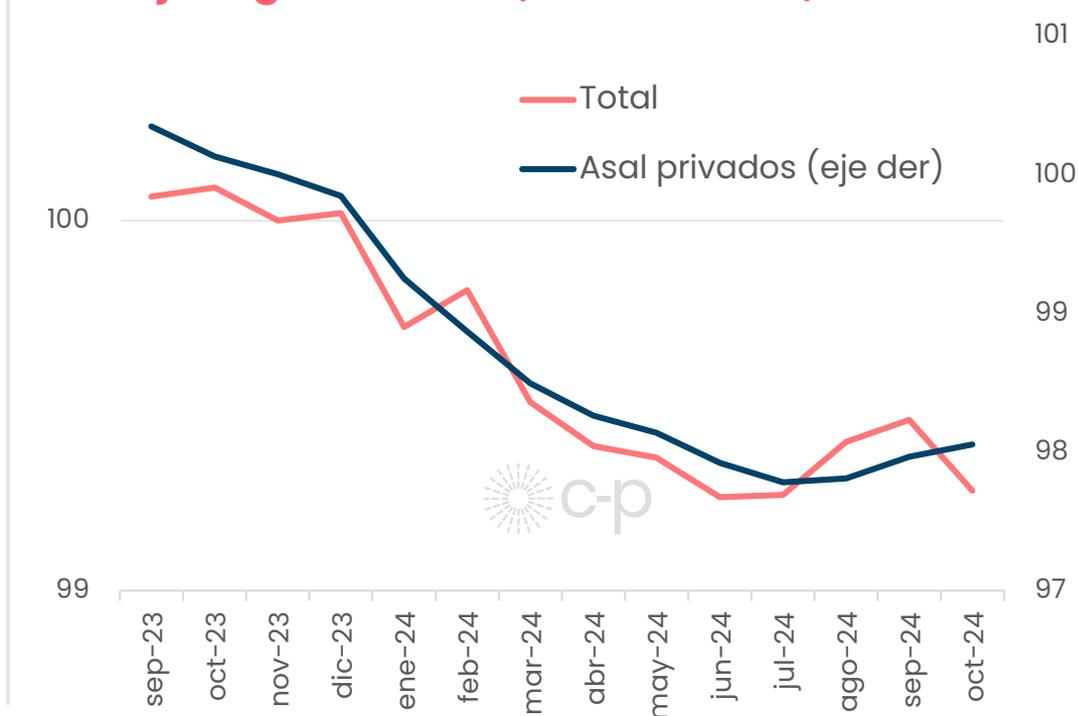


En octubre el empleo total registrado volvió a caer luego de cinco meses, a pesar de que los asalariados registrados privados siguen creciendo levemente.

La caída de 25 mil puestos en un mes se explica por la baja de monotributistas.

En el último año se perdieron 110 mil empleos registrados, que podrían ser 200 mil (asalariados privados, públicos y casas particulares) si no se hubiesen compensado con cuentapropistas.

Trabajo registrado SE (nov-23 = 100)



Registrados privados.



El empleo asalariado registrado creció por tercer mes consecutivo, sumando **casi 5.600 trabajadores**. Comercio, servicios e industria fueron los sectores que impulsaron esta mejora, mientras que la construcción perdió 3.500 puestos luego de dos meses de crecimiento.

A pesar de la mejora mensual, en comparación con el comienzo de la crisis (agosto del 2023), la pérdida de puestos de trabajo es de 161.000 menos –explicado en un 59% por trabajadores de la construcción–.

Asalariados registrados privados SE – sep-24

Variación registrados privados S.E. (oct-2024)				
	var. mes (miles)	var. mes (%)	var. vs. ago-23 (miles)	var. (%)
Primarias	0,64	0,1%	7,86	1,9%
Industria y EGA	1,87	0,2%	- 29,51	-2,3%
Construcción	- 3,53	-0,9%	- 95,27	-20,5%
Comercio	4,45	0,4%	11,68	1,0%
Servicios	2,20	0,1%	- 55,85	-1,9%
Total	5,63	0,1%	- 161,09	-2,5%

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Trabajo e INDEC

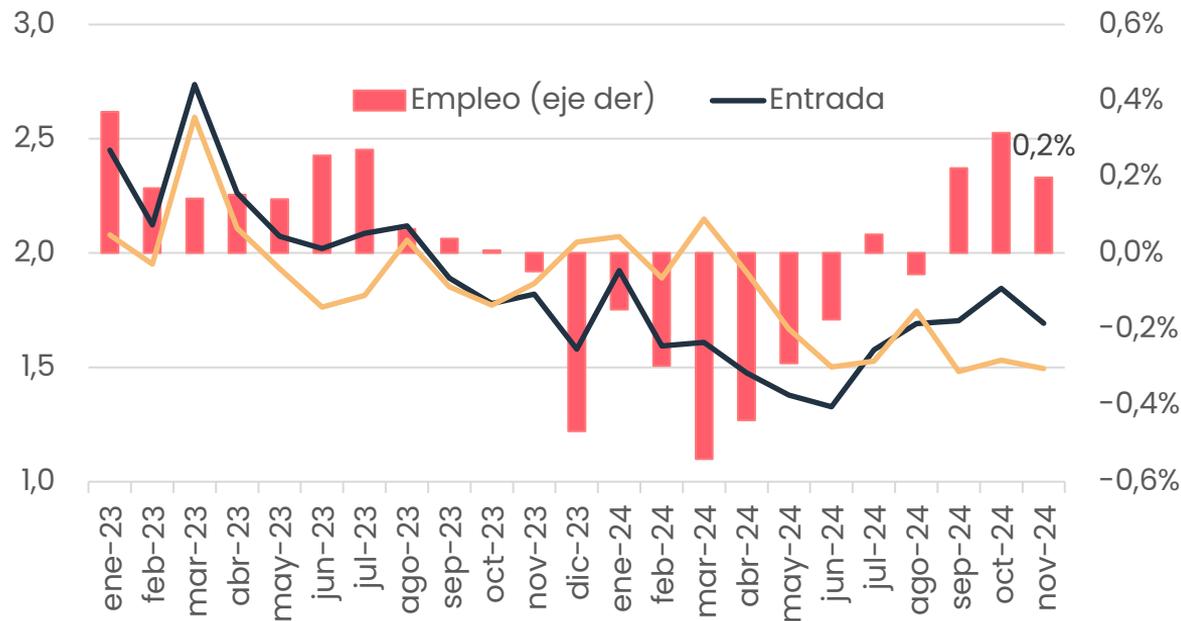
Entrada y salida. ¿Se sostiene la mejora?



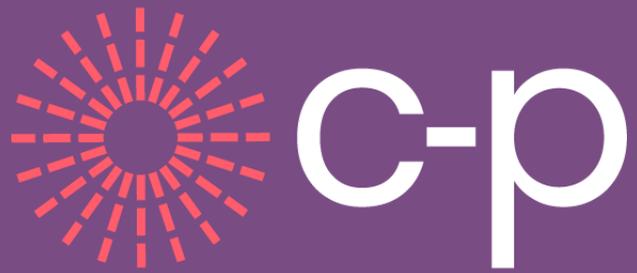
Los datos que adelantan la situación del empleo para **noviembre** anticipan una nueva mejora (0,2%) en el sector privado. Sin embargo, se ralentiza la tasa de entrada que sigue en valores bajos.

Por otra parte, la tasa de salida se mantuvo a niveles similares a los de los últimos dos meses.

Tasas de entrada, salida y creación neta de empleo



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Trabajo e INDEC



c-pconsultora.com.ar