

Salarios nominales: aumento en enero fue el más bajo en la última década

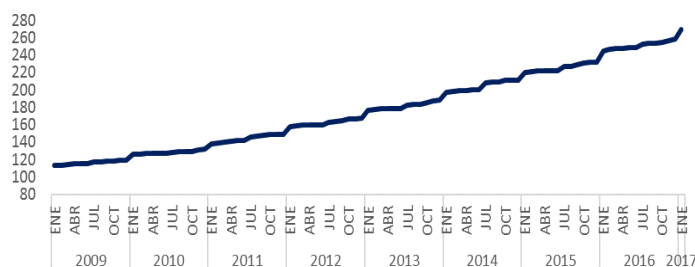
De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el INE, el **Índice Medio de Salarios (IMS)** aumentó **4,04 puntos porcentuales en enero de 2017**, registro inferior al constatado en enero de 2016. De esta manera, tal como se observa en la gráfica a la derecha, **se tiene que los salarios nominales medidos a través del IMS continúan mostrando una trayectoria alcista**. En particular, se destaca que como en los meses de enero anteriores, **el índice muestra un escalón en enero 2017**, lo que se explica principalmente por el hecho de que el primer mes del año tiende a ser el mes de “ajuste” al alza de los salarios nominales en la mayoría de los sectores de actividad de la economía.

En relación con lo anterior, en el gráfico a la derecha se puede apreciar que, **en el primer mes del 2017, los salarios nominales constataron un incremento mensual inferior a los verificados en el primer mes de al menos los últimos 10 años**.

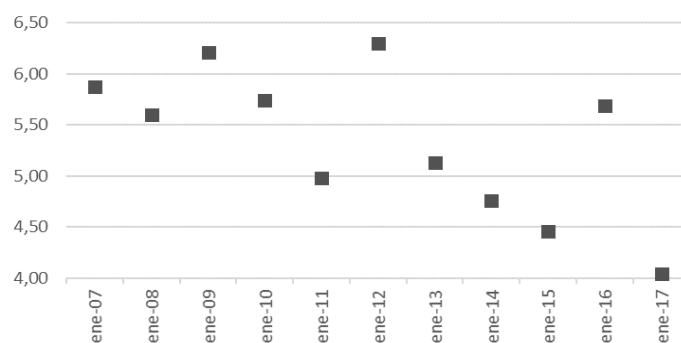
Al desagregar la información, se tiene que **los salarios y compensaciones en el sector público fueron los que más impulsaron la suba del IMS General** verificando un aumento de 6,7 puntos porcentuales con respecto al mes de diciembre. En tanto, el IMS del Sector Privado constató un alza de 2,6 puntos porcentuales en el mismo período.

Si bien **el IMS del Sector Público ha registrado históricamente incrementos mensuales significativamente más altos que los del sector privado en el primer mes de cada año**, cabe resaltar que el sector privado percibe **2 ajustes anuales significativos** (uno en enero y otro en julio) y que los salarios y compensaciones en el ámbito público perciben **1 ajuste importante en el año (enero)**. De todas maneras, es de importancia marcar que, **en general, los 2 ajustes anuales en los salarios del sector privado no han alcanzado el ajuste anual de los del sector público**.

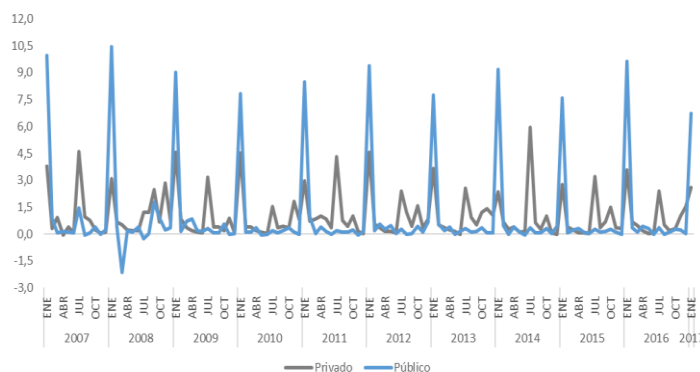
Evolución del Índice Medio de Salarios
(Base julio 2008=100)



Variación mensual del IMS en enero
(en %)



Evolución mensual del IMS por sector
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Con este dato, en los últimos 12 meses, el IMS registró un aumento de 9,91 puntos porcentuales en enero, por encima del registro inflacionario en el mismo período (8,27%). En efecto, dada la evolución de los salarios nominales en términos generales y dado el comportamiento de la inflación, se tiene que el poder adquisitivo de los trabajadores habría crecido en el primer mes del año.

Poder de compra aumenta por impulso del sector público

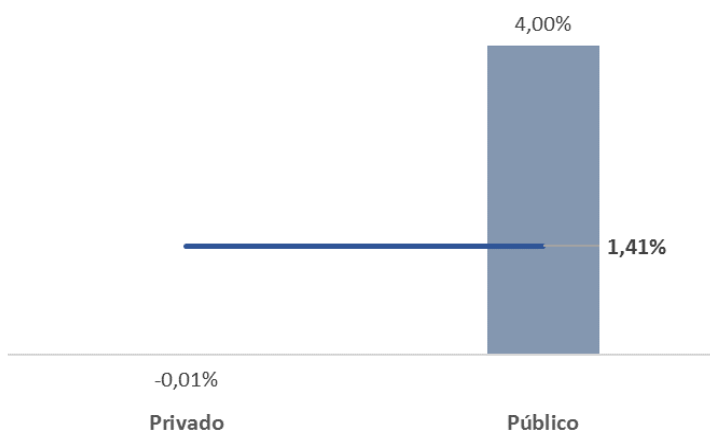
Según la información divulgada por el INE, el Índice de Salario Real (ISR) aumentó 1,41 puntos porcentuales en enero.

Esta suba se explicó por el aumento del poder adquisitivo en el sector público, ya que, en el caso del sector privado, el salario real habría caído en el primer mes del 2017.

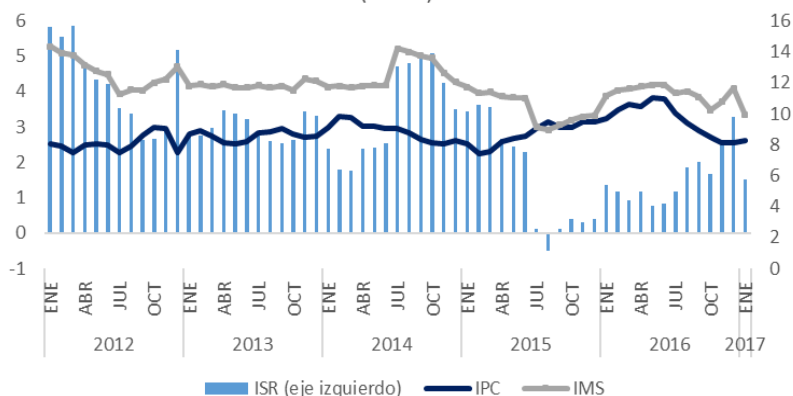
En concreto, mientras que el poder de compra de los trabajadores del sector público habría crecido 4 puntos porcentuales con respecto a diciembre, el de los trabajadores del sector privado cayó 0,01 puntos porcentuales debido a que los salarios nominales “privados” crecieron en la misma proporción que el nivel general de precios.

Al analizar la información en términos interanuales, se tiene que el poder de compra a nivel general habría aumentado 1,52 puntos porcentuales con respecto a enero 2016, producto de una un menor crecimiento observado en la variación interanual del IMS y de una suba constatada en la variación interanual de la inflación.

Evolución mensual del ISR por sector



Variación interanual del ISR y del IPC
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Salario real en la construcción creció 1,7 % en el primer mes del año

En el sector de la **construcción**, el **IMS aumentó marginalmente en enero, 0,30 puntos porcentuales**. Al considerar el resto de las divisiones se tiene que **“Actividades inmobiliarias y de alquiler”** y **“Hoteles y Restaurants”** fueron las 2 divisiones que registraron mayores incrementos mensuales en sus salarios nominales.

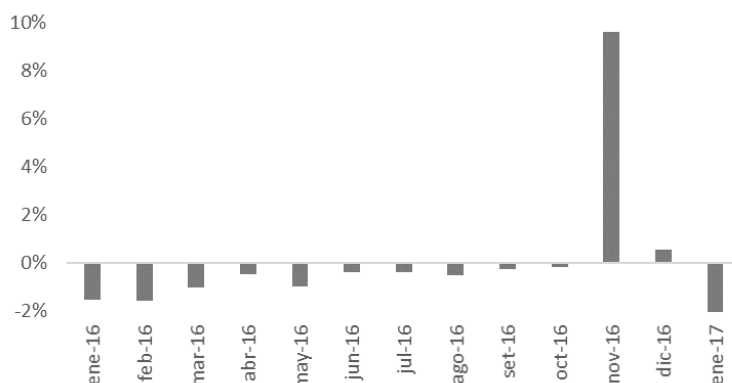
Dado el comportamiento de los salarios medios nominales en la Construcción, y dada la evolución mensual de la inflación en enero, **se tiene que el poder de compra habría caído con respecto a diciembre**. Tal como muestra el gráfico a la derecha, **luego de haber registrado variaciones mensuales positivas, el salario real de la construcción mostró un guarismo negativo**.

Sin embargo, si se considera la **variación interanual del ISR de la construcción se tiene que el mismo presentó un aumento de 1,73 puntos porcentuales con respecto a un año atrás**. Esta evolución se explica por un **enlentecimiento en el ritmo de crecimiento de los salarios nominales en el sector y por una aceleración, aunque menos importante, en el ritmo de crecimiento de la inflación**.

Variación mensual del IMS por división

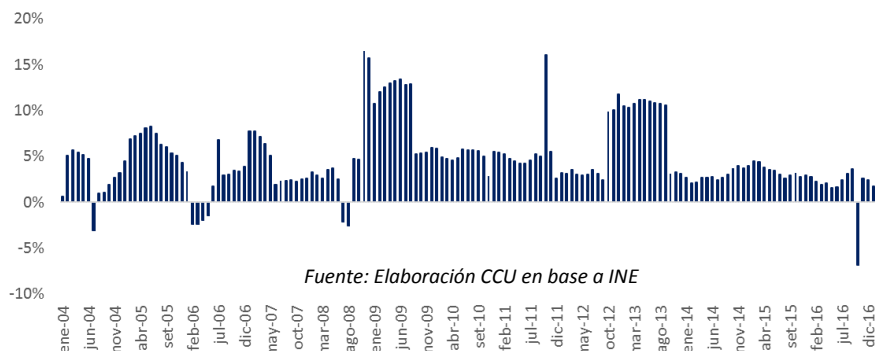
División	Variación Mensual ene17/dic16
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,95%
CONSTRUCCIÓN	0,30%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	3,35%
HOTELES Y RESTORANES	3,76%
TRANSPORTE, ALMAC. Y COMUNICACIONES	1,15%
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	0,90%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER	4,35%
ENSEÑANZA	0,81%
SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD.	3,28%

Evolución mensual del ISR de la Construcción



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

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.