

## Monitor de Coyuntura

# El empleo se sostiene a pesar del flojo crecimiento de la economía

La economía no ha crecido desde comienzos del año pasado, según el IMAE, más allá de subidas y bajadas mensuales. Por otro lado, los salarios reales subieron más de lo previsto mientras que la inflación se hundía a menos de 3%. Sin embargo, la cantidad de personas ocupadas se ha sostenido cuando ese contexto podría haber conducido a su deterioro. Al mismo tiempo se ha dado un aumento marginal de la formalización de los empleos.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución de la cantidad de personas ocupadas. La línea roja, continua, indica los promedios móviles trimestrales de ese indicador, a partir de cifras desestacionalizadas. La línea azul, mientras tanto, muestra los promedios anuales.

Sobre el final de la gráfica se observa el comportamiento reciente del indicador, que cae en el segundo semestre del año pasado y que luego, en lo que va de 2026, retorna al nivel máximo alcanzado a mediados de 2025.

Como se señaló más arriba, el desempeño del empleo ha sorprendido positivamente. Esto se debe a que, como se sabe, la masa salarial (empleo más salario) tiende a acompañar al nivel de actividad de la economía. Y, desde el año pasado, éste ha estado por debajo de lo previsto mientras que el salario real ha estado por encima: además de la menor inflación, los convenios surgidos de los Consejos de Salarios dieron lugar a aumentos algo mayores a los esperados. En

ese contexto, la cantidad de personas ocupadas debería haber tenido un peor desempeño.

Los últimos datos disponibles llegan al mes de julio, cuando la tasa de actividad se ubicó en 64,1%, la tasa de empleo fue de 59,6% y la tasa de desempleo alcanzó a 7,0%.

Si se consideran los indicadores **en términos de miles de personas**, en ese mes la población en edad de trabajar fue de 2.972, con la población activa en 1.905 y la inactiva en 1.067.

En la población activa, hubo en julio 1.771 ocupados (incluidos 158 subempleados) y 133 desocupados. Entre los ocupados, había 1.397 formales (25 más que un año antes) y 374 informales (23 menos que un año antes).

Por último, cabe destacar que, en casi todos los trimestres del último año y medio, subió la cantidad de beneficiarios del seguro de desempleo, que alcanzaba, en junio, a 42.646 personas.

