

ESEADE



Informe Semanal
Económico

Año 2 – N°54

14/11/2024

Informe Semanal Económico



Por Iván Cachanosky

Director Dpto. de Economía y Cs. Sociales ESEADE



El Mercado Laboral Mejora sus Síntomas

La evolución del Mercado Laboral es importante para ir monitoreando una de las fuentes de la recuperación económica. En este marco, la evolución de los salarios viene recuperando hace ya varios meses, aunque desde un piso que parte de un mínimo histórico sólo asemejable al alcanzado en la crisis del 2001.

Además, Septiembre fue el primer mes en donde la Tasa de Entrada (cantidad de personal que se incorpora las empresas) fue mayor a la Tasa de Salida (cantidad de personal que es desvinculada de una empresa).

El Ritmo de la Desinflación Continúa Sorprendiendo

En octubre, la inflación fue del 2,7% mensual y 193% interanual, por debajo de las expectativas del mercado (REM=3%). La desaceleración de la inflación se produjo por una desaceleración de los precios Estacionales, que subieron solo 1,4%, al mismo tiempo en que los Regulados crecieron 2,7%.

El Mercado Laboral Mejora sus Síntomas

La evolución del Mercado Laboral es importante para ir monitoreando una de las fuentes de la recuperación económica. En este marco, la evolución de los salarios viene recuperando hace ya varios meses, aunque desde un piso que parte de un mínimo histórico sólo asemejable al alcanzado en la crisis del 2001.

En el Gráfico I podremos observar una serie histórica de la evolución del salario privado expresado a precios de Septiembre del 2024. En este último mes mencionado, el salario promedio es de \$1.075.145, recuperándose del mínimo relativo de Febrero, que expresado a precios de hoy, era de \$912.966; es decir, un avance del 17,8% desde el piso mencionado.

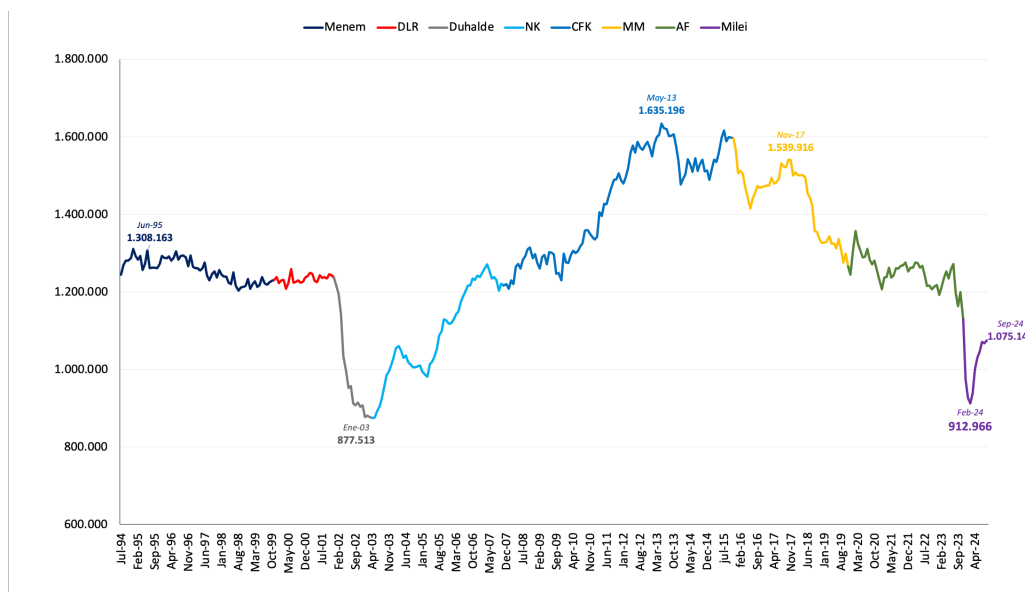
Nótese también en el Gráfico I que el piso histórico de la serie ocurrió en Enero del 2003 cuando el salario expresado a pesos de hoy era equivalente a \$877.513, apenas un 3,9% menor al último piso relativo observado en Febrero. Por supuesto, que con la devaluación realizada en Diciembre hubo un sinceramiento de la situación llevando al salario promedio cerca del mínimo histórico. En otras palabras, hay mucho de herencia en el piso de Febrero, pero también es cierto que fue una decisión del gobierno actual "exagerar" la devaluación de Diciembre, lo que también contribuyó a que el salario alcance un mínimo tan bajo. Con lo cual, no podemos afirmar que es 100% herencia.

Por lo pronto, el primer desafío de la gestión del presidente Javier Milei (JM) debería ser que el salario promedio alcance por lo menos el último techo relativo que se obtuvo en Junio del 2023 con un salario de \$1.272.310.¹ Este salario es todavía un 18,3% mayor al del último dato disponible de Septiembre que ya hemos mencionado (\$1.075.145).

¹ Este número es expresado a precios de hoy, por lo que en el futuro será un número mayor dependiendo del ritmo de la inflación.

GRÁFICO I: SALARIO REAL

RIPTE – Precios de Septiembre 2024



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Capital Humano

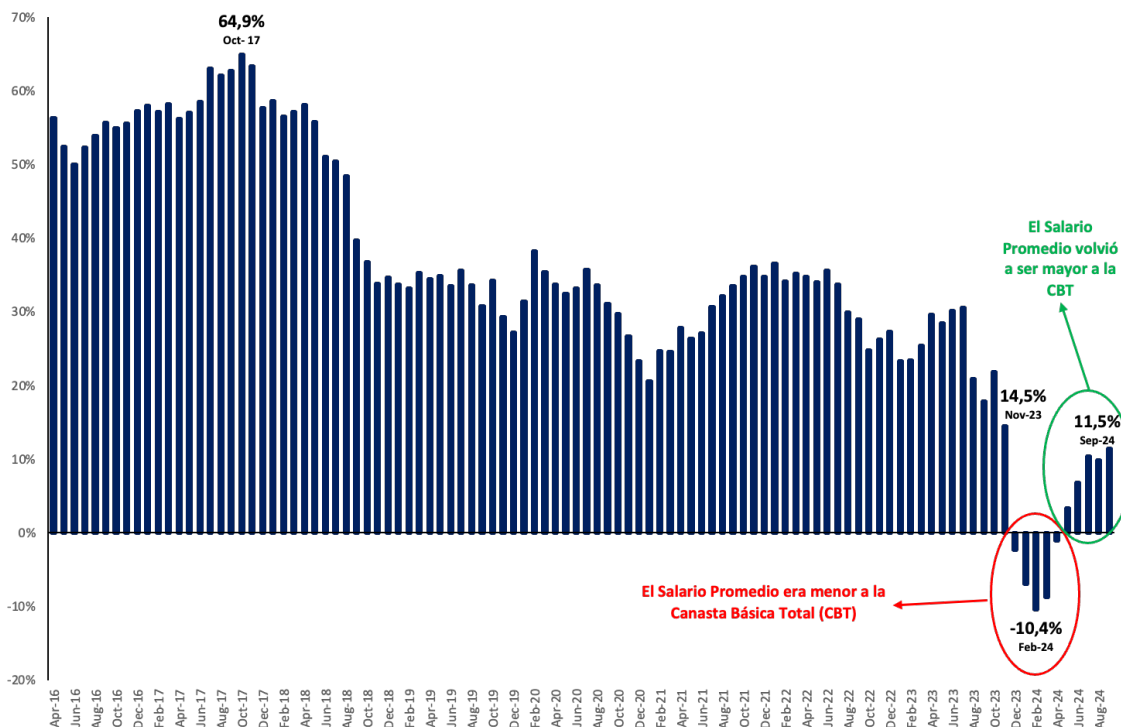
Es importante comparar el salario contra la Canasta Básica Total (CBT), que marca la línea entre caer en la pobreza o no. Mientras que el salario promedio para Septiembre fue de \$1.075.145, la CBT para el mismo mes fue de \$964.619 para una familia de Hogar Tipo 2 (Familia de cuatro integrantes). Es decir, el salario promedio es un 11,5% mayor a la CBT.

Esta comparación es importante ya que entre Diciembre del año pasado y Abril de este año, el salario promedio se ubicaba por debajo de la CBT. Es por esa razón que la pobreza aumentó en la última medición del INDEC. No obstante, desde Marzo se recuperó la dinámica de que el salario promedio se encuentre por encima de la CBT.

En el Gráfico II se muestra cuál es la proporción del salario promedio con respecto a la CBT. En otras palabras, si las columnas se ubican por debajo del 0%, quiere decir que el salario promedio no alcanza para cubrir la CBT. En otras palabras, que muchas familias, a pesar de tener un salario, caían por debajo de la línea de pobreza. La reversión que se observa en el margen es sumamente importante y será clave que esa tendencia continúe. Por supuesto, también podemos observar, lo lejos que estamos de los niveles que se observaban hacia finales del 2017.

GRÁFICO II: PROPORCION SALARIO PROMEDIO VERSUS CBT

Salario Promedio / CBT



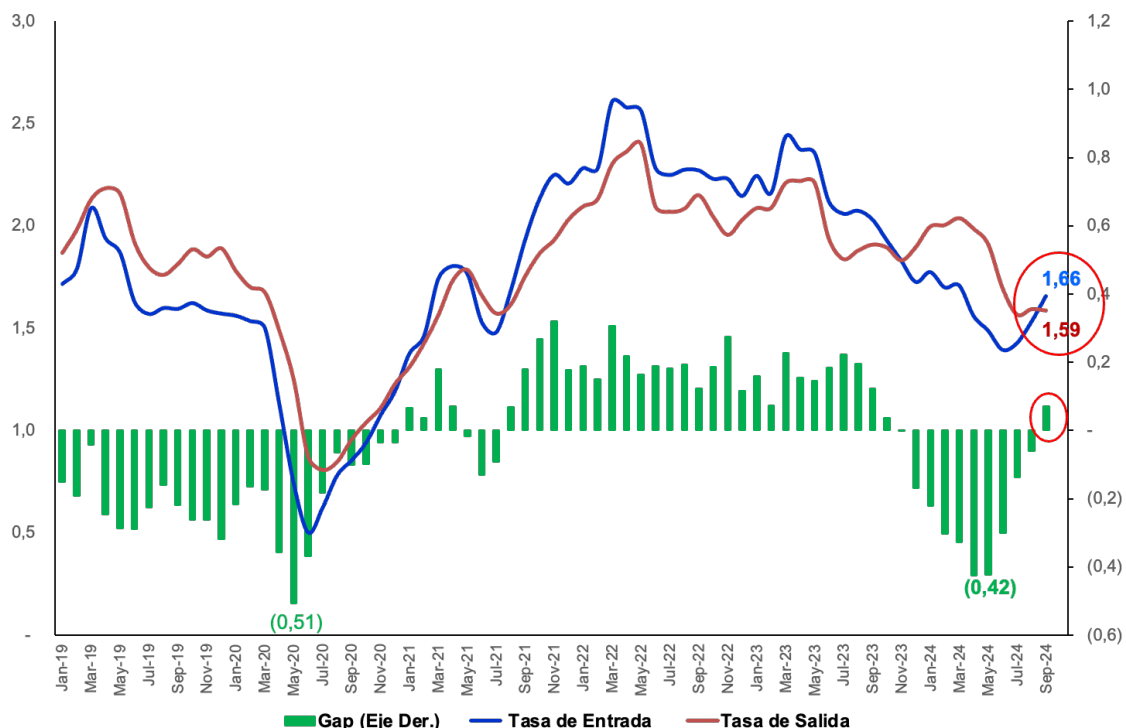
Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Capital Humano e INDEC

Todo lo hasta aquí mencionado tiene en cuenta la variable salarios del mercado laboral, y en el caso del Gráfico II, comparado contra el costo de la CBT. Sin embargo, como remarcábamos en informes anteriores, en el Mercado Laboral debe monitorearse no sólo los salarios reales, sino también la evolución en la cantidad de empleo. En este sentido, alertábamos que mientras los salarios se recuperaban, la cantidad de empleo no lo hacía. No obstante, Septiembre fue el primer mes en donde esto se revirtió y por primera vez la Tasa de Entrada (cantidad de personal que se incorpora las empresas) fue mayor a la Tasa de Salida (cantidad de personal que es desvinculada de una empresa).

¿Por qué esto es importante? Porque para que el consumo se reactive y la economía pueda crecer, la masa salarial es lo que debe crecer. La masa salarial implica que tanto los salarios como la cantidad de personas empleadas aumente. Esto puede generar otro ritmo y perspectiva en la recuperación económica (aunque aún estimamos que no será en "V"). Mientras que los salarios se venían recuperando desde Marzo-Abril, la cantidad de empleo privado lo hace recién desde Septiembre. Si bien la tendencia de los últimos dos meses ya indicaba que esto terminaría ocurriendo, finalmente sucedió en Septiembre de este año.

GRÁFICO III: TASA DE ENTRADA Y SALIDA DE LAS EMPRESAS

Promedio Móvil 3 Meses



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Capital Humano

El Ritmo de la Desinflación Continúa Sorprendiendo

En octubre, la inflación fue del 2,7% mensual y 193% interanual, por debajo de las expectativas del mercado (REM=3%). La desaceleración de la inflación se produjo por una desaceleración de los precios Estacionales, que subieron solo 1,4%, al mismo tiempo en que los Regulados crecieron 2,7%. Por su parte, la inflación núcleo, se ubicó por encima del Nivel General (2,9%) aunque en gran medida explicado por el aumento de los alquileres.

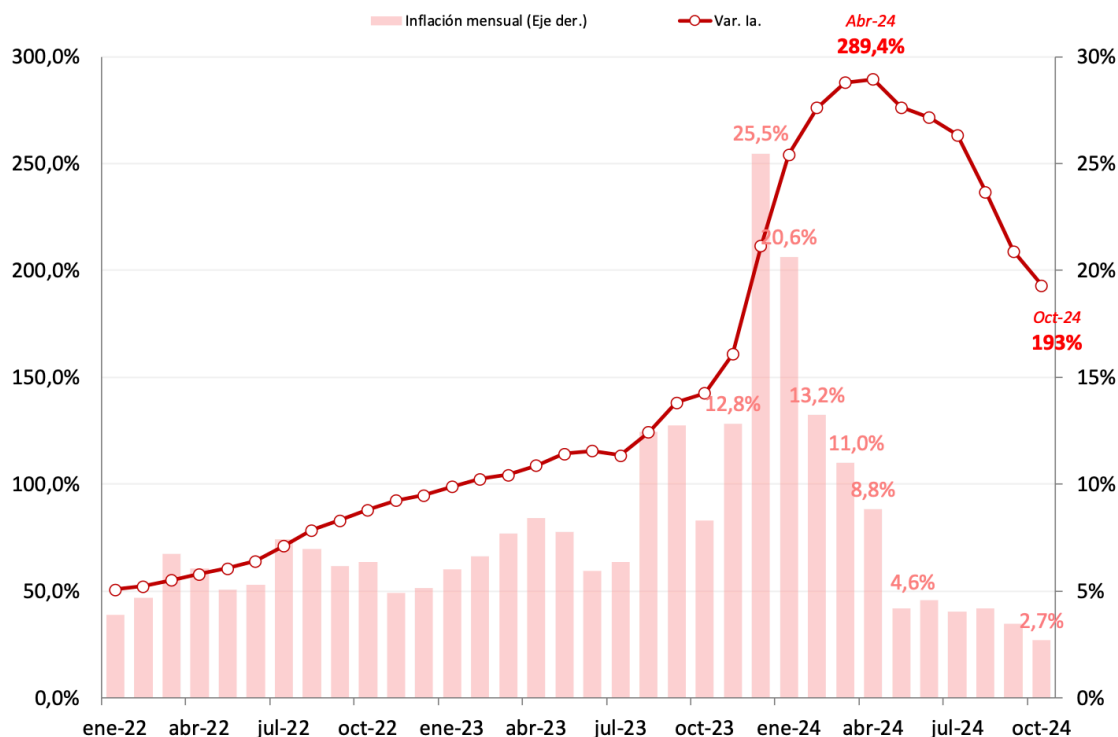
Por rubros, Vivienda, electricidad, gas y agua subió 5,4% en gran medida por el mencionado aumento de los alquileres que subió en torno al 10% (9,7% en el AMBA). Alimentos y bebidas no alcohólicas fue el rubro que menos inflación sufrió (1,2%).

Si bien el dato del REM era del 3%, las últimas mediciones semanales anticipaban que la inflación podía quebrar ese umbral. No caben dudas que el 2,7% es una excelente noticia. La pregunta es ¿el gobierno va a bajar el ritmo del *Crawling Peg*? Si bien no se puede afirmar con total certeza que sí, lo cierto es que este dato aumenta la probabilidad de que eso ocurra.

Los precios de los Bienes, que tienen un componente transable mayor a los servicios, crecieron al 2,1%, en línea con la suba del dólar oficial. Vladimir Werning afirmó que el *Crawling Peg* pasó de ser el ancla nominal a ser parte de la inercia inflacionaria, lo cual trae implícito que un siguiente paso debería ser desacelerar el *Crawling Peg* para poder seguir bajando la inflación.

GRÁFICO IV: INFLACIÓN MENSUAL E INTERANUAL

Enero 2022 – Octubre 2024



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Iván Cachanosky

Director del Departamento de Economía y Ciencias Sociales

Director de la Maestría en Economía y Ciencias Políticas