

# Semana Económica

## Menos empleo joven, más empleo en adultos mayores y más endeudamiento de las familias: You're On Your Own, Kid

### Resumen del informe

- ✓ Los ingresos reales en sus distintas versiones -salario, ganancias, jubilaciones- y la cantidad de puestos de trabajo cayeron más que el nivel de consumo en los últimos dos años. En este marco, tiene sentido preguntarnos cómo hicieron las familias para moderar la contracción de la demanda en un contexto de pérdida de las fuentes de ingreso.
- ✓ La destrucción de empleos formales se concentró en los segmentos etarios más bajos: mientras que en los menores de 45 años se perdieron 233.000 empleos (-4,6%), 13.000 personas de 60 años o más se sumaron al mercado de trabajo registrado (+3,1%). Por su parte, en el segmento que va de 45 a 60 años se crearon 115.000 empleos (+5,3%), y su participación en el mundo laboral creció 2 p.p. en dos años (de 28,4% a 30,3%).
- ✓ Los costos de despido son proporcionales a la antigüedad en una empresa, y cortar por las personas más nuevas es lo más barato. Así, entendemos, se explica en buena medida por qué la caída de puestos de trabajo se concentra en las personas de 16 a 24 años, donde se perdieron el 6,6% de los empleos entre marzo de 2023 e igual mes de 2025. En segundo lugar quedaron las personas de 25 a 34 años, con una contracción del 5,2%. En contraste, el empleo en personas de 60 años o más creció 3,1% en el período: la caída de 25% de la jubilación mínima -bono incluido- obliga a las personas a extender su vida laboral, en pos de compensar ingresos previsionales insuficientes.
- ✓ Los créditos personales son otra forma de complementar ingresos. Entre diciembre de 2023 y junio de 2025, la cantidad de personas endeudadas en más de 200.000 pesos actuales pasó de poco menos de 10 millones a 12,6 millones. Así, al cierre del primer semestre, 1 de cada 3 adultos tenía una deuda por 200.000 pesos.
- ✓ El monto promedio de endeudamiento de personas humanas pasó de 2,3 millones de pesos a fines de 2023 a 3,7 millones en junio de este año -nuevamente, medido en pesos constantes-, creciendo más de 35%. De esta forma, pasó de representar dos salarios medianos del SIPA a casi 3 en la actualidad. El crédito bancario y la extensión de la vida laboral, entonces, son dos formas que están encontrando los hogares para atenuar la caída de consumo en este contexto de pérdida de poder adquisitivo de las distintas modalidades de ingreso.

## **Menos empleo joven, más empleo en adultos mayores y más endeudamiento de las familias: You're On Your Own, Kid**

En la formación en ciencias económicas suele trazarse una línea divisoria pedagógica entre la micro y la macroeconomía. Más allá de su utilidad didáctica, esa escisión se diluye cuando se la traslada al terreno de la economía real. La política fiscal, monetaria y cambiaria no operan en un vacío: al definir un conjunto de precios relativos, establecen los incentivos que guían las decisiones de empresas, trabajadores y familias. Lo relevante, entonces, no es tanto distinguir entre “macro” y “micro”, sino comprender cómo un determinado esquema macroeconómico se proyecta sobre una estructura productiva y social profundamente heterogénea.

En el **Semana Económica 896** analizamos esta heterogeneidad en clave geoespacial dentro del mercado laboral, concluyendo que Neuquén era la única provincia del país donde el empleo por habitante no había caído desde 2023 para acá. En esta oportunidad, analizamos la heterogeneidad dominante desde otras dimensiones: la etaria y el tamaño de las empresas -técnicamente, su morfología-.

De acuerdo con los datos del SIPA que publica el Boletín estadístico de ANSES, **entre marzo de 2023 y marzo de 2025 se destruyeron cerca de 105.000 puestos de trabajo registrados**, lo que representa una contracción del **1,4%** del empleo formal. No obstante, además del dato agregado, es relevante la distribución del rojo: **mientras que en el segmento de hasta 45 años se destruyeron 233.000 empleos (-4,6%), en el de “más de 45” se crearon 130.000 (+4,9%). Así, se verifica una dinámica contrapuesta no solo provincial o asociada al nivel de salario, sino también generacional.**

Vale destacar que el grupo más afectado fueron los trabajadores de 16 a 24 años, donde la destrucción de 44.000 empleos implicó una caída de 6,6% del total, en tanto que de 25 a 34 años la caída fue de 5,2% (-106.000 puestos). Por último, entre 35 y 44 años se perdieron 83.000 puestos (-3,5%). Es importante marcar que esta diferencia se profundizó en el último año: entre marzo de 2023 e igual mes de 2024, la contracción de los puestos de trabajo de 16 a 24 años y de 25 a 34 había sido similar (-3%), a la vez que la de 35 a 44 había sido de -1,5%. **De esta manera, se observa que, si bien las complicaciones para entrar al mercado laboral vienen creciendo en los últimos largos años, se agravaron en los últimos doce meses.**

**Cantidad de aportantes al Sistema de Jubilaciones y Pensiones (en miles).**

Fuente: Boletín estadístico de aportantes a la Seguridad Social. ANSES.

Rango etario	2023	2024	2025	Diferencia 2023-2025	v% 2023-2025
16-24 años	661	641	618	-44	-6,6%
25-34 años	2.028	1.968	1.922	-106	-5,2%
35-44 años	2.349	2.312	2.266	-83	-3,5%
45-60 años	2.166	2.225	2.281	115	5,3%
60 años o más	435	447	448	13	3,1%
<b>Total</b>	<b>7.639</b>	<b>7.594</b>	<b>7.534</b>	<b>-105</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Hasta 45 años</b>	5.038	4.921	4.805	-233	-4,6%
<b>Más de 45 años</b>	2.601	2.672	2.729	128	4,9%

Este patrón es consistente con una regularidad que suele observarse en contextos de crisis: el **costo de despido** se incrementa con los años de antigüedad, lo que lleva a que los recortes de personal recaigan primero sobre quienes tienen menos tiempo y experiencia en la empresa. En contraste, la mayor participación de los trabajadores de mayor edad puede estar vinculada a la necesidad de **prolongar la vida laboral frente a una jubilación insuficiente (-25% entre noviembre de 2023 y septiembre 2025, bono incluido)**, lo que agrega otra dimensión de tensión al mercado de trabajo.

Otra arista de la reconfiguración productiva estriba en los impactos disímiles por tamaño de empresa. Para ello, utilizamos la información de la Secretaría de Trabajo referida a los puestos de trabajo bajo Convenios Colectivos de Trabajo (CCT).

Si comparamos el último dato disponible (junio de 2025) con el promedio de 2023, se verifica una **destrucción de casi 107.000 empleos**, cifra similar a la estimada a partir del SIPA, aunque con un deterioro porcentual más pronunciado (-2,5%), producto de una menor base de comparación.

Al desagregar según la morfología empresarial, se confirma que **todos los estratos han sido expulsivos en materia de empleo**, aunque, una vez más, con distintas intensidades. **Las grandes empresas lideran el ajuste, con una reducción de 57.500 puestos (-3,8%), seguidas por las microempresas -el otro extremo de categoría-, que recortaron casi 30.000 empleos (-3,3%)**. En contraste, las pequeñas y medianas empresas tuvieron caídas en torno del 1%, destruyendo 20.000 puestos entre ambas, sobre un universo de casi 1.800.000 personas.

Este comportamiento plantea un doble desafío. Por un lado, las firmas de mayor tamaño, usualmente más estables, con mayor capacidad para absorber los vaivenes de la economía argentina y que pagan las mejores remuneraciones, aparecen como las principales responsables de la destrucción de empleo. Por el otro, las microempresas, que suelen funcionar como un canal de inserción laboral para jóvenes y trabajadores de baja calificación, también muestran una fuerte contracción. Así, el retroceso no queda circunscripto a un segmento particular del entramado productivo, sino que se extiende a lo largo de toda la estructura empresarial.

#### **Puestos de trabajo registrados según tamaño de empresa (en miles).**

Fuente: Boletín de Convenios Colectivos de Trabajo (Ministerio de Trabajo)

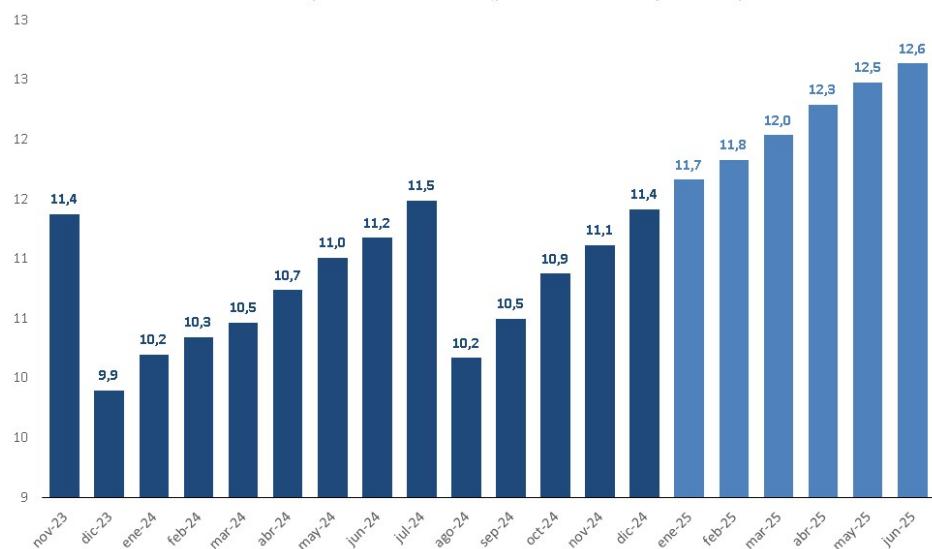
Tamaño de empresa	Promedio 2023	jun-25	Diferencia 2023-2025	v% 2023-2025
Grande	1.500	1.442	-57	-3,8%
Mediana	837	826	-11	-1,3%
Pequeña	970	961	-9	-0,9%
Micro	910	880	-30	-3,3%
<b>Total</b>	<b>4.217</b>	<b>4.110</b>	<b>-107</b>	<b>-2,5%</b>

**En este contexto de salarios estancados y caída del empleo formal, las familias buscaron distintas vías para complementar sus ingresos.** En el mismo **Semana Económica 896** analizamos el crecimiento de los ocupados con más de un empleo; en esta ocasión, el foco está en otro de los canales principales: el crédito bancario.

De acuerdo con la información del Banco Central, el stock de crédito bancario a personas humanas casi se triplicó entre noviembre de 2023 y junio de 2025 (+190% a septiembre de 2025). Este aumento responde a dos fenómenos que operaron en paralelo: por un lado, un mayor número de personas accedió a endeudamiento bancario; por otro, cada deudor incrementó en promedio el volumen de sus obligaciones.

**En este sentido, sobresale que la cantidad de personas con una deuda superior a 200.000 pesos -medido en pesos constantes de junio 2025- pasó de 10.200.000 pesos en agosto del año pasado a 12.600.000 pesos en junio de este año (+24,2%), último dato disponible. Como resultado, más de 1 de cada 3 adultos tiene una deuda que supera los 200.000 pesos en la actualidad. La suba de tasas de julio y agosto y el estancamiento de los ingresos habría agravado este número en los meses posteriores.**

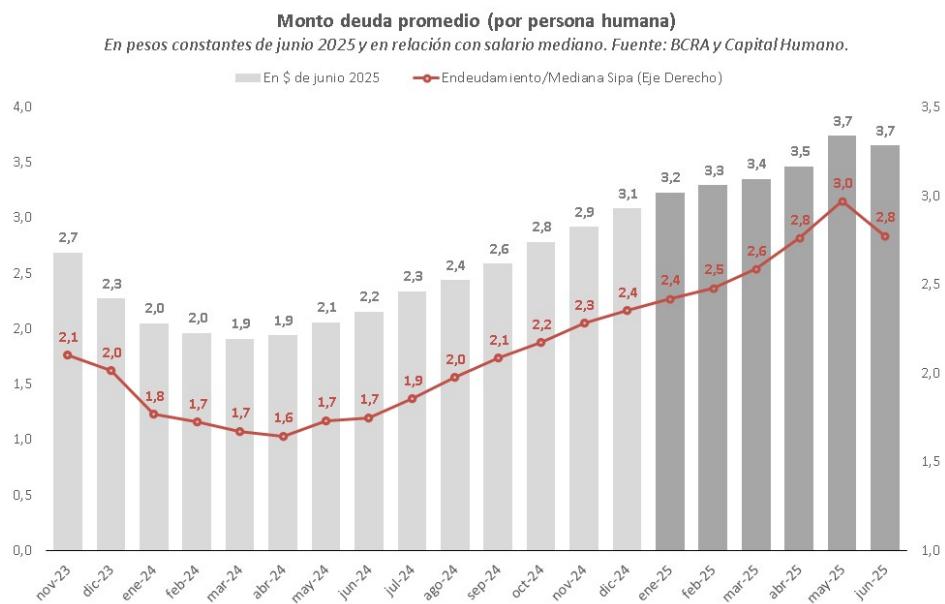
Personas humanas endeudadas por más de 200.000 pesos (en valores de jun-25)  
En millones de personas. Fuente: BCRA (pasivos con entidades financieras).



La dinámica del monto promedio de endeudamiento es similar: éste pasó de 2.700.000 pesos en noviembre de 2023 -siempre expresado en valores de junio 2025- a 1.900.000 pesos en abril 2024 para saltar a 3.600.000 pesos al cierre de la primera mitad de este año. Como resultado, el monto promedio de endeudamiento creció 88% en términos reales entre abril 2024 y junio 2025 (+36% respecto de noviembre 2023), casi duplicándose en el último año largo. **Nuevamente, el estancamiento de los ingresos reales y la caída de los puestos de trabajo llevan a las familias a buscar fuentes adicionales de ingresos, y en este caso el “boom” de préstamos personales tiene como objetivo sostener el consumo en un contexto de pérdida de poder adquisitivo.**

**En relación con el ingreso mediano también se verifica un avance del endeudamiento. Entre fines de 2023 y junio de 2025, último dato publicado, la deuda promedio pasó de representar 2 salarios medianos a casi 3 en la actualidad -con una baja transitoria a 1,6 en abril del año pasado, producto de la licuación de pasivos que implica todo proceso inflacionario-. Un salario mediano que subió levemente por encima de la inflación en el período, pero un monto de endeudamiento que avanzó significativamente en términos reales explican esta evolución -a modo de referencia, podemos**

notar que el salario promedio creció por debajo de la inflación en el período, por lo que el cociente con la deuda promedio arroja un crecimiento todavía mayor-.



En síntesis, el impacto sobre el consumo de la caída de ingresos “tradicionales” -y acá no solo están los salarios: también se incluye jubilaciones y otras formas de prestación social- viene siendo moderada de distintas maneras, entre las que sobresalen la extensión de la vida laboral y el aumento del stock de deuda de las familias. El aumento de los años trabajados y el complemento con fuentes de ingresos financieras -préstamos personales- son “vueltas” para evitar que la contracción de la demanda se agrave. A estos vale sumar el aumento de pluriempleo (+140.000 personas entre 2023 y 2025, analizado en el **Semana Económica 896**).

La caída del gasto público y la desaceleración inflacionaria en un escenario de deterioro de los ingresos reales explican esta dinámica. El retroceso de 25% de la jubilación mínima -bonos incluido- entre noviembre de 2023 y la actualidad estuvo compensado -en materia de demanda- con la mayor participación en el mercado de trabajo de las personas de 60 años o más. Asimismo, la mayor estabilidad de precios tiene su contracara negativa en el incremento del endeudamiento de las familias, dado que la posibilidad de “licuar” pasivos es menor en la actualidad que, por ejemplo, en 2023.

Por último, que las macro y micro empresas estén liderando la destrucción de puestos de trabajo es difícil de explicar a partir de una sola razón: los extremos suelen responder a causas distintas. En contraste, la mayor estabilidad de las pequeñas y medianas empresas en materia de cantidad de empleados refleja la importancia de este tipo de firmas en el entramado productivo y en el nivel de empleo local.

## Principales variables

Variable	Unidad	Frecuencia	Último dato	Dato	Var. i.a. % o Diferencia
<b>Actividad</b>					
PIB precios constantes	%	s.e. y v%a	l-25	0,8%	5,8%
EMAE	%	s.e. y v%a	jul-25	-0,1%	2,9%
<b>Salarios Privados</b>					
Salarios nominales INDEC	%	s.e. y v%a	jul-25	2,2%	39,8%
Salarios reales INDEC	%	s.e. y v%a	jul-25	0,3%	2,4%
<b>Fiscal</b>					
Ingresos totales	% PIB, dif. i.a.	Acum. año	ago-25	10,2%	-0,1 p.p.
Gasto primario	% PIB, dif. i.a.	Acum. año	ago-25	-8,9%	-0,1 p.p.
Resultado primario	% PIB, dif. i.a.	Acum. año	ago-25	1,3%	-0,2 p.p.
Intereses	% PIB, dif. i.a.	Acum. año	ago-25	-0,9%	0,3 p.p.
Resultado financiero	% PIB, dif. i.a.	Acum. año	ago-25	0,4%	0,0 p.p.
<b>Precios</b>					
IPC Nivel General, Nacional	%	v%m y v%a	ago-25	1,9%	33,6%
IPC Núcleo, Nacional	%	v%m y v%a	ago-25	2,0%	36,1%
<b>Comercio exterior</b>					
Exportaciones (INDEC)	USD M	Mes y 12m	ago-25	7.865	82.468
Importaciones (INDEC)	USD M	Mes y 12m	ago-25	6.463	72.864
Balanza comercial (INDEC)	USD M	Mes y 12m	ago-25	1.402	9.605
<b>Balance cambiario</b>					
Bienes (BCRA)	USD M	Mes y 12m	ago-25	845	13.919
Servicios y rentas (BCRA)	USD M	Mes y 12m	ago-25	-1.978	-20.631
Cuenta capital y financiera (BCRA)	USD M	Mes y 12m	ago-25	1.777	18.217
<b>Tipo de cambio</b>					
Tipo de cambio, A3500	ARS/USD	Diario	2-oct-25	1.424,8	
Tipo de cambio real multilateral	Dic 01=1	Diario	1-oct-25	1,4	
CCL	ARS/USD	Diario	2-oct-25	1.551,4	
CCL real multilateral	Dic 01=1	Diario	2-oct-25	1,6	
<b>Reservas</b>					
Reservas brutas	USD M	Diario	2-oct-25	42.231	
Compra neta de divisas semanal	USD M	Diario	2-oct-25	0	
Liquidación CIARA semanal	USD M	Diario	1-oct-25	2.484	
<b>Títulos públicos</b>					
AL30	USD	Diario	2-oct-25	52,8	
GD30	USD	Diario	2-oct-25	56,9	
Riesgo País	USD	Diario	1-oct-25	1.264	
<b>Monetario</b>					
LECAP más corta	% TEM	Diario	2-oct-25	2,9%	
TAMAR	% TEM	Diario	30-sept-25	3,6%	
<b>Internacional</b>					
Real Brasil	BRL/USD	Diario	2-oct-25	5,3	-5,2%
Yuan China	CNH/USD	Diario	2-oct-25	7,1	0,5%
Soja (tn.)	USD	Diario	2-oct-25	376,1	-6,8%
WTI (Petróleo)	USD	Diario	2-oct-25	60,7	-10,3%

El presente informe no podrá interpretarse o considerarse como un asesoramiento profesional para la realización de operaciones financieras. El Banco de la Provincia de Buenos Aires, sus directores, agentes o empleados no serán responsables por cualquier pérdida o daño, ya sea personal o patrimonial, que pudieran derivarse directa o indirectamente del uso y aplicación del contenido del presente informe. Para su reproducción total o parcial, agradecemos citar la fuente.