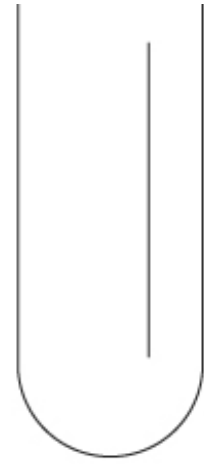


Mayo, 2024

INFORME

Salarios



INFORME SOBRE SALARIOS

Primer trimestre de 2024

Desde el pasado martes 30 de abril se encuentra disponible en el Instituto Nacional de Estadística (INE) el boletín referido al Índice Medio de Salarios (IMS) del mes de marzo del corriente año. Con ello se completa la información oficial correspondiente al primer trimestre de 2024 que repasamos y analizamos a continuación.

Evolución del salario real en el primer trimestre de 2024

Durante el primer trimestre de 2024 se identifica una variación positiva del salario real medio en comparación con igual período del año anterior. El Índice Medio de Salarios (IMS) se incrementó 8,6% en el promedio del primer trimestre de 2024 respecto al promedio del primer trimestre de 2023, mientras que la inflación medida por el Índice de Precios al Consumo (IPC) fue del orden de 4,5% en el mismo período. Por lo anterior, en el primer trimestre de 2024 el poder adquisitivo medio del salario se ubicó aproximadamente 3,9% por encima de igual trimestre del año anterior.

El nivel de salario real medio se viene recuperando a un ritmo apreciable desde mediados de 2023, cuando la inflación se empezó a ubicar en niveles significativamente bajos, al tiempo que se moderaban levemente los guarismos de variación de los salarios corrientes pero manteniéndose en torno al 8% y 9% interanual, contra porcentajes de inflación de entre 4% y 5% interanual.

Trayectoria reciente del salario real medio

Como hemos establecido en informes anteriores, podemos dividir el período transcurrido desde marzo de 2020 en tres grandes etapas.

Entre marzo de 2020 y mediados de 2022 se produjo una tendencia al deterioro del salario real, registrándose caídas interanuales consecutivas mes a mes durante más de dos años. En promedios anuales, fueron tres años seguidos de pérdida de poder de compra del salario (2020, 2021 y 2022). Esta trayectoria se explicó por la caída de los salarios reales en el marco de la pandemia (2020 y 2021) y la postergación de la recuperación prevista para iniciarse en 2022 por la aceleración inflacionaria ocurrida en dicho año.

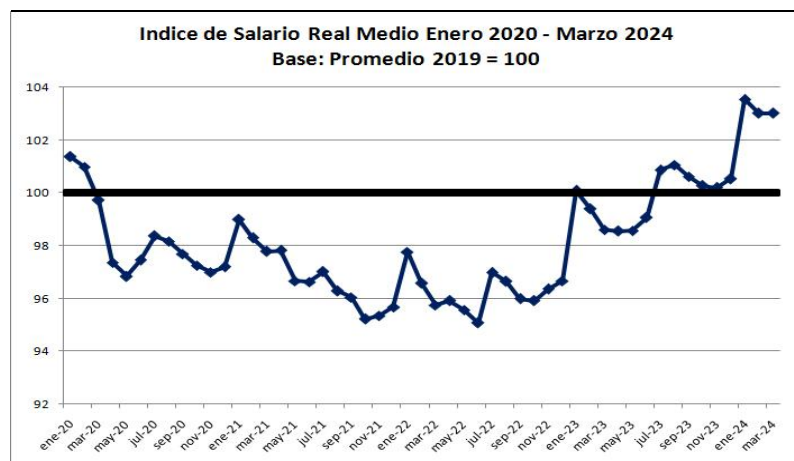
La segunda etapa se ubica entre mediados de 2022 y mediados de 2023, período en que cambia el signo de la variación del salario real, pero su valor se mantiene por debajo de los niveles pre pandemia. Es por ello que afirmamos que en este período se siguieron acumulando pérdidas, hasta llegar a 40 meses de pérdida de salario real.

La tercera etapa es la que inicia en julio de 2023 hasta la actualidad, en que el salario real medio, medido por el INE, se ubica por encima de su nivel pre pandemia. Naturalmente que las “ganancias” de poder de compra ocurridas en este período que lleva nueve meses aun no compensan las “pérdidas” de los 40 meses anteriores.



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

El gráfico anterior registra la variación interanual del salario real medio, desde los primeros meses del año 2020 hasta marzo de 2024. Como decíamos más arriba, entre principios de 2020 y mediados de 2022 se acumulan las caídas interanuales (salvo algún mes por razones circunstanciales) mientras que a partir del tramo final de 2022 cambia el signo de las variaciones y comienza la recuperación del salario real.

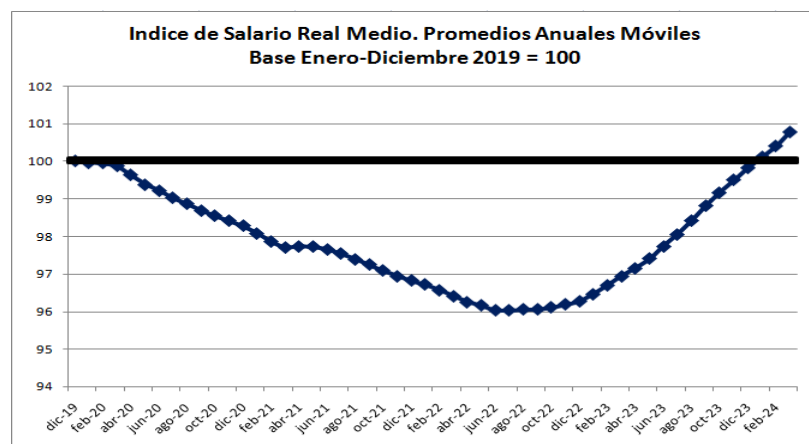


Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Este otro gráfico, por su parte, es ilustrativo de la magnitud de la pérdida de salario real de los trabajadores y cómo la misma se va acumulando a lo largo de los meses, siempre en comparación con el salario real promedio de 2019. Al analizar la trayectoria, se debe tener la precaución de que los meses de enero y julio de cada año son meses de ajuste salarial en la mayoría de las ramas de actividad, por lo cual al en esos momentos se aprecia un repunte del poder de compra pero en el resto de los meses, al no haber ajustes, a medida que evoluciona la inflación, el salario real suele deteriorarse.

Desde marzo de 2020 el salario real medio se ubica persistentemente por debajo del nivel de 2019, señalado por la línea horizontal negra. Los ajustes salariales de enero y julio de 2022 son insuficientes para revertir la tendencia al deterioro, fruto de la aceleración inflacionaria ocurrida en esos meses. El piso mínimo relativo de salario real en este quinquenio se registra durante el año 2022. En enero de 2023 el poder adquisitivo repunta pero es recién en el segundo semestre de dicho año que se empieza a consolidar por encima del nivel de 2019.

El área que se ubica entre la línea azul y la línea negra representa la variación acumulada del poder de compra del salario medio. Los meses en que la línea azul está por debajo de la línea negra son de pérdida respecto a 2019 y los meses en que la línea azul está por encima de la línea negra son de ganancia. Como puede apreciarse, el área de las pérdidas supera largamente la de ganancia. En términos cuantitativos, aún incluyendo los nueve meses en que el salario medio se ubicó por encima de su nivel de 2019, la pérdida neta de los 4 años transcurridos entre marzo de 2020 y marzo de 2024 es de aproximadamente un salario mensual completo.



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Finalmente, este último gráfico expresa la evolución del salario real medio en promedios anuales móviles. Es decir, cada punto del gráfico mide el promedio de ese mes y los once anteriores. De este modo, la trayectoria queda amortiguada o moderada, reflejando la tendencia y no lo sucedido en cada mes puntual.

Como puede apreciarse en el gráfico, hay una tendencia al deterioro del salario real medio que alcanza su piso relativo a mediados de 2022, aproximadamente un 4% por debajo de la referencia de 2019. Posteriormente a ese momento la tendencia se revierte y en el promedio de los doce meses entre abril de 2023 y marzo de 2024, el salario real medio se ubica algo por encima del que había en 2019.

Perspectivas para lo que resta del año 2024

La trayectoria del salario real medio depende básicamente de lo que ocurra con el valor corriente de las remuneraciones y de lo que suceda con la inflación.

En lo que respecta a los salarios corrientes, la mayoría de los trabajadores estatales recibieron en enero de 2024 un ajuste de 5,42% fruto de la acumulación de una inflación proyectada de 4,9% para el año y 0,5% por concepto de recuperación pendiente. Esto no quiere decir que este vaya a ser el único aumento que tendrá el Índice Medio de Salarios del Sector Público, puesto que las intendencias tienen sus ajustes en otros momentos del año y en base a diversos criterios, fruto de la autonomía departamental. No obstante, cabe esperar que la variación anual de este indicador se ubique cercana a este guarismo de 5,42% o algo por encima si estimamos que los trabajadores de los gobiernos departamentales tienen ajustes algo superiores a los del gobierno central. La variación interanual del IMS del Sector Público se ubicó en 7% a marzo de 2024.

En el caso del sector privado, si tomamos como regla general que la mayoría de los trabajadores tendrán ajustes por inflación proyectada acordes a los planteados por los lineamientos del Poder Ejecutivo en la negociación, en enero hubo un ajuste de 4,4% mientras que en julio el ajuste por inflación es 1,3% aunque es posible que en algunos casos, operen correctivos (que podrían ser a la baja) dependiendo de lo que ocurra con la inflación en mayo y junio de este año.

También hay previstos, según los sectores, porcentajes por concepto de recuperación y/o por concepto de crecimiento. Asimismo, hay que contemplar que existen sectores que ajustan sus salarios en otros momentos del año y con distintos criterios. Con todos estos

componentes, creemos que es esperable que la variación del IMS Privado se modere a lo largo del año hasta ubicarse en torno al 7% sobre finales de este año.

Si la variación de precios al consumo a finales de año converge hacia el 6% como planteamos en nuestras proyecciones de inflación, podríamos prever que el salario real medio tendrá una variación positiva del orden del 1% en el año 2024.