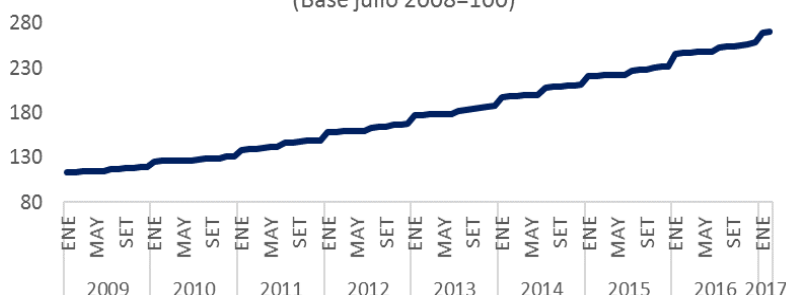


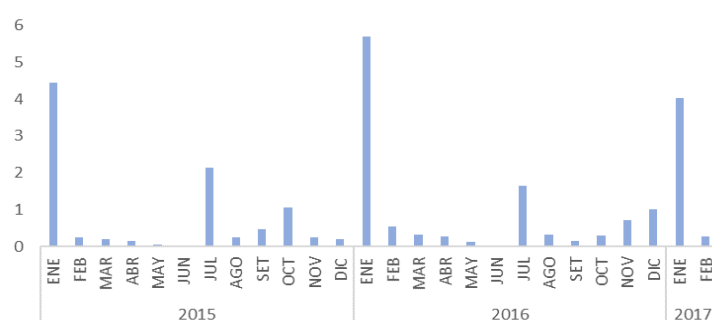
## Salarios medios nominales registraron el menor aumento desde octubre 2015 en el año móvil cerrado a febrero

De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el INE, el **Índice Medio de Salarios (IMS)** registró un **incremento de 0,29 puntos porcentuales en febrero** de este año con respecto al mes anterior, la **menor suba mensual en los últimos 6 meses**.

**Evolución del Índice Medio de Salarios**  
(Base julio 2008=100)



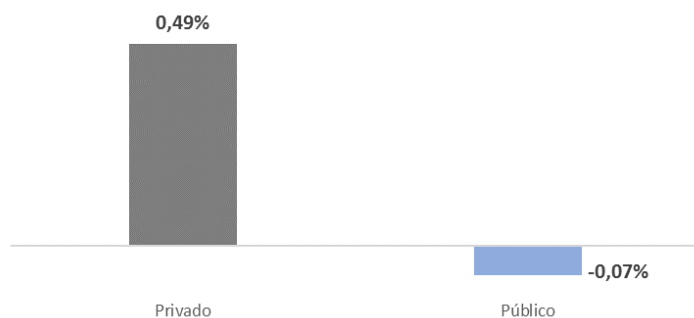
**Variación mensual del IMS**  
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

El **impulso de este aumento marginal** verificado en el IMS general, **se explicó por la vía del sector privado, ya que los salarios y compensaciones del sector público presentaron una caída mensual en febrero**. En relación a este dato, cabe señalar **desde agosto de 2016, los salarios y compensaciones en el sector público no percibían una disminución mensual**.

**IMS por sector en febrero**  
(variación mensual)

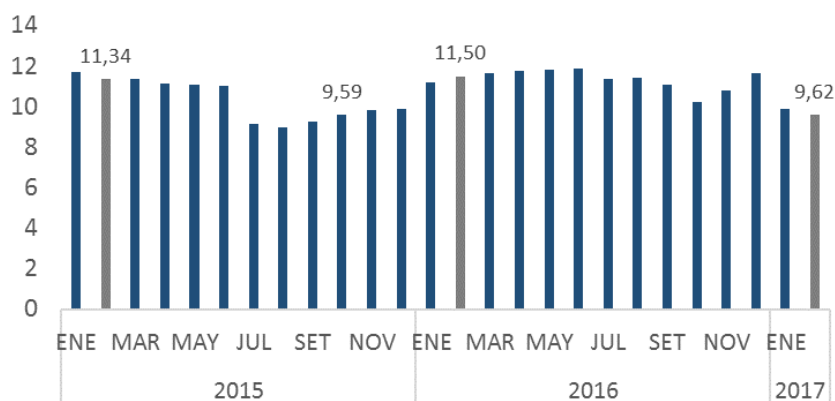


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Con el dato de febrero, se tiene que, **en los primeros dos meses del 2017, el nivel medio de salarios nominales medido a través de este índice acumuló un aumento de 4,34 puntos porcentuales**. Respecto a lo anterior, cabe destacar que, **en el mismo período de 2016, el Índice Medio de Salarios creció 6,28 puntos porcentuales**, casi 2 puntos por encima del incremento alcanzado en 2017.

En tanto, en el último año móvil cerrado a febrero del año corriente, el Índice Medio de Salarios constató un incremento que ascendió a 9,62 puntos porcentuales, el mínimo registro desde octubre de 2015.

### Variación 12 meses del IMS General ( en % )



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

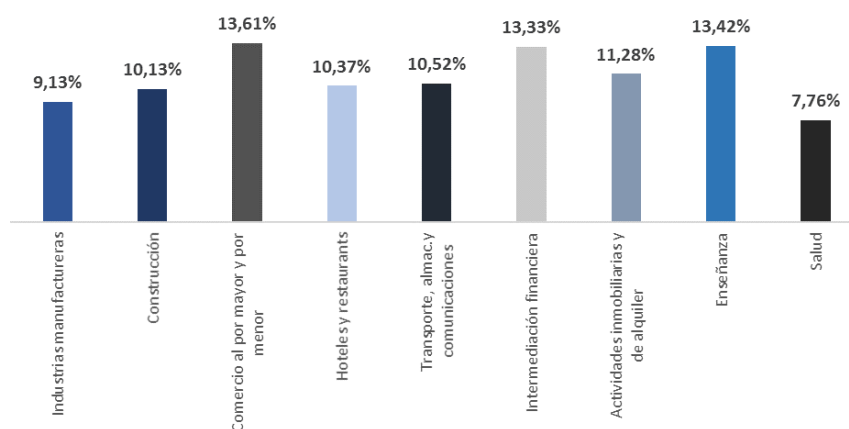
En el período de 12 meses que va de feb-16 a feb-17, el aumento constatado se explicó por incrementos tanto en los salarios y compensaciones del sector público como del privado, siendo el de éste último superior, tal como muestra el cuadro a continuación.

feb-17	IMS Privado	IMS Público
Variación interanual	10,21%	8,56%

Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al desagregar la información por sectores de actividad, se destaca que, en el año móvil cerrado a febrero, los sectores de “Comercio”, “Enseñanza” e “Intermediación Financiera” son los que han registrado los mayores incrementos en sus salarios y compensaciones dentro del sector privado. En tanto, las actividades asociadas a la “Salud” y a la “Industria Manufacturera” son los que verificaron las menores subas.

### IMS sector privado por sector de actividad en Febrero (variación 12 meses)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

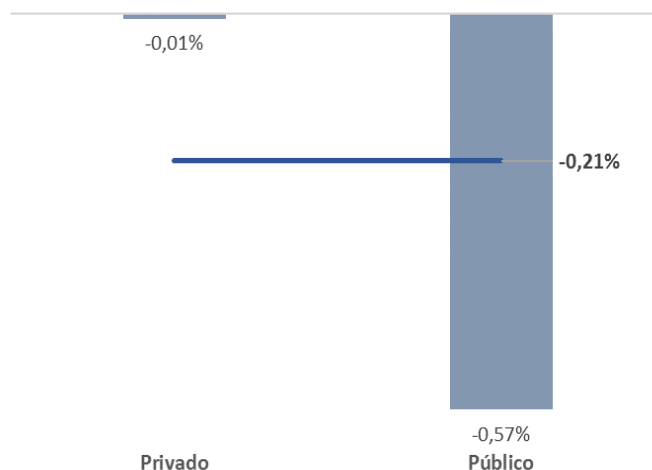
## Salario real en la construcción aumentó por encima del promedio general en el último año

Según las cifras del INE, el **Índice de Salario Real cayó 0,21 puntos porcentuales en febrero en relación al mes de enero**. Este guarismo se debió principalmente a la caída mensual verificada en los salarios y compensaciones del **sector público**, tal como lo muestra el gráfico a la derecha.

En efecto, **en los primeros dos meses del 2017, los salarios reales a nivel general alcanzaron una suba de 1,19 puntos porcentuales, cifra inferior a la constatada en el mismo período del año pasado**.

En tanto, al considerar la **variación interanual** de los salarios reales, es decir, la variación respecto a febrero de 2016, se destaca que, **los mismos alcanzaron una suba de 2,35 puntos porcentuales, incremento superior al registrado en los 12 meses cerrados a febrero de 2016**. Como se desprende del siguiente gráfico, en este período **los salarios reales aumentaron a raíz de una caída interanual en la inflación que fue mayor a la de los salarios nominales**.

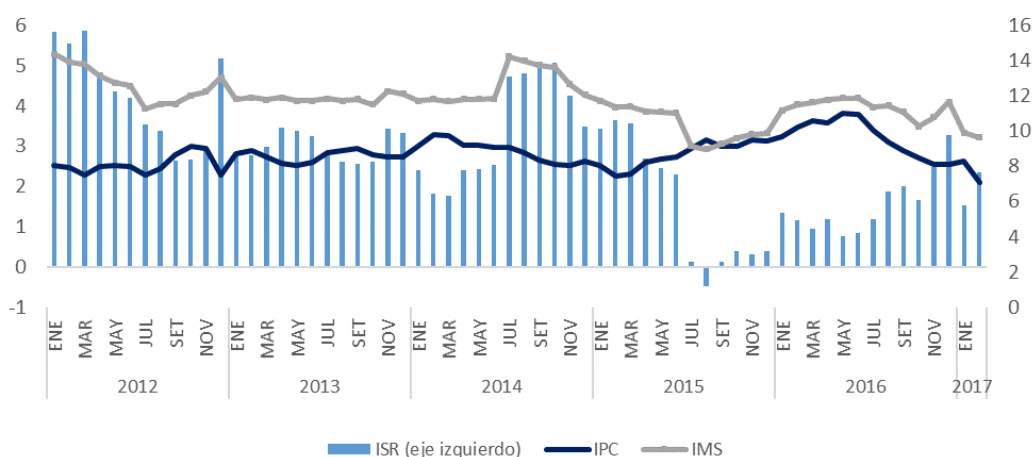
Evolución mensual del ISR por sector



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Variación interanual del ISR y del IPC

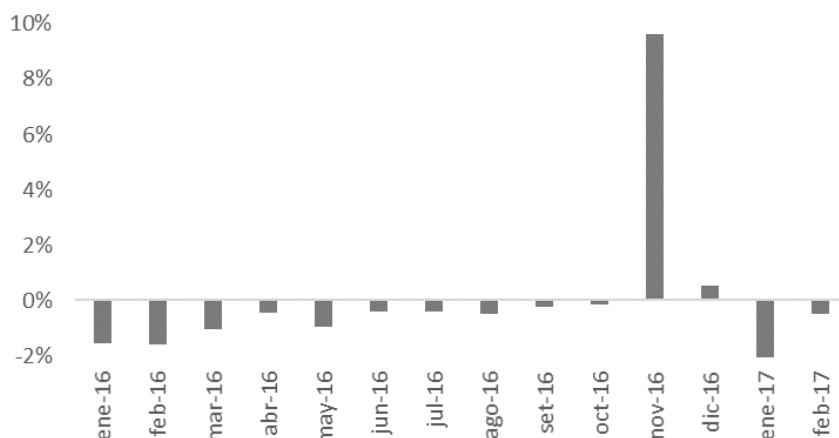
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En lo que respecta al sector de la construcción, cabe señalar que el salario real se habría reducido en 0,51 puntos porcentuales en el mes de febrero respecto al mes anterior. Esto habría sido resultado de una disminución mensual (-0,02 puntos porcentuales) de los salarios nominales en la división de "Construcción" según la clasificación del INE y un aumento de la inflación (0,50 puntos porcentuales) en el mismo período. De esta manera, en los dos primeros meses del año el salario real en el sector de la construcción presentó variaciones negativas.

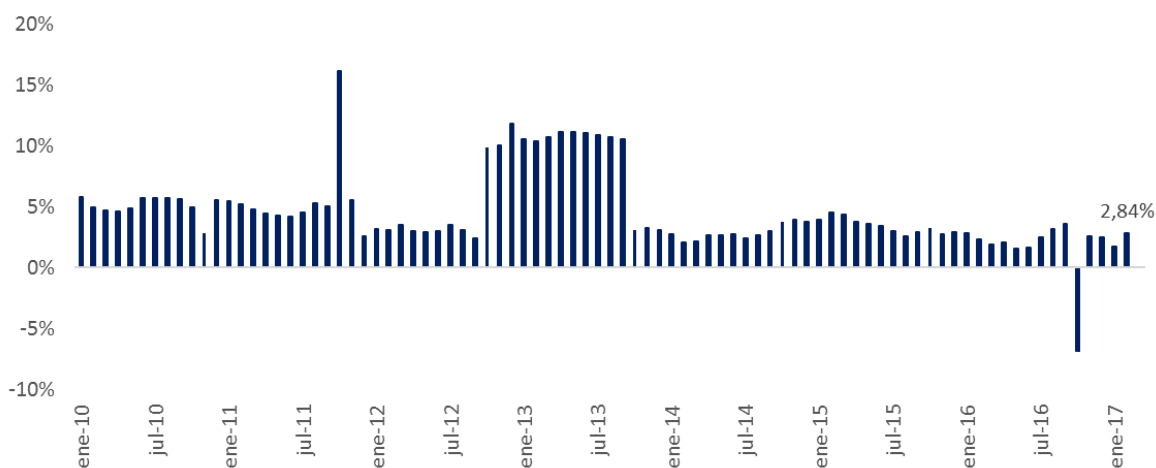
### Evolución mensual del ISR de la Construcción



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En tanto, en los últimos 12 meses, el poder de compra de los trabajadores de la construcción habría crecido 2,84 puntos porcentuales, más de lo que crecieron en el año móvil cerrado a febrero de 2016.

### Evolución del ISR de la Construcción (variación interanual)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Nota: El IMS del sector de la Construcción correspondiente al mes de octubre no recoge el ajuste salarial acordado por lo que la variación interanual es relativamente baja. Esto indicaría que el salario real de la construcción (ISR) habría caído en ese mes. Sin embargo, esto no es representativo de la realidad, debido a que los salarios ajustados se cobraron desde el 1º de octubre en forma retroactiva y el salario real no cayó.