

## ¿HAY MARGEN PARA AUMENTAR LOS SALARIOS? EMPLEO E INGRESOS EN EL SECTOR FORMAL A COMIENZOS DE 2021

Mayo de 2021

La recuperación del poder adquisitivo de los ingresos de los trabajadores aparece en 2021 como un desafío primordial. Luego de caer casi 20% entre fines de 2017 y fines de 2019, los salarios recuperaron parte del terreno perdido durante los primeros meses de 2020. Sin embargo, ese proceso fue interrumpido por la pandemia y, a principios de 2021, su nivel fue similar al de diciembre de 2019.

La importancia de la cuestión no es sólo del orden de la justicia distributiva y de la necesidad de garantizar ciertos niveles de bienestar. También se trata de reactivar la economía. En ese marco, es válido preguntarse qué margen existe para promover un proceso de recomposición salarial durante 2021, luego de un año de profunda retracción económica y cierre de empresas como fue el 2020.

Para responder la pregunta hay que partir de una primera constatación. Entre fines de 2015 y fines de 2019 tuvo lugar un proceso de transferencia de ingresos desde los trabajadores hacia las empresas. A lo largo de ese período, mientras los salarios perdían contra la inflación, las ganancias de las empresas se incrementaban.

Durante 2020 tanto salarios como ganancias se contrajeron. Pero hacia el final del año el escenario comenzó a reconfigurarse y la rentabilidad de las empresas empezó a recomponerse, mientras los ingresos de los trabajadores continuaron rezagados. Como correlato de esta situación, la participación de las ganancias empresarias en el ingreso del sector privado se incrementó entre los cuartos trimestres de 2019 y 2020, al tiempo que la de los salarios se redujo.

Este cuadro general contuvo un alto nivel de heterogeneidad inter e intra sectorial. Las empresas de un conjunto de actividades aumentaron simultáneamente su rentabilidad y la participación en los ingresos hacia los fines del 2020 (comercio, actividades primarias, construcción e intermediación financiera entre ellas). En el extremo opuesto, sectores como hoteles y restaurantes y el transporte redujeron tanto su rentabilidad como su participación en los ingresos.

Inicialmente nos preguntábamos cuál es el margen para aumentar los salarios. El interrogante no tiene una respuesta simple y unívoca. La participación en el ingreso es cada vez más desigual entre empresarios y trabajadores, pero la situación al interior del sector empresarial dista de ser homogénea, sobre todo a partir de la pandemia. Lo que es evidente es que el acuciante desafío de promover la recuperación de los ingresos de los trabajadores se aborda en un contexto por demás complejo. Pero avanzar en ese sentido es una necesidad de primer orden.



### ¿Cómo evolucionó la actividad económica?

Luego de 9 meses seguidos de crecimiento de la **actividad económica**<sup>1</sup>, en febrero de 2021 se verificó una caída del 1% en relación con el mes de enero.

En términos sectoriales se observa una importante heterogeneidad.

- Un conjunto de actividades ya **superó los niveles previos a la pandemia**. Entre ellas se encuentran la construcción (+11,7%), el comercio (+3,4%) y la industria manufacturera (+1,6%).
- Otros sectores aún continúan en **niveles marcadamente inferiores**, tales como hoteles y restaurantes (-38,2%); servicios comunitarios, sociales y personales (-17,7%); y transporte y comunicaciones (-15,6%).

La evolución de los distintos sectores se encuentra directamente relacionada con la nueva realidad que impuso la pandemia, en cuanto a las restricciones y riesgo de contagio de las actividades que suponen aglomeraciones de personas versus la posibilidad de trabajo remoto y operaciones on-line.

Variación interanual de la actividad económica por sector.  
Febrero 2020 – febrero 2021

SECTOR	VARIACIÓN INTERANUAL (%)
Construcción	+11.7
Intermediación financiera	+3.5
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	+3.4
Industria manufacturera	+1.6
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	+1.0
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	+0.7
Servicios sociales y de salud	-0.7
Enseñanza	-3.3
Administración pública y defensa	-5.4
Electricidad, gas y agua	-8.7
Explotación de minas y canteras	-9.8
Transporte y comunicaciones	-15.6
Pesca	-16.7
Servicios comunitarios, sociales y personales	-17.7
Hoteles y restaurantes	-38.2

Fuente: CETyD en base a EMAE (INDEC).

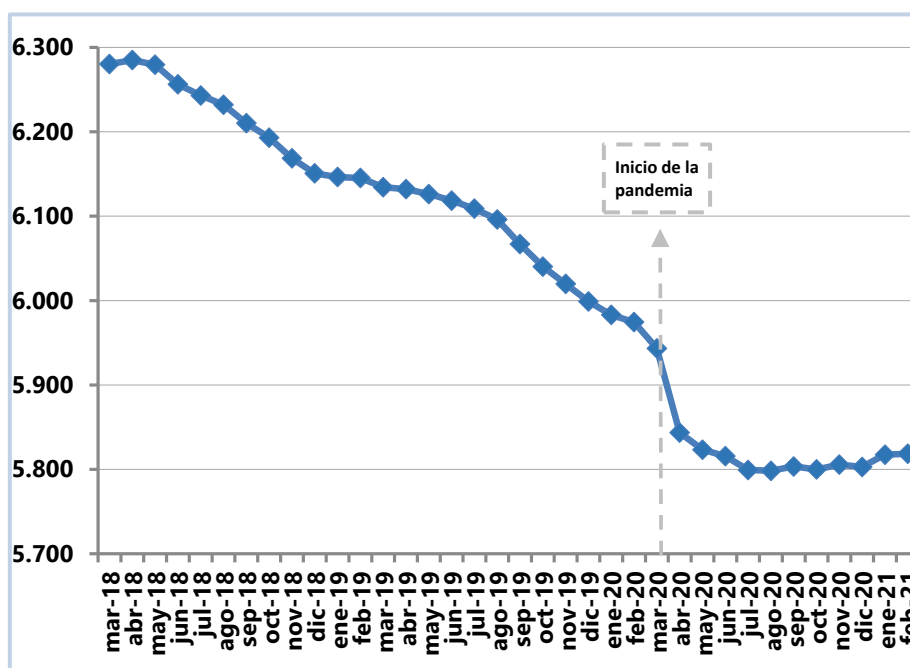
<sup>1</sup> Datos del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)



### ¿Cómo evolucionó el empleo formal?

- Luego del crecimiento verificado en el mes de enero de 2021, cuando la cantidad de asalariados registrados del sector privado se incrementó un 0,3%, en el mes de febrero el empleo se mantuvo sin variaciones.
- Tras un año marcado por la irrupción de la pandemia y el impacto en el empleo, en los últimos meses los datos de la serie muestran una **tendencia a la estabilización**.
- De todos modos, en febrero de 2021 aún se contabilizan **155 mil empleos menos** que en el mismo mes del año anterior (justamente el anterior al inicio de la pandemia). El valor representa una caída del 2,6% en términos interanuales.

### Evolución de la cantidad de trabajadores asalariados registrados del sector privado Serie desestacionalizada. Enero 2018 – febrero 2021 (en miles)



Fuente: CETyD en base a SIPA-OEDE (MTEySS).

- Desde una perspectiva sectorial, el empleo refleja la **heterogeneidad** que se observa a nivel de la actividad productiva.
- Entre los sectores que se encuentran en una **situación más favorable** tras un año de pandemia se encuentran la industria manufacturera, que registra nueve meses consecutivos de crecimiento y ya superó los valores de la pre-pandemia; y las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, cuyo impulso obedece principalmente a la evolución del sub-sector de las actividades informáticas.



¿Hay margen para aumentar los salarios?

- En el **extremo opuesto** se ubican dos sectores (hoteles y restaurantes, y construcción) que concentran el 60% de los empleos registrados perdidos durante el último año y que, a su vez, tuvieron dinámicas diferenciadas durante los últimos meses.
  - Hoteles y restaurantes es el único sector que registró una caída del empleo durante cada uno de los meses desde el inicio de la pandemia. El número de asalariados en febrero de 2021 fue 22% inferior al del mismo mes de 2020.
  - El empleo en la construcción viene recuperándose desde mediados del año pasado, pero todavía no alcanza los valores anteriores a la pandemia. En febrero de 2021 registró un crecimiento por séptimo mes consecutivo, pero aún se encuentra 9% por debajo de los primeros meses del año 2020.

Variación interanual del empleo asalariado registrado por sector.  
Febrero 2020 – febrero 2021

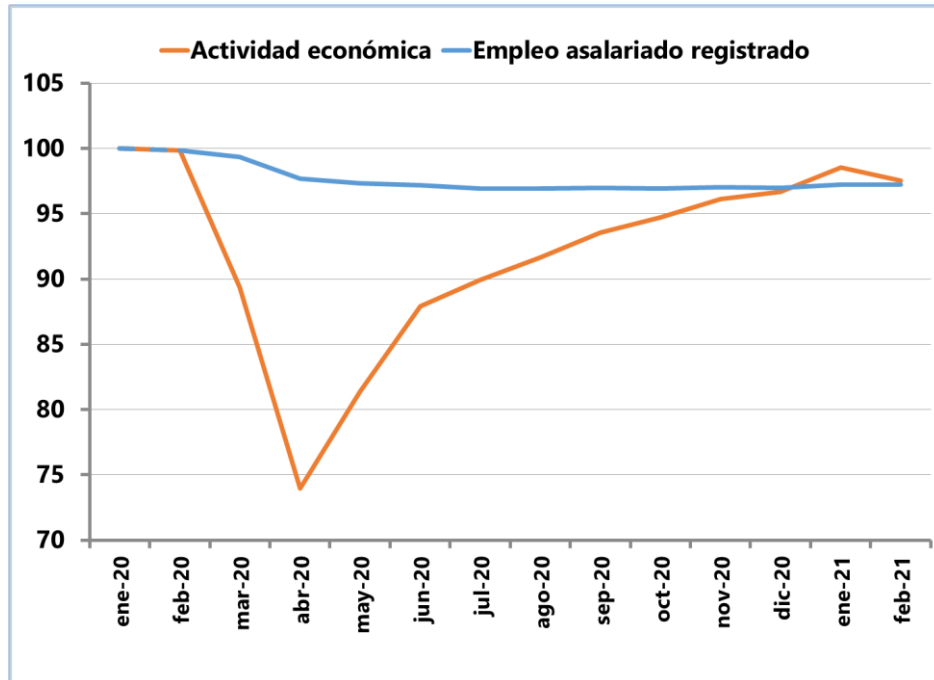
SECTOR	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA
<b>Total</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-156,009</b>
Pesca	+1.6%	+214
Actividades inmobiliarias, emp. y de alquiler	+1.2%	+10,132
Industrias manufactureras	+1.0%	+11,338
Suministro de electricidad, gas y agua	+0.7%	+496
Servicios sociales y de salud	+0.3%	+914
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-1.4%	-4,553
Comercio y reparaciones	-2.1%	-23,571
Enseñanza	-2.2%	-9,032
Intermediación financiera	-2.3%	-3,712
Transporte, almacenaje. y comunicación	-3.6%	-19,459
Explotación de minas y canteras	-5.6%	-4,778
Servicios comunitarios, sociales y personales	-5.9%	-22,434
Construcción	-9.2%	-35,168
Sin especificar	-18.5%	-159
Hoteles y restaurantes	-21.5%	-56,237

Fuente: CETyD en base a SIPA-OEDE (MTEySS).

- Durante 2020 se logró **amortiguar el impacto de la caída de la actividad sobre el empleo registrado** dado que la retracción de la economía fue considerablemente más pronunciada que la de los puestos de trabajo del sector formal. El principal motivo que explica este comportamiento reside en las políticas de sostenimiento del empleo implementadas por el gobierno nacional durante 2020 y 2021 (programa ATP, Repro 2, prohibición de despidos y validación ágil de suspensiones con pago de salarios).
- Considerando que en el sector privado aún se contabilizan 155 mil puestos de trabajo registrados menos que al inicio de la pandemia, es de esperar que la recuperación del nivel de empleo se produzca una vez que la actividad económica también supere los valores de principios de 2020.



Evolución de la actividad económica y de la cantidad de trabajadores asalariados registrados del sector privado  
Series desestacionalizadas. Enero 2020 a febrero 2021 (índice enero=100)



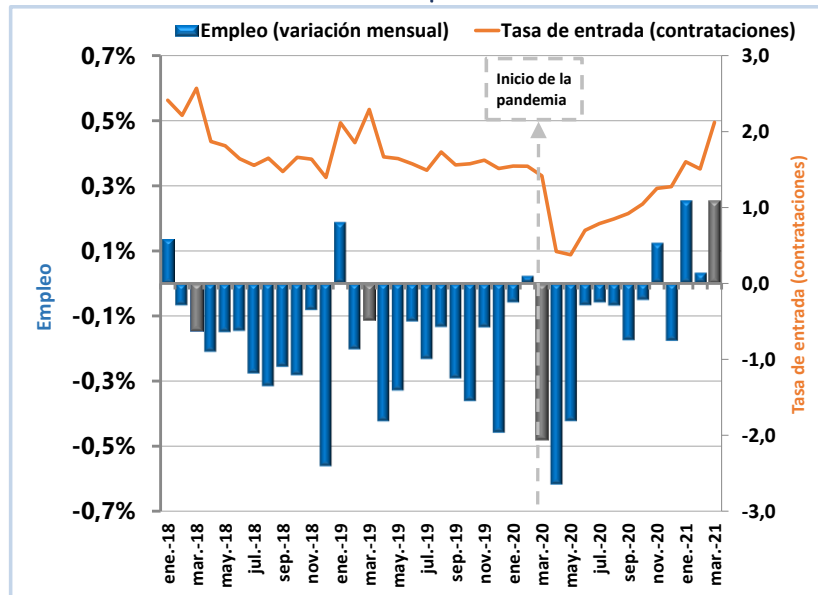
Fuente: CETyD en base a EMAE (INDEC) y SIPA-OEDE (MTEySS).

### Previsiones para el mes de marzo

- Luego del leve crecimiento de enero y el estancamiento de febrero, durante el mes de marzo de 2021 **el empleo formal en el sector privado habría vuelto a expandirse**, de acuerdo con la información de la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo. Según el relevamiento, el empleo privado registrado en empresas de más de 10 trabajadores mostró un aumento intermensual del 0,3% en el tercer mes del año (de la misma magnitud que el verificado en el mes de enero).
- El aumento de las contrataciones (tasa de entrada) es lo que explica la expansión del empleo. En efecto, las **contrataciones de personal** se ubicaron en valores similares a los registrados antes de la pandemia, casi duplica el de febrero de 2021 y también al observado en marzo de 2020.
- El empleo creció en las empresas de todos los tamaños, aunque en mayor medida en las medianas de 50 a 199 empleados.



Variación mensual del empleo privado registrado en empresas de más de 10 trabajadores y tasa de entrada - Enero 2018 – marzo 2021 - Aglomerados urbanos relevados por la EIL

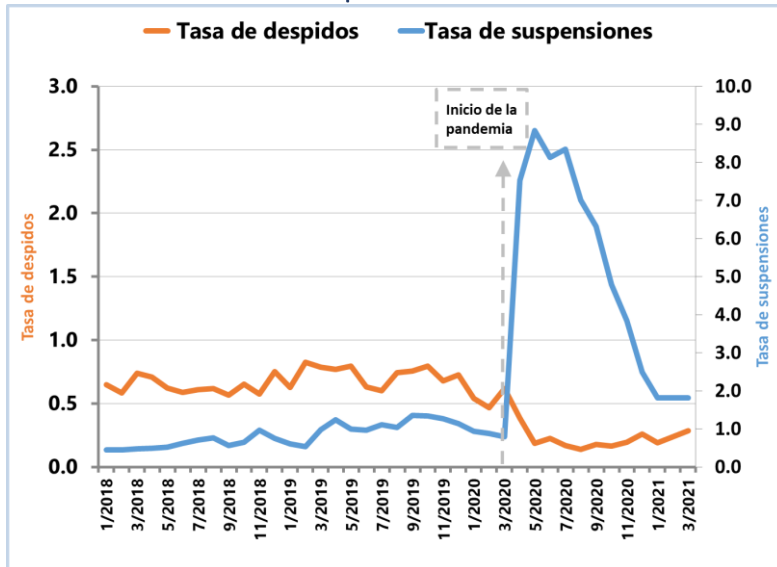


Fuente: CETyD en base a EIL (MTEySS)

- Por su parte, tal como viene ocurriendo desde el inicio de la pandemia **los despidos se mantienen en los valores más bajos desde, al menos, principios de 2005** (cuando el Ministerio de Trabajo comenzó a relevar el dato).
- A su vez, **las suspensiones consolidan la tendencia a la baja** que se inició en el mes de agosto de 2020, luego del brusco aumento que atravesaron durante los primeros meses de pandemia. En marzo de 2021 la proporción de trabajadores suspendidos se ubica en el mismo nivel que se registró en enero, alcanzando al 1,8% de los trabajadores, muy lejos del 8,8% de mayo de 2020. Por su parte, la proporción de empresas que aplicó suspensiones pasó de casi el 20% en julio del año pasado al 10% a partir de enero de 2021.



Evolución de las tasas de despidos y suspensiones.  
Aglomerados urbanos relevados por la EIL. Enero de 2018 a febrero 2021.



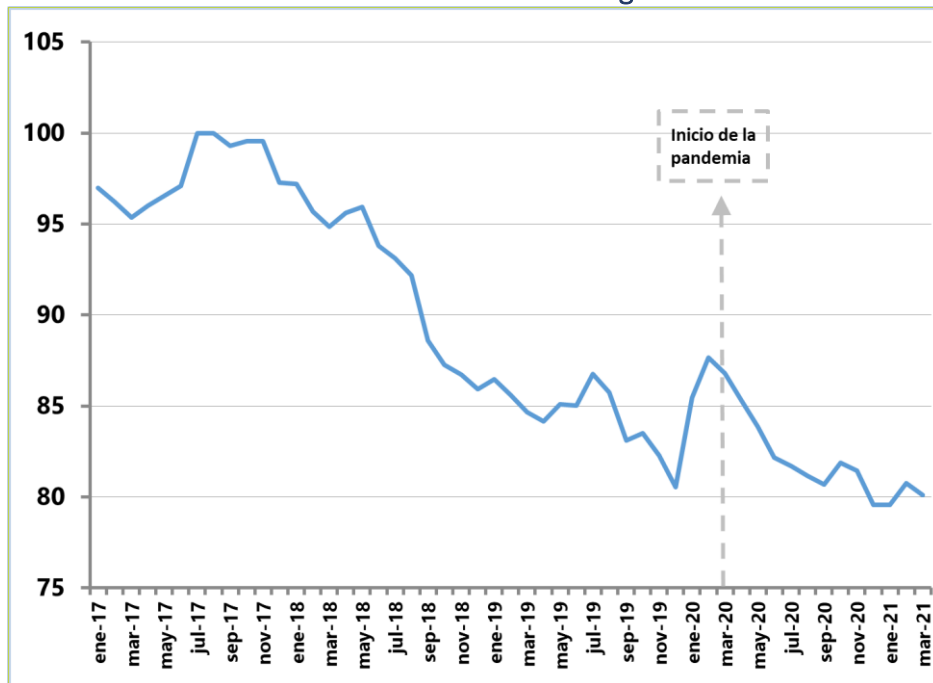
Fuente: CETyD en base a EIL (MTEySS)

El salario perdió el terreno que había recuperado durante los primeros meses de 2020

- Luego de caer 20% entre agosto de 2017 y diciembre de 2019, los salarios recuperaron parte de su poder adquisitivo durante los primeros meses de 2020. Sin embargo, ese proceso fue interrumpido por la pandemia.
- Desde marzo de 2020, los salarios reales volvieron a caer, **perdiendo así el terreno ganado** durante los meses previos. Así, el poder adquisitivo de los ingresos de los trabajadores se ubicó en marzo de 2021 en valores similares a los de diciembre de 2019.



### Evolución del salario real de los asalariados registrados del sector privado Enero 2017 a marzo 2021. Índice agosto 2017=100



Fuente: CETyD en base a Índice de Variación Salarial e IPC (INDEC).

### Evolución del salario mínimo, vital y móvil

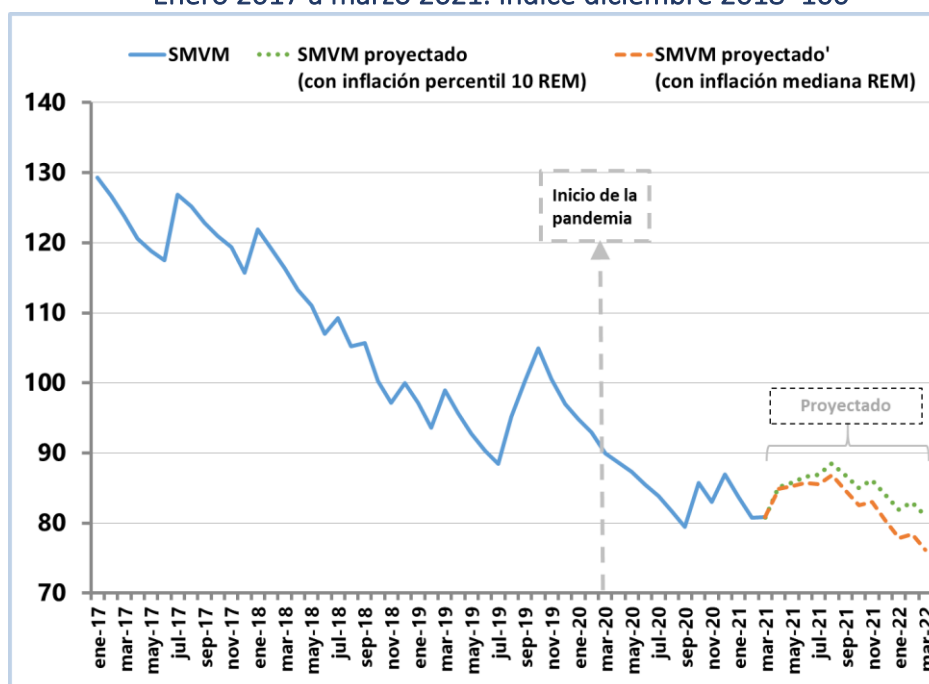
- Durante el mes de abril se acordó en el Consejo del Empleo, la Productividad y el Salario Mínimo, Vital y Móvil un **incremento del valor del salario mínimo del 35%** entre los meses de marzo de 2021 y 2022.
  - ❖ Según las proyecciones de inflación más optimistas recogidas por el Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central (REM-BCRA) del mes de abril, el aumento negociado alcanzaría para que, a principios del año próximo, el salario mínimo preserve su poder adquisitivo.
  - ❖ Según la mediana de las proyecciones del REM-BCRA, en marzo de 2022 el salario mínimo caería 6% en términos reales respecto de su valor de marzo de 2021.





- En cualquiera de los casos no se vería alterada la tendencia de **reducción del poder adquisitivo** que el salario mínimo atraviesa desde los últimos años. Por caso, su valor promedio en términos reales durante 2020 fue 36% inferior al de 2013.
- En simultáneo, el salario mínimo viene perdiendo su **poder de referencia para la definición de los salarios vía negociación colectiva**. Su valor pasó de representar el 45% del salario promedio en 2009 al 28% en 2020.

Evolución del poder adquisitivo del salario mínimo, vital y móvil.  
Enero 2017 a marzo 2021. Índice diciembre 2018=100



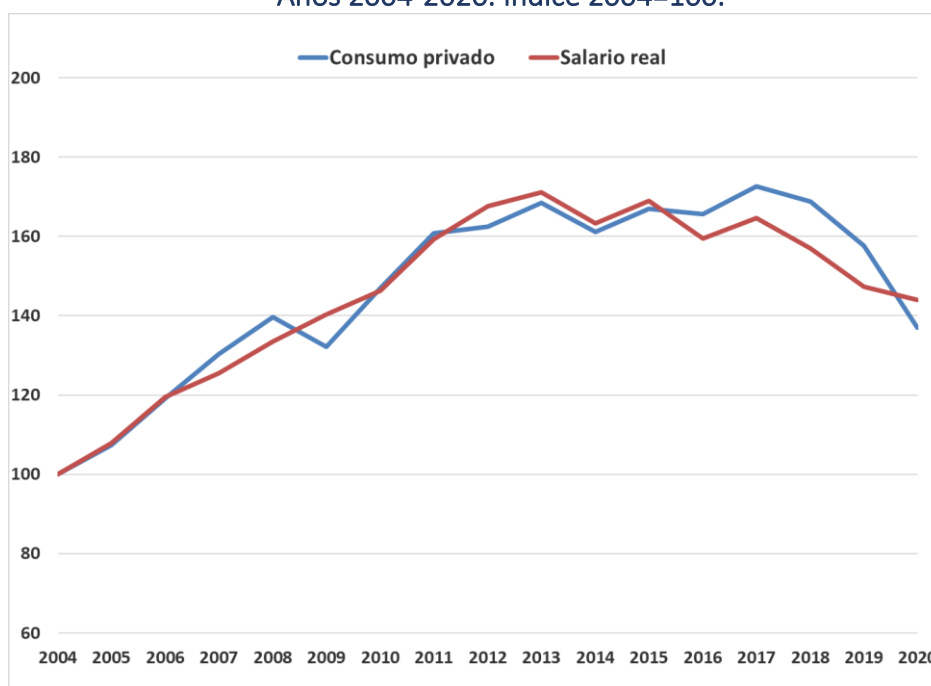
Fuente: CETyD en base a registros oficiales, IPC (INDEC) y REM (BCRA).

### ¿Hay margen para aumentar los salarios?

La recuperación del poder adquisitivo de los ingresos aparece en 2021 como un **desafío primordial**. La importancia de la cuestión no es sólo del orden de la justicia distributiva y de la necesidad de garantizar ciertos niveles de bienestar. También se trata de reactivar la economía. Y la relevancia que tienen los ingresos de los trabajadores para impulsar la actividad se observa al notar la estrecha correlación entre los salarios y el consumo, que es uno de los principales componentes de la demanda agregada y que entre los cuartos trimestres de 2019 y 2020 cayó 8%.



Evolución del consumo privado y del salario real.  
Años 2004-2020. Índice 2004=100.



Fuente: CETyD en base a OEDE (MTEySS) e INDEC.

En ese marco, corresponde preguntarse **qué margen existe** para promover un proceso de estas características luego de un año de profunda retracción económica y cierre de empresas. En concreto, ¿en qué medida los empleadores tienen la posibilidad de incrementar en términos reales los salarios de los trabajadores?

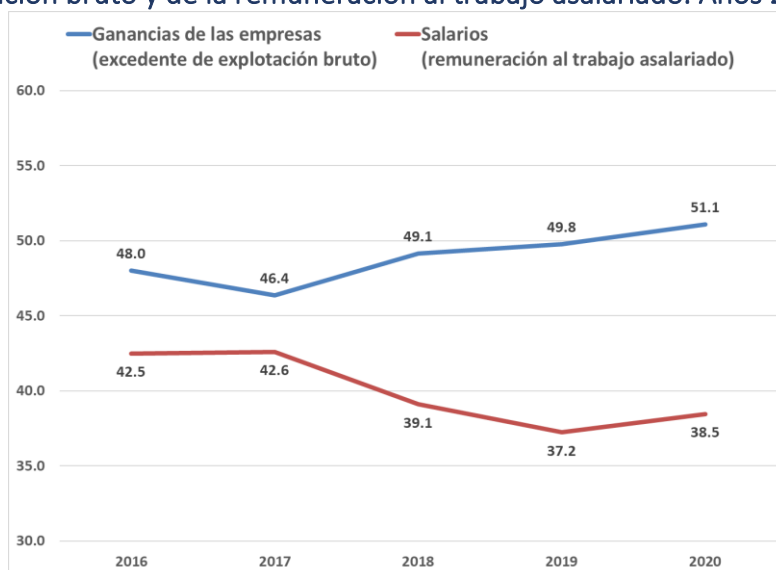
Para responder la pregunta hay que partir de una **primera constatación**. Entre fines de 2015 y fines de 2019 los salarios no sólo perdieron el 19% de su poder adquisitivo, sino que también redujeron su participación en el ingreso. En simultáneo, las ganancias de las empresas mejoraron su posicionamiento relativo, evidenciando así que durante el período de referencia tuvo lugar un proceso de transferencia de ingresos desde los trabajadores hacia las empresas.

Durante 2020 tanto la masa salarial (es decir, la suma de los salarios percibidos por el conjunto de los trabajadores) como las ganancias de las empresas perdieron contra la inflación, contrayéndose en términos reales 8% y 9% respectivamente. Sin embargo, la importante caída que se registró durante dicho año en los impuestos netos de subsidios permitió que ambos mejoraran levemente su participación en el ingreso.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Los cuatro componentes de la cuenta de generación del ingreso son remuneración al trabajo asalariado, otros impuestos sobre la producción netos de subsidios, excedente de explotación bruto e ingreso mixto bruto.



### Evolución de la participación en el ingreso del sector privado del excedente de explotación bruto y de la remuneración al trabajo asalariado. Años 2016 a 2020.



Fuente: CETyD en base a CGI (INDEC).

Ahora bien, **hacia el final del 2020** el escenario comenzó a reconfigurarse y las ganancias empresarias empezaron a recomponerse. En efecto, entre los cuartos trimestres de 2019 y 2020 el excedente de explotación bruto se incrementó un 39% en términos nominales, contra un índice de precios que aumentó 36,2% durante el mismo período (resultando un aumento en términos reales del 2%). Por su parte, la masa salarial creció un 28% durante ese mismo período, lo cual implicó una pérdida de su poder adquisitivo del 6,4%.

Como correlato de esta situación, la participación de las ganancias empresarias en el ingreso del sector privado se incrementó del 42,5% al 45,2% entre los cuartos trimestres de 2019 y 2020. En simultáneo, la participación de los salarios se redujo del 37,2% al 35,8%.

Este cuadro general contuvo un alto nivel de heterogeneidad inter e intra sectorial. A grandes rasgos podemos identificar cuatro categorías en las que se podría agrupar a las empresas de las distintas actividades según su situación al finalizar el 2020, es decir, evaluando su evolución entre los cuartos trimestres de 2019 y 2020<sup>3</sup>:

- **Sectores en los que las empresas aumentaron simultáneamente su rentabilidad y la participación en los ingresos.** Las empresas de este grupo son las que terminaron el 2020 en una mejor situación dado que el excedente de explotación bruto se incrementó por encima de la inflación y, además, mejoraron su participación en el ingreso. Aquí se ubican el comercio, las actividades primarias, la construcción (que atravesó un rebote durante el último trimestre del año luego de la profunda caída de los meses previos), la intermediación financiera y las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.
- **Sectores en los que las empresas aumentaron su rentabilidad, pero redujeron su participación en los ingresos.** La industria manufacturera constituye la única actividad

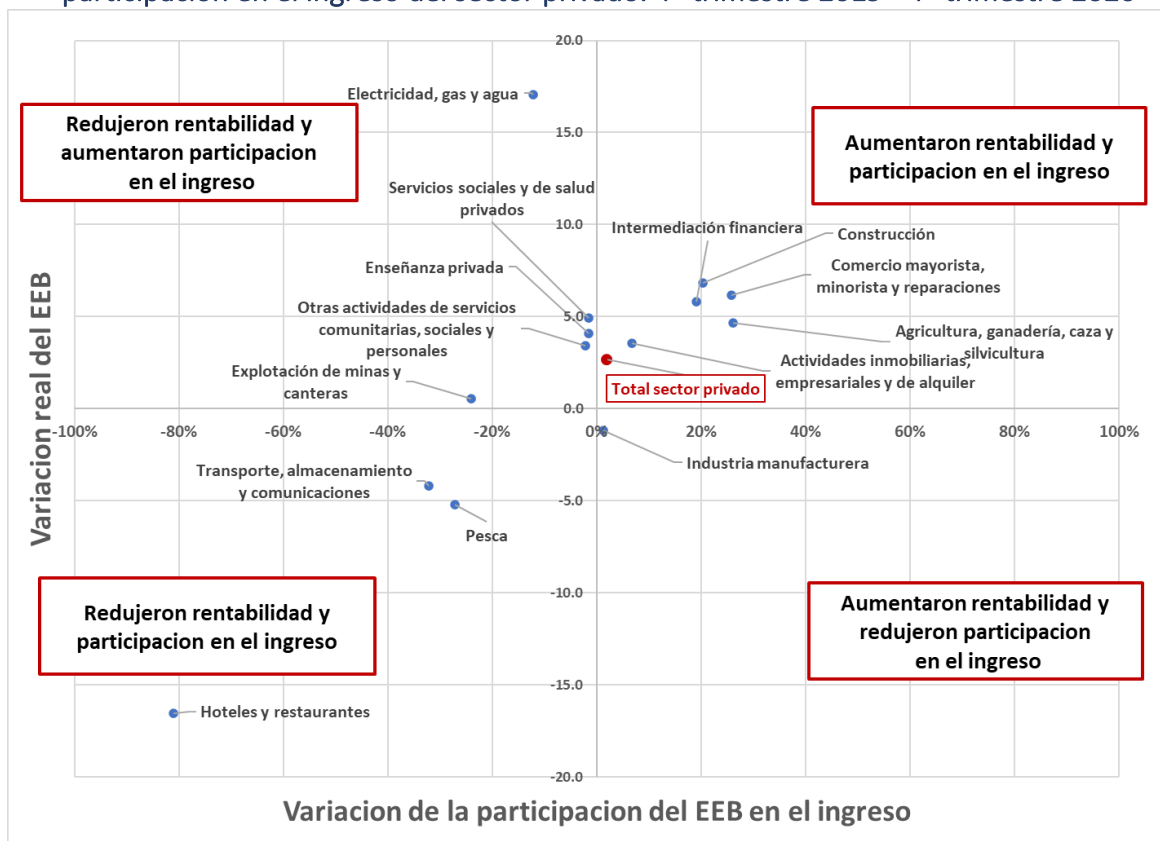
<sup>3</sup> En el anexo se incluyen los datos desagregados. No se cuenta con información para analizar la dinámica al interior de cada sector de actividad.



en la que entre los cuartos trimestres de 2019 y 2020 el excedente de explotación bruto se incrementó por encima de la inflación y, simultáneamente, las empresas perdieron participación en el ingreso. Esa caída no se produjo por un incremento en la participación de los salarios (que también se redujo) sino del trabajo independiente (ingreso mixto bruto), lo cual refleja la recuperación que tuvo esta inserción ocupacional luego de su profunda caída durante los primeros meses de la pandemia.

- **Sectores en los que las empresas redujeron su rentabilidad, pero aumentaron su participación en los ingresos.** En ellos el excedente de explotación bruto se contrajo en términos reales, pero las empresas lograron preservar o mejorar su situación relativa a costa de la pérdida de participación de los trabajadores (enseñanza, servicios comunitarios) o de otros componentes del ingreso (electricidad, gas y agua; servicios sociales y de salud), cuya retracción fue superior.
- **Sectores en los que las empresas redujeron tanto su rentabilidad como su participación en los ingresos.** Las empresas de estas actividades fueron las que terminaron el 2020 más afectadas dado que no sólo la evolución del excedente de explotación bruto estuvo por debajo de la inflación, sino que también perdieron participación en el ingreso. De todos modos, en los tres sectores de esta categoría (hoteles y restaurantes, transporte y pesca), la pérdida de participación de las ganancias empresarias en el ingreso no se produjo porque la masa salarial se incrementó en términos reales sino, por el contrario, porque esta última también se redujo, pero en una proporción inferior.

### Evolución del excedente de explotación bruto en términos reales y de su participación en el ingreso del sector privado. 4º trimestre 2019 - 4º trimestre 2020



Fuente: CETyD en base a CGI (INDEC).



En definitiva, durante el 2020 tuvo lugar una retracción tanto de los salarios como de las ganancias de las empresas. Sin embargo, durante los últimos meses del año las ganancias comenzaron a recomponerse mientras los ingresos de los trabajadores continuaban rezagados y así las empresas mejoraron su participación en la distribución del ingreso. De todos modos, como se observó previamente, estas tendencias generales sobre la evolución de la rentabilidad guardan en su interior un muy elevado nivel de heterogeneidad tanto entre los distintos sectores de actividad como al interior de cada uno de ellos.

Inicialmente nos preguntábamos cuál es el margen para aumentar los salarios. El interrogante no tiene una respuesta simple y unívoca. Lo que es evidente es que el acuciante desafío de promover la recuperación de los ingresos de los trabajadores se aborda en un contexto por demás complejo. Pero avanzar en ese sentido es una necesidad de primer orden.



## ANEXO

Evolución por sector del excedente de explotación bruto y de la remuneración al trabajo asalariado en términos reales y de su participación en el ingreso.

4º trimestre 2019 - 4º trimestre 2020

SECTOR DE ACTIVIDAD	EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN BRUTO		MASA SALARIAL	
	VARIACIÓN REAL	VARIACION DE PART. EN EL INGRESO	VARIACIÓN REAL	VARIACION DE PART. EN EL INGRESO
<b>TOTAL</b>	<b>+2%</b>	<b>+2.7 p.p.</b>	<b>-6%</b>	<b>-1.2 p.p.</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	+26%	+4.7 p.p.	+9%	-1.6 p.p.
Pesca	-27%	-5.2 p.p.	-10%	+4.7 p.p.
Explotación de minas y canteras	-24%	+0.6 p.p.	-15%	+3.4 p.p.
Industria manufacturera	+1%	-1.2 p.p.	-2%	-1.9 p.p.
Electricidad, gas y agua	-12%	+17.0 p.p.	-8%	+5.8 p.p.
Construcción	+20%	+6.8 p.p.	-15%	-6.1 p.p.
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	+26%	+6.2 p.p.	-4%	-3.4 p.p.
Hoteles y restaurantes	-81%	-16.5 p.p.	-35%	+12.2 p.p.
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-32%	-4.2 p.p.	-10%	+11.1 p.p.
Intermediación financiera	+19%	+5.8 p.p.	-5%	-5.1 p.p.
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	+7%	+3.5 p.p.	+2%	+0.3 p.p.
Enseñanza privada	-2%	+4.1 p.p.	-9%	-0.7 p.p.
Servicios sociales y de salud privados	-2%	+4.9 p.p.	-6%	+1.5 p.p.
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	-2%	+3.4 p.p.	-14%	-0.4 p.p.

Fuente: CETyD en base a CGI (INDEC).