

# ¿PUEDE UNA ECONOMÍA CRECER MIENTRAS EL DESEMPLEO AUMENTA? VERIFICACIÓN DE LA LEY DE OKUN.

En una economía es normal observar que la producción y la actividad económica atraviesen períodos de crecimiento y caída. Una de las relaciones más conocidas para explicar este comportamiento es la ley de Okun, que plantea una relación inversa entre el crecimiento de la economía y la tasa de desempleo. La lógica detrás de esto es relativamente simple: si aumenta la producción, las empresas necesitan más trabajadores para responder a esa mayor actividad económica. A pesar de que esta relación parece bastante clara, pueden observarse situaciones donde la realidad no sigue exactamente lo que predice la teoría. Hay momentos en los que una economía puede mostrar señales de crecimiento sin que eso se traduzca en una mejora del mercado laboral. En los últimos años, Argentina parece haber mostrado indicios de este comportamiento, donde la evolución de la actividad económica y la del empleo parecen desarticuladas. A partir de esta situación surge una pregunta interesante: ¿cómo puede crecer una economía mientras el desempleo aumenta?

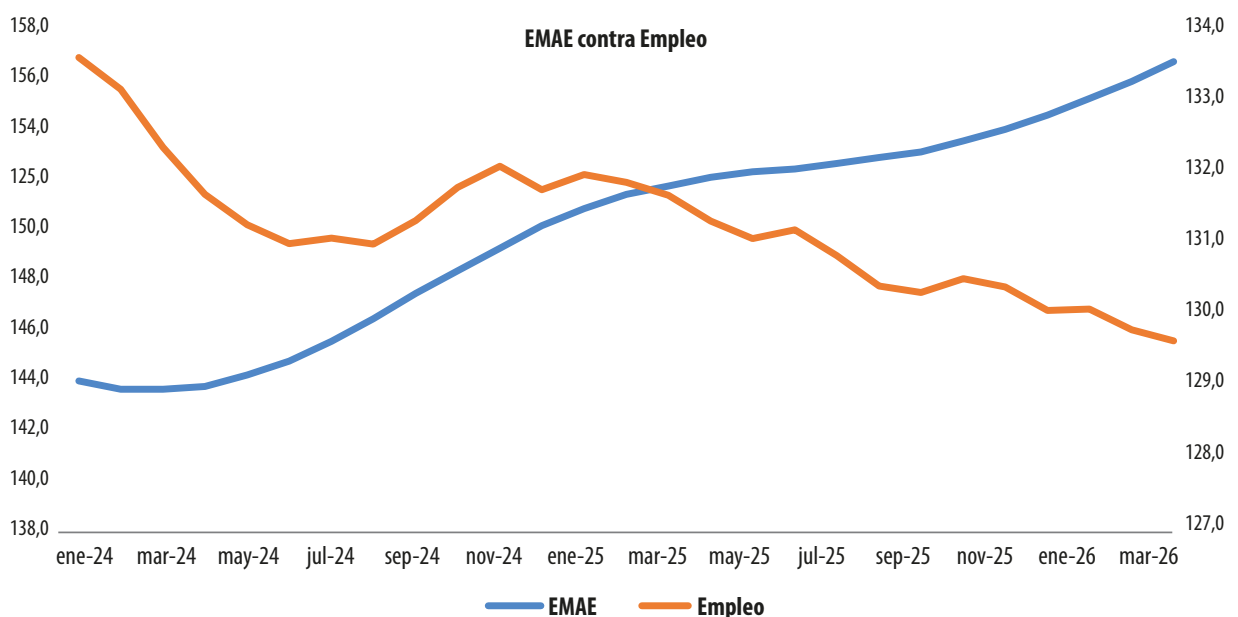
## Metodología

Para analizar la evolución del producto a nivel país se utiliza la serie tendencia-ciclo del EMAE publicada por el INDEC y para los datos del empleo se usan datos del Ministerio de Trabajo (EIL). Por último, de las mismas fuentes se extraen otros datos como variaciones y empleo en sectores.

## Introducción

Entre las múltiples anomalías que ha presentado la economía argentina, en el último tiempo se puede apreciar la violación de la ley de Okun, esto sucede cuando una economía logra despegar y crecer mientras la tasa de empleo no acompaña este impulso. Del análisis de los datos disponibles podemos extraer algunas conclusiones interesantes.

**Gráfico 1. Estimador mensual de actividad económica (Serie tendencia-ciclo) con base en 2004 e índice de empleo con base en 2001.**



**Fuente:** para la actividad se recurrió al EMAE (INDEC) y para el empleo (serie nacional general) al EIL (Ministerio de Trabajo).

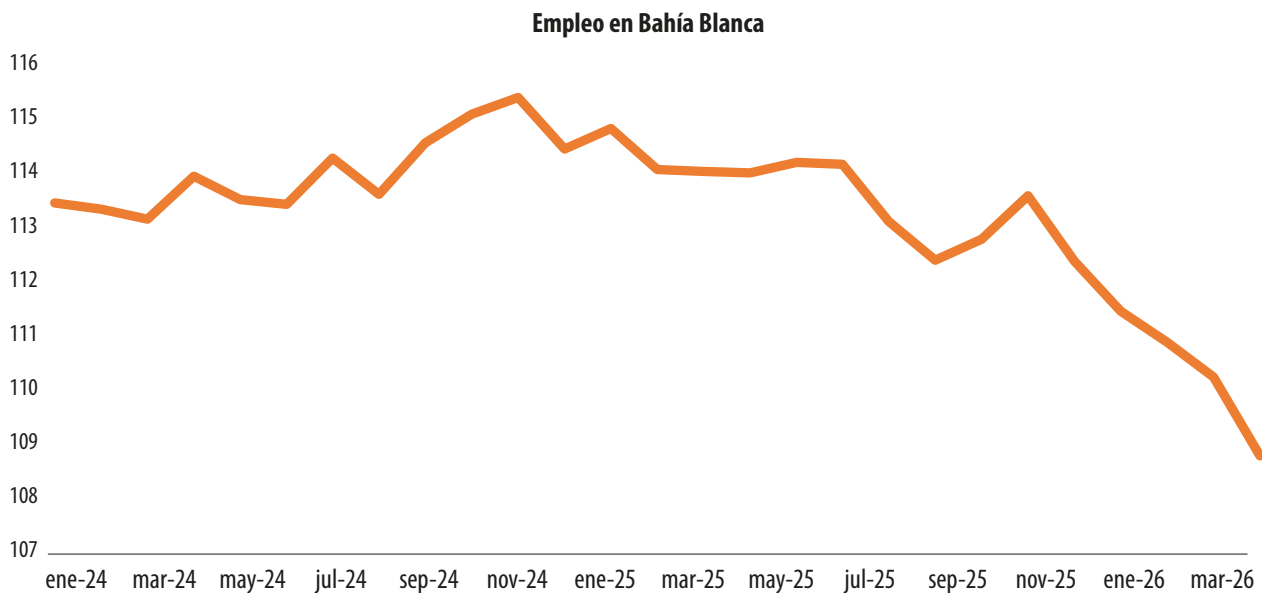
Durante el período enero de 2024–marzo de 2026, se observa una tendencia creciente en el EMAE, que pasa de valores cercanos a 144 puntos a, aproximadamente, 156 puntos hacia el final del período analizado, lo que comprende una subida del 8,3%, mostrando una recuperación sostenida de la actividad económica.

Por otro lado, la serie de empleo presenta un comportamiento diferente. Luego de una caída inicial, de 133 a 130 (1,9%) muestra una leve recuperación hacia finales de 2024, volviendo a los 131 puntos, para luego retomar la tendencia descendente en 2025 hasta ubicarse por debajo de los 130 puntos al final del período, lo que significó una retracción de 1,4%.

Al comparar ambas trayectorias puede observarse un desacople entre las variables: mientras la actividad económica mantiene una tendencia positiva sin interrupciones, el empleo no acompaña ese crecimiento e incluso presenta disminuciones durante casi todo el período. Este comportamiento parece apartarse de la relación tradicional planteada por la ley de Okun, según la cual un incremento de la actividad económica debería asociarse con una mejora en las condiciones del mercado laboral.

Este comportamiento anómalo de los agregados económicos también podemos evidenciarlo en Bahía Blanca.

**Gráfico 2. Nivel de empleo con base en 2001.**



**Fuente:** elaboración propia con un promedio de las series de empleo de la EIL (Ministerio de Trabajo) de más de 5 y 10 empleados.

El Gráfico 2 presenta la evolución del nivel de empleo en Bahía Blanca durante el período analizado. A nivel general, se observa un valor estable y levemente creciente durante casi todo el 2024, alcanzando un máximo hacia noviembre de ese año, llegando a casi 115 puntos. Si bien el indicador logra sostenerse en una relativa meseta durante el primer semestre de 2025, es a partir de junio de dicho año cuando la dinámica se torna contractiva e inicia un proceso de deterioro pronunciado y casi ininterrumpido hasta marzo de 2026, alcanzando los 110 puntos lo que significa una caída del 4%. Esto acompaña la tendencia nacional de retracción del empleo formal.

Al comparar esta variable con el crecimiento del EMAE visto en la Gráfico 1, queda en evidencia un claro desacople estructural entre el crecimiento económico y el mercado laboral en general, tanto a nivel nacional como regional. A pesar de que la actividad económica a nivel nacional experimenta una expansión, este dinamismo no logra traducirse en una mejora del nivel de empleo. Todo lo contrario, mientras la producción asciende, el mercado de trabajo de Bahía Blanca parece contraerse.

Este fenómeno sugiere que la relación tradicional establecida por la Ley de Okun no se manifiesta de forma lineal en la economía local en este período. Este aparente quiebre refuerza la hipótesis de que el crecimiento del EMAE está siendo traccionado por sectores intensivos en capital o de baja absorción de mano de obra, provocando un crecimiento "sin empleo".

## Posibles explicaciones

Los resultados observados muestran un comportamiento que parece apartarse de lo esperado por la ley de Okun, tanto a nivel país como a nivel región. Sin embargo, esto no implica necesariamente que dicha relación haya dejado de existir, sino que pueden existir distintos factores que expliquen por qué el crecimiento de la actividad económica no se traduce inmediatamente en una mejora del empleo. A continuación, se presentan algunas posibles explicaciones:

### Rebote económico con rezagos en el empleo

Una primera explicación es que el mercado laboral responda con cierto retraso a los cambios en la actividad económica. Frente a períodos de crisis o recesión, las empresas suelen reducir personal o limitar nuevas contrataciones. Posteriormente, cuando la economía comienza a recuperarse, el aumento de la producción no necesariamente genera una incorporación inmediata de trabajadores. En muchos casos las empresas primero utilizan capacidad instalada ociosa, aumentan las horas trabajadas o esperan una mayor estabilidad antes de ampliar su plantilla laboral. Bajo esta perspectiva, el crecimiento económico podría observarse antes que la recuperación del empleo.

### Reasignación sectorial

Otra posible explicación se relaciona con cambios en la composición de la actividad económica. No todos los sectores poseen la misma capacidad para generar empleo. Mientras algunos requieren una gran cantidad de mano de obra, otros pueden aumentar su producción utilizando, relativamente, menos trabajadores.

En este sentido, una economía podría crecer impulsada principalmente por determinados sectores sin que ello implique una expansión equivalente del empleo agregado. El resultado sería una pérdida de sincronía entre crecimiento económico y mercado laboral.

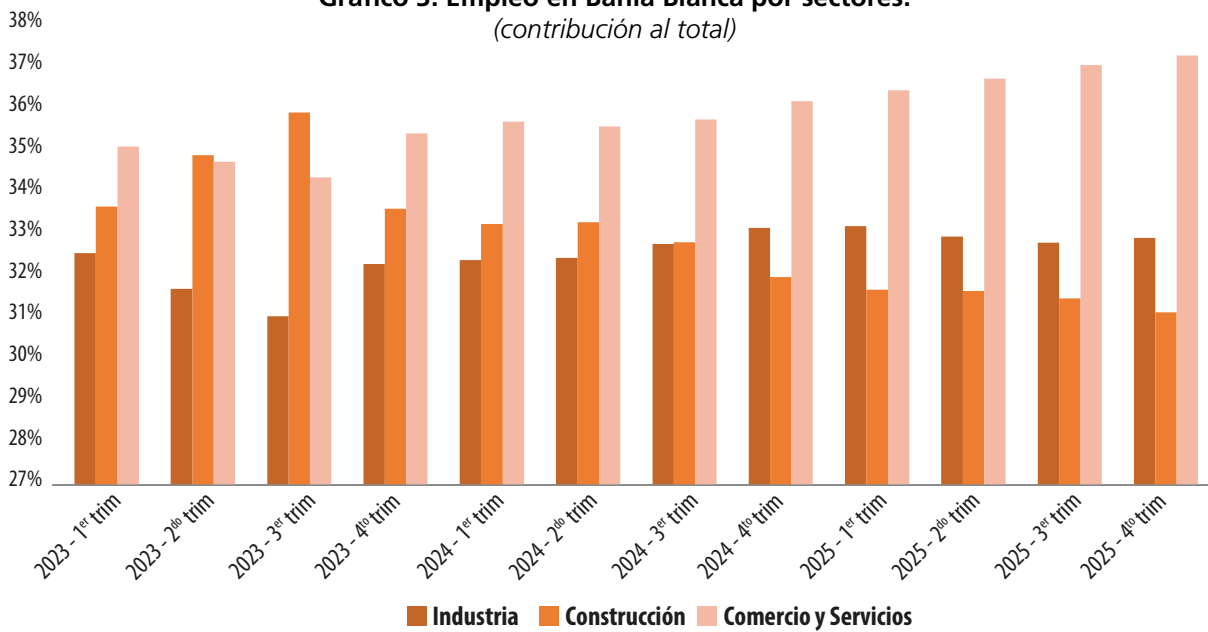
Esta hipótesis podemos apoyarla en la Gráfico 3 que muestra la evolución del empleo sectorial en Bahía Blanca durante el período comprendido entre el primer trimestre de 2023 y el cuarto trimestre de 2025. En este lapso, se observa un claro proceso de reconfiguración en la participación ocupacional. El sector de Comercio y Servicios consolida su rol como el principal dinamizador y absorbente de mano de obra en la ciudad, exhibiendo una tendencia marcadamente ascendente que se intensifica a partir de la segunda mitad de 2024, pasando de representar cerca del 34% a superar el 36,5% de la estructura de empleo hacia finales de 2025. En contraposición, el sector de la Construcción, caracterizado históricamente por su capacidad de absorción de mano de obra, muestra una trayectoria contractiva pronunciada. Tras alcanzar un máximo cercano al 35,3% en el tercer trimestre de 2023, la construcción inicia un descenso sostenido a lo largo de los dos años siguientes, ubicándose en su nivel mínimo hacia el cierre de 2025 (por debajo del 31%). Por su parte, la Industria experimenta una dinámica de mayor estabilidad con fluctuaciones acotadas. Esta evidencia sugiere que la generación de empleo en Bahía Blanca podría estar en medio de un proceso de transformación hacia sectores menos intensivos en mano de obra, lo que podría explicar el desacople entre actividad y empleo.

### Destrucción creativa

Una tercera explicación y, quizá la más interesante, puede encontrarse en procesos de destrucción creativa. Joseph Schumpeter define la destrucción creativa como un proceso esencial y constante de mutación industrial que revoluciona incesantemente la estructura económica desde adentro. En su célebre libro "*Capitalismo, socialismo y democracia*" (1942), Schumpeter explica que este fenómeno describe cómo el sistema capitalista se destruye y se renueva a sí mismo de forma continua.

Este concepto plantea que el crecimiento económico y el cambio tecnológico generan un proceso simultáneo de creación y desaparición de actividades productivas. Nuevas formas de producción, tecnologías o modelos de negocio pueden desplazar sectores tradicionales que demandaban una mayor cantidad de trabajo. Aunque estos cambios pueden aumentar la productividad y generar crecimiento económico en el largo plazo, durante el proceso de transición pueden producir efectos temporales sobre el empleo, ya que los trabajadores desplazados no necesariamente se incorporan de manera inmediata a las nuevas actividades.

**Gráfico 3. Empleo en Bahía Blanca por sectores.**  
(contribución al total)



**Fuente:** elaboración propia con un promedio de las series de empleo de la EIL (Ministerio de Trabajo) de más de 5 y 10 empleados.

Una posible evidencia a favor de la hipótesis de destrucción creativa puede encontrarse en la composición del crecimiento económico. A partir de los datos del INDEC sobre la contribución sectorial al EMAE, se observa que una parte importante de la expansión registrada entre 2024 y 2026 fue explicada por sectores cuyas actividades son menos intensivas en trabajo en comparación a aquellos que presentaron retrocesos. Estos corresponden a actividades vinculadas al Transporte y comunicaciones, intermediación financiera, servicios empresariales y enseñanza, actividades con una estructura productiva distinta a los sectores tradicionalmente intensivos en trabajo.

Esto podría sugerir que el crecimiento reciente no estuvo impulsado de manera homogénea por toda la economía, sino principalmente por sectores con diferentes capacidades de absorción de empleo. En este contexto, una expansión liderada por actividades más intensivas en capital, tecnología o productividad podría contribuir a explicar por qué el aumento de la actividad económica no se tradujo en una mejora equivalente del mercado laboral.

## Reflexiones finales

Es posible que el desacople observado responda a una combinación de factores que actúan simultáneamente. Por un lado, pueden existir rezagos temporales entre la recuperación de la actividad y la respuesta del empleo; por otro, cambios en la composición sectorial pueden generar que ciertos sectores impulsen el creci-

miento económico sin una expansión proporcional del trabajo. A su vez, procesos de destrucción creativa y transformación productiva pueden estar modificando la estructura económica, desplazando actividades intensivas en trabajo hacia otras con mayores niveles de productividad o uso de capital.

Una cuestión relevante es determinar si este comportamiento corresponde a un fenómeno transitorio o si representa una característica más persistente de la economía. Si el desacople fuera únicamente producto de rezagos, podría esperarse que el mercado laboral eventualmente converja con la recuperación económica. En cambio, si el fenómeno se vuelve crónico, esto podría indicar cambios estructurales más profundos, donde el crecimiento económico deja de generar empleo con la intensidad observada históricamente.

Que este comportamiento se vuelva crónico implicaría que la economía podría continuar expandiéndose, mientras una parte de la población enfrenta mayores dificultades para incorporarse al mercado laboral. En ese escenario, el crecimiento por sí mismo dejaría de ser una condición suficiente para mejorar las condiciones de empleo y reducir los niveles de pobreza e indigencia, generando desafíos adicionales para las políticas públicas orientadas al desarrollo y la inclusión económica.

### Bibliografía

- 1942 J, Schumpeter: *Capitalismo, socialismo y democracia*