# Semana Económica

## El mercado de trabajo en su peor momento de los últimos quince años

- ✓ La dinámica del empleo es la peor de, por lo menos, los últimos quince años. Entre la primera mitad de 2024 e igual período de 2026 se crearon menos puestos de trabajo que entre 2016-2018 y que 2020-2022, según la Cuenta Generación del Ingreso (CGI) del INDEC, tanto en términos relativos como absolutos. 656.000 en 2016-2018, 780.000 en 2020-2022 y 384.000 en 2024-2026. Más aún, 2024-2026 es el único de los tres períodos en donde se destruyeron asalariados registrados: +217.000 en 2016-2018, +222.000 en 2020-2022 y -177.000 en 2024-2026.

- ✓ La menor generación de empleo no es el único problema: mientras caen los puestos de trabajo asalariados registrados, crecen el cuentapropismo (+134.000) y los no asalariados (+427.000). La mayor precariedad trae asociada una caída de ingresos: la mediana de los asalariados registrados cobra 1,2 millones de pesos, en tanto que la de los cuentapropistas no registrados percibe 0,4 millones. Así, se necesitan 2,8 cuentapropistas no registrados para igualar el ingreso de un asalariado registrado. Por lo tanto, para mantener la capacidad de compra de la población se deberían haber creado más de 100.000 empleos más de los que efectivamente se generaron.

- ✓ La pérdida del poder de compra es central para entender las estrategias de los hogares. Además del endeudamiento, las familias recurrieron a la incorporación de nuevos integrantes al mercado de trabajo (efecto trabajador adicional) para sostener su nivel de vida. Más del 90% de los nuevos cuentapropistas vive en hogares donde ya había al menos una persona ocupada, mientras que casi el 70% no es jefe o jefa de hogar, sino cónyuge o hijo. Si analizamos el perfil demográfico de los nuevos cuentapropistas, su crecimiento fue proporcionalmente mayor entre las mujeres, en tanto que por edad, la expansión más intensa fue en los extremos de la distribución: entre los menores de 25 años (+36%) y los mayores de 65 (+28%).

- ✓ Siguiendo con el análisis de los nuevos cuentapropistas, el 85% de su aumento se concentró en puestos de calificación operativa y el 13% en tareas técnicas. En cambio, los profesionales explicaron apenas el 4% del aumento (los “sin datos” retrocedieron 2%). Asimismo, el 60% de los nuevos cuentapropistas trabaja desde su vivienda (+237.000), el 26% en el domicilio de sus clientes (+102.000), el 10% en la calle o en puestos callejeros (+41.000) y el 8% en vehículos: transporte de pasajeros, moto o bicicleta- (+30.000). En sentido contrario, los cuentapropistas con local, oficina o taller cayeron en 34.000.

- ✓ La transformación del mercado de trabajo no es neutral para las cuentas públicas y el sistema previsional. Si se compara los ingresos por un trabajador en relación de dependencia, se necesitan casi 12 monotributistas para equiparar los aportes y contribuciones de un trabajador asalariado. La sustitución de empleo asalariado registrado por monotributista no solo afecta el poder de compra de los hogares, sino que además reduce los recursos previsionales generados por cada puesto de trabajo, incrementando las necesidades de ajuste fiscal.

Gerencia de Estudios Económicos
estudioseconomicos@bpba.com.ar

Banco Provincia

## El mercado de trabajo en su peor momento de los últimos quince años

La dinámica del empleo es la peor de, por lo menos, los últimos quince años (período hasta donde llegan los números comparables de INDEC y la Secretaría de Trabajo). En primer lugar, entre la primera mitad de 2024 e igual período de 2026 se crearon menos puestos que entre 2016-2018 y que 2020-2022, según la Cuenta Generación del Ingreso (CGI) del INDEC. Más aún, es la única en donde se destruyeron asalariados registrados a nivel agregado, algo que no había pasado en el acumulado de los primeros años de las anteriores gestiones presidenciales.

**Puestos totales y por modalidad de empleo: primeros dos años de gestión presidencial**

*Fuente: INDEC. Cuenta de Generación del Ingreso.*

| | Principio | Fin | Total | Dato anualizado | Variación anual |
|---|---|---|---|---|---|
| **2016-2018 \| Puestos totales** | **19.818** | **20.474** | **656** | **328** | **1,6%** |
| Asalariados registrados | 10.580 | 10.796 | 217 | 108 | 1,0% |
| Asalariados no registrados | 4.505 | 4.689 | 183 | 92 | 2,0% |
| No asalariados | 4.733 | 4.990 | 256 | 128 | 2,7% |
| **2020-2022 \| Puestos totales** | **20.862** | **21.641** | **780** | **390** | **1,9%** |
| Asalariados registrados | 10.609 | 10.831 | 222 | 111 | 1,0% |
| Asalariados no registrados | 4.865 | 5.250 | 385 | 192 | 3,9% |
| No asalariados | 5.388 | 5.561 | 173 | 86 | 1,6% |
| **2024-2026 \| Puestos totales** | **22.343** | **22.727** | **384** | **192** | **0,9%** |
| Asalariados registrados | 11.118 | 10.941 | -177 | -88 | -0,8% |
| Asalariados no registrados | 5.478 | 5.612 | 134 | 67 | 1,2% |
| No asalariados | 5.747 | 6.174 | 427 | 214 | 3,6% |

Vale destacar que el primer semestre de 2024 ya incorpora el impacto de la devaluación de diciembre de 2023 y la caída de la actividad de los primeros meses de ese año (-3,5% entre noviembre y abril). Si se toma como punto de partida el primer semestre de 2023, la conclusión se mantiene: en tres años se crearon 489.000 puestos, menos que en los **dos** primeros años de cada uno de los gobiernos anteriores -es decir, en menos tiempo se crearon más puestos de trabajo-. Por su parte, se perdieron 238.000 asalariados registrados, sosteniendo también el único rojo.

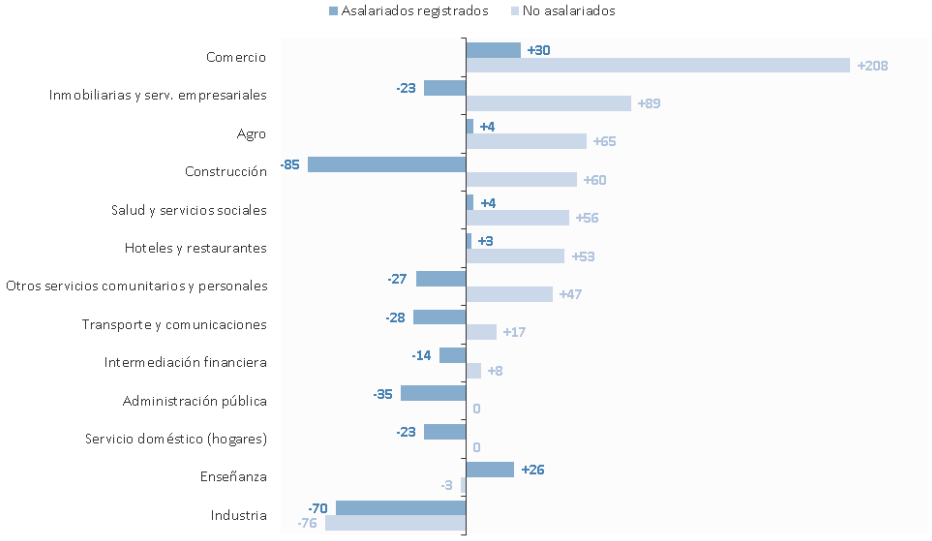
La cantidad de puestos creados no alcanza para dimensionar por sí sola la evolución del mercado laboral. También importa cuánto crece la población que potencialmente puede incorporarse al empleo: las variaciones absolutas hay que volverlas relativas. Según los datos de INDEC, entre el primer semestre de 2023 y el de 2026, la población de 18 a 64 años aumentó en 783 mil personas. Frente a ese incremento, se crearon los 489 mil puestos arriba mencionados: 62 por cada 100 nuevos habitantes en edad de trabajar. En cambio, en 2016-2018 y 2020-2022, el número era de casi 100 por cada 100 personas.

El mal desempeño del mercado de trabajo entre 2024 y 2026 no se limita a un momento puntual del tiempo -un shock negativo que en 2024 que no se alcanzó a revertir luego, por ejemplo-, sino que fue una constante de los últimos años, de modo que se profundizó con el paso del tiempo: en el primer semestre de 2024 había 61 mil asalariados registrados menos que en igual período de 2023, en 2025 había 37 mil menos que en 2024 y este año 140 mil menos que en 2025. La transformación se profundizó con el paso del tiempo.

La distribución sectorial de estos cambios permite observar con mayor claridad los canales a través de los cuales la política económica impactó en el empleo. Las pérdidas de puestos asalariados registrados se concentraron en sectores particularmente expuestos al actual esquema económico. Por caso, la construcción perdió 85 mil asalariados registrados entre el primer semestre de 2023 y el de 2026, en tanto que la industria perdió 70 mil asalariados registrados y 202 mil en total. La caída alcanzó también a los asalariados no registrados (-56 mil) y a los no asalariados (-76 mil), lo que muestra que la contracción no se compensó mediante una mayor inserción por cuenta propia dentro del sector.

**Asalariados registrados y no asalariados por sector: primer semestre 2023 vs 2023.**

*En miles. Fuente: Cuenta Generación del Ingreso de INDEC.*




En contraste, los no asalariados crecieron en comercio (+208.000), servicios inmobiliarios y empresariales (+89.000), sector agropecuario (+65.000), salud (+56.000) y hoteles y restaurantes (+53.000). En construcción, se crearon 60.000 empleos no asalariados, moderando la caída total, pero manteniendo el deterioro general.

Ahora bien, detrás de la expansión del cuentapropismo existe una marcada heterogeneidad, tanto en términos de calificación como de ingresos. Por lo tanto, desagregar su crecimiento nos permitirá precisar el análisis. Según la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) de INDEC, entre el primer semestre de 2024 y el de 2026, la cantidad de cuentapropistas registrados se redujo en 22 mil personas (-1,9%), mientras que la de no registrados aumentó en 423 mil (+23,8%). **Así, la totalidad del crecimiento neto del cuentapropismo se concentró en su segmento no registrado.**

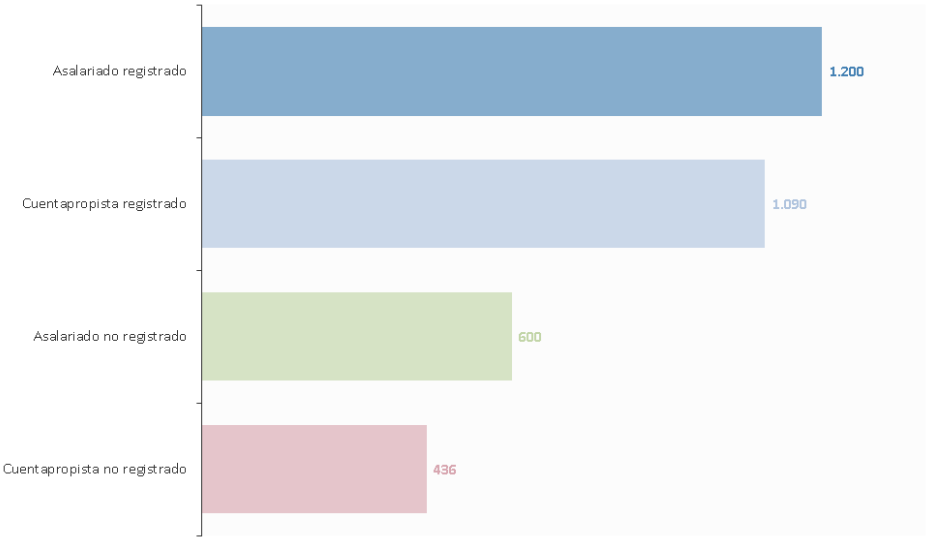
La condición de formalidad es un elemento central para entender qué tipo de empleo que se crea y sus ingresos: según la EPH, durante el primer semestre de 2026 el ingreso mediano de un asalariado registrado en su ocupación principal fue de 1,2 millones de pesos mensuales, a precios del segundo trimestre, mientras que el de un cuentapropista no registrado fue de 0,4 millones, es decir, un tercio del ingreso mediano del primero. Nuevamente, se destruyeron puestos de mayor calidad, en este caso en materia de poder adquisitivo, y se crearon otros de peor.

Siguiendo estos datos, se necesitan 2,8 cuentapropistas no registrados para recuperar el ingreso de un asalariado registrado. Aplicado a los 238.000 puestos registrados destruidos en los últimos tres años, reponer esos ingresos habría requerido unos 655.000 cuentapropistas nuevos, 129.000 más que los

526.000 que efectivamente se crearon. En consecuencia, la expansión del cuentapropismo no alcanzó para compensar la pérdida del empleo registrado en materia de ingresos. Como resultado, la masa salarial se contrajo en el período.

**Ingreso mensual mediano de la ocupación principal por categoría**

*Primer semestre de 2026, en miles de pesos del segundo trimestre de 2026. Fuente: INDEC .*




La ganancia de terreno del cuentapropismo es un elemento importante para entender las estrategias que despliegan los hogares frente a la pérdida de ingresos laborales. La sustitución de un empleo registrado por una ocupación por cuenta propia no registrada -es decir, la pérdida de capacidad de compra- implica, en promedio, una reducción significativa del ingreso individual. En ese contexto, las familias pueden recurrir a distintas estrategias para sostener sus ingresos y su consumo, entre ellas el endeudamiento o la incorporación de nuevos integrantes al mercado de trabajo. Esta última respuesta se conoce como "efecto trabajador adicional".

La composición de los hogares ofrece algunos indicios en esa dirección. **Más del 90% de los nuevos cuentapropistas pertenece a familias en los que ya había al menos una persona ocupada, mientras que casi el 70% no es jefe o jefa de hogar, sino cónyuge o hijo.** Estos datos refuerzan la hipótesis de que, ante la pérdida de capacidad adquisitiva del ingreso principal, otros integrantes del hogar se incorporaron al mercado laboral para complementar el ingreso total, y así "llegar a fin de mes".

**Cuentapropistas según la cantidad de ocupados de su hogar, primer semestre (miles de personas)**

*Fuente: Encuesta Permanente de Hogares de INDEC.*

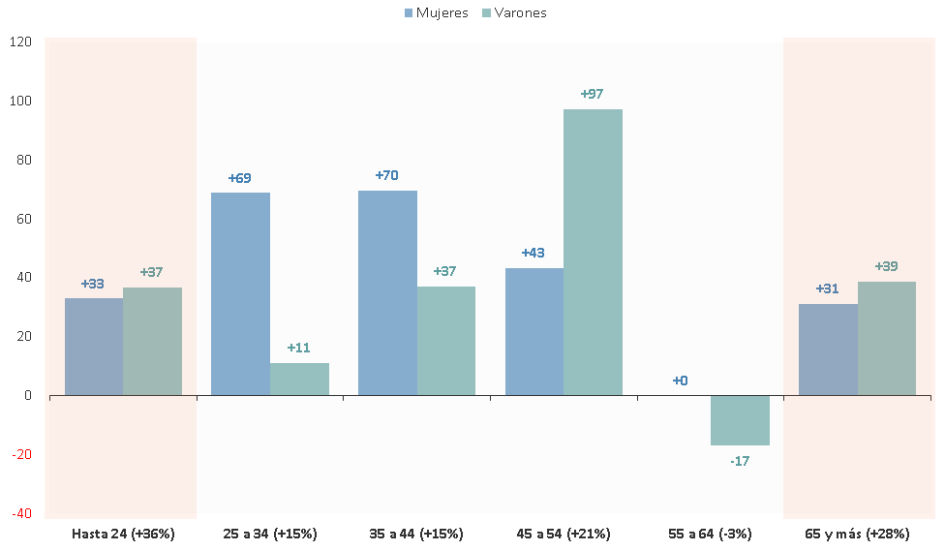
| | Miles de trabajadores (primer semestre) | | | | Como % del total | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2026 | Crecimiento (en miles) | Crecimiento (en %) | 2023 | 2026 | Diferencia |
| 1 ocupado (el único) | 975,4 | 1.006,2 | 30,8 | 3,2% | 33,5% | 29,9% | -3,6 p.p. |
| 2 ocupados | 1.312,7 | 1.572,2 | 259,4 | 19,8% | 45,1% | 46,8% | 1,7 p.p. |
| 3 o más ocupados | 624,0 | 784,3 | 160,2 | 25,7% | 21,4% | 23,3% | 1,9 p.p. |
| **Total** | **2.912,2** | **3.362,6** | **450,5** | **15,5%** | **100,0%** | **100,0%** | **0,0 p.p.** |

En esta clave, podemos analizar el perfil demográfico de los nuevos cuentapropistas. Así, se observa que su crecimiento fue proporcionalmente mayor entre las mujeres, que explicaron el 55% del total (+246 mil personas, +20,9%). Por edad, la expansión porcentual más intensa se encontró en los extremos de la

distribución: entre los menores de 25 años (+36%) y los mayores de 65 (+28%) -en términos absolutos se concentró entre 25 y 54 años, posiblemente traccionada por asalariados que perdieron su empleo-. Estas características refuerzan la hipótesis del efecto trabajador adicional: gente que se incorpora al mercado de trabajo porque el poder adquisitivo más importante del hogar ya no alcanza para cubrir las necesidades de todos los miembros.

**Cuentapropistas por sexo y grupo etario: crecimiento primer semestre 2023-2026**

*En miles de personas. Fuente: EPH-INDEC.*




Entonces, hasta aquí analizamos como los rasgos típicos de esta nueva inserción de los cuentapropistas es principalmente, su no registración y por tanto bajos ingresos, como también la mayor inserción de mujeres, jóvenes y personas en edad de jubilación. En conjunto, esto pareciera indicar que el cuentapropismo es un complemento de ingresos o un refugio de un mercado asalariado que no sólo tiene caída real de los ingresos, sino que también expulsa trabajadores.

Ahora bien, ¿dónde trabajan los nuevos cuentapropistas, qué tareas realizan?

Dos rasgos adicionales, que podemos obtener de este universo, es que el 85% del aumento de los cuentapropistas fue en puestos de calificación operativa y el 13% en tareas técnicas, mientras que los profesionales explicaron apenas el 4% (+18.000). Aclaración estadística: los “sin datos” cayeron 2%. En cuanto al lugar de trabajo -que sólo puede compararse desde 2024, por el cambio del cuestionario de la EPH-, el 60% de los nuevos cuentapropistas trabaja desde su vivienda (+237.000), el 26% en el domicilio de sus clientes (+102.000), el 10% en la calle o en puestos callejeros (+41.000) y el 8% en vehículos (+30.000): transporte de pasajeros, moto o bicicleta. En cambio, los cuentapropistas con local, oficina o taller se redujeron 34.000. Los cambios, entonces, no parecen ir en la dirección de una mejora de la calidad del empleo, sino lo contrario.

**En síntesis, los datos muestran que la transformación del mercado laboral no se limita a una menor generación de puestos de trabajo: también se observa un desplazamiento hacia modalidades de inserción más precarias, con menores ingresos y, en muchos casos, menores requerimientos de capital y calificación.** Este proceso no es independiente del esquema macroeconómico: como analizamos en informes anteriores, la configuración actual de precios relativos modifica los incentivos y las condiciones de rentabilidad de los distintos sectores, favoreciendo la

destrucción de puestos asalariados en determinadas actividades. Frente al deterioro de sus fuentes tradicionales de ingresos, los hogares responden buscando nuevas alternativas laborales e incorporando más integrantes al mercado de trabajo.

Para cerrar, podemos sumar que la transformación tampoco es neutral para el sistema previsional. Si se compara la contribución de un trabajador en relación de dependencia -tomando como referencia un salario equivalente al RIPTE- con la de un monotributista, se necesitan casi 12 monotributistas para equiparar la masa de recursos de aportes y contribuciones de un trabajador asalariado. Sin embargo, dado que el pago del monotributo incluye también un componente impositivo, si se considera exclusivamente el aporte destinado al Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), la relación salta a casi 30 monotributistas por cada trabajador en relación de dependencia.

En consecuencia, la sustitución de empleo asalariado registrado por monotributista no solo afecta los ingresos de los hogares, sino que además reduce los recursos previsionales generados por cada puesto de trabajo y por tanto incrementa las necesidades de ajuste fiscal. Los problemas del mercado de trabajo, entonces, no se reducen a este: se trasladan al consumo, mediante un menor poder adquisitivo, y a las cuentas públicas, mediante los menores ingresos del fisco.

# Principales variables

| Variable | Unidad | Frecuencia | Último dato | Dato | Var. i.a. % o Diferencia |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actividad** | | | | | |
| PBI precios constantes | % | s.e. y v%a | II-26 | -0,6% | 2,0% |
| EMAE | % | s.e. y v%a | ago-26 | 0,1% | -1,7% |
| **Salarios privados registrados** | | | | | |
| Salarios nominales INDEC | % | s.e. y v%a | ago-26 | 2,8% | 30,4% |
| Salarios reales INDEC | % | s.e. y v%a | ago-26 | 1,2% | -2,3% |
| **Fiscal** | | | | | |
| Ingresos totales | % PIB, dif. i.a. | Acum. año | sept-26 | 11,0% | -0,7 p.p. |
| Gasto primario | % PIB, dif. i.a. | Acum. año | sept-26 | -9,8% | 0,5 p.p. |
| Resultado primario | % PIB, dif. i.a. | Acum. año | sept-26 | 1,2% | -0,2 p.p. |
| Intereses | % PIB, dif. i.a. | Acum. año | sept-26 | -0,9% | 0,1 p.p. |
| Resultado financiero | % PIB, dif. i.a. | Acum. año | sept-26 | 0,3% | -0,1 p.p. |
| **Precios** | | | | | |
| IPC Nivel General, Nacional | % | v%m y v%a | sept-26 | 1,9% | 33,4% |
| IPC Núcleo, Nacional | % | v%m y v%a | sept-26 | 1,7% | 31,6% |
| **Comercio exterior** | | | | | |
| Exportaciones (INDEC) | USD M | Mes y 12m | sept-26 | 10.036 | 100.845 |
| Importaciones (INDEC) | USD M | Mes y 12m | sept-26 | 7.060 | 74.373 |
| Balanza comercial (INDEC) | USD M | Mes y 12m | sept-26 | 2.976 | 26.472 |
| **Balance cambiario** | | | | | |
| Bienes (BCRA) | USD M | Mes y 12m | sept-26 | 3.317 | 26.855 |
| Servicios y rentas (BCRA) | USD M | Mes y 12m | sept-26 | -1.796 | -26.597 |
| Cuenta capital y financiera (BCRA) | USD M | Mes y 12m | sept-26 | -3.162 | 2.940 |
| **Tipo de cambio** | | | | | |
| Tipo de cambio, A3500 | ARS/USD | Diario | 5-nov-26 | 1.545,4 | |
| Tipo de cambio real multilateral | Dic 01=1 | Diario | 4-nov-26 | 1,2 | |
| CCL | ARS/USD | Diario | 5-nov-26 | 1.674,8 | |
| CCL real multilateral | Dic 01=1 | Diario | 5-nov-26 | 1,3 | |
| **Reservas** | | | | | |
| Reservas brutas | USD M | Diario | 5-nov-26 | 49.642 | |
| Compra neta de divisas semanal | USD M | Diario | 5-nov-26 | 51 | |
| **Títulos públicos** | | | | | |
| AL30 | USD | Diario | 5-nov-26 | 58,1 | |
| GD30 | USD | Diario | 5-nov-26 | 60,7 | |
| Riesgo País | USD | Diario | 5-nov-26 | 927 | |
| **Monetario** | | | | | |
| LECAP más corta | % TEM | Diario | 5-nov-26 | 0,6% | |
| TAMAR Bancos privados | % TNA | Diario | 5-nov-26 | 23,6% | |
| **Internacional** | | | | | |
| Real Brasil | BRL/USD | Diario | 5-nov-26 | 5,5 | 3,0% |
| Yuan China | CNH/USD | Diario | 5-nov-26 | 6,7 | -6,2% |
| Soja (tn.) | USD | Diario | 5-nov-26 | 437,7 | 6,2% |
| WTI (Petróleo) | USD | Diario | 5-nov-26 | 91,0 | 52,7% |

El presente informe no podrá interpretarse o considerarse como un asesoramiento profesiona 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.