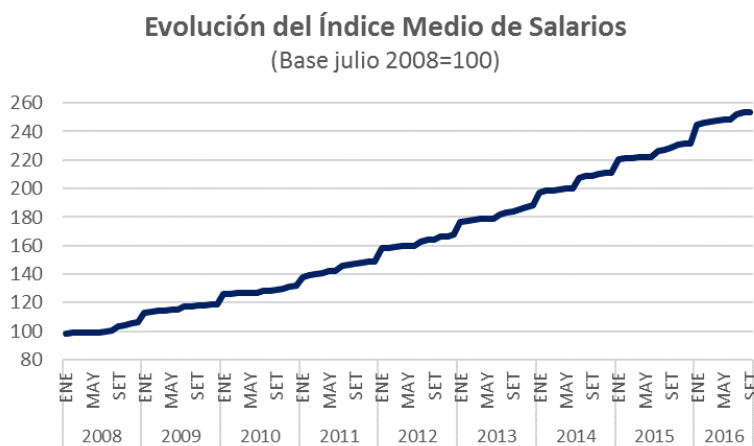


Índice Medio de Salarios: acumula aumento de 11% en los últimos 12 meses

De acuerdo a la última publicación del INE, el **índice medio de salarios (IMS)** correspondiente al mes de **setiembre** mostró un **incremento mensual de 0,16 puntos porcentuales**, lo que llevó a que **en lo que va del año el mismo alcance un aumento de 9,42%**, por encima de lo que llevaba incrementado a la misma altura del año pasado.



Fuente: Elaboración CCU en base a información de INE

De esta manera, se podría decir que el índice continúa mostrando una **tendencia al alza** y se destaca que el ajuste incremental en enero de este año fue claramente superior al del 2015. Tras el notorio incremento registrado en julio, **el índice medio de salarios habría alcanzado una “meseta”**, lo que refleja el comportamiento habitual observado en años anteriores.

Con este dato, **el índice que estima la evolución de los ingresos corrientes de los trabajadores** tanto del sector público como del privado, **alcanzó un aumento de 11,08% en los últimos 12 meses, por encima de lo que aumentó la inflación en este mismo período (8,90%)**.

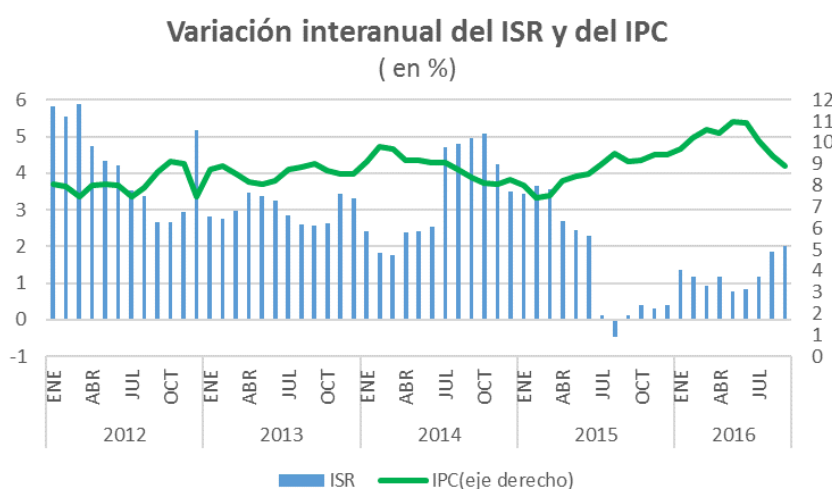
Si bien en términos mensuales, los salarios y compensaciones del sector privado son los que habrían impulsado el aumento mensual del índice medio de salarios general, se tiene que, **en términos interanuales, son los salarios y compensaciones del sector público los que han “empujado” la suba de los ingresos corrientes de los trabajadores estimados por el INE**.

| Setiembre 2016 | IMS General | IMS Privado | IMS Público |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Variación Mensual | 0,16% | 0,19% | 0,11% |
| Variación Interanual | 11,08% | 10,69% | 11,79% |

Fuente: Elaboración CCU en base a información de INE

Poder de compra aumenta 2% en setiembre, nivel máximo desde junio 2015

A partir de la evolución del Índice Medio de Salarios (IMS) y del Índice de Precios del Consumo (IPC) en el mes de setiembre, se deduce que, si bien el **Índice de Salario Real (ISR)**, que se obtiene deflactando el IMS por el IPC, cayó 0,08 puntos porcentuales en setiembre respecto a agosto, el mismo **alcanzó un aumento de 2% con respecto al setiembre de 2015. De esta forma, con este último dato se verificó el máximo aumento interanual desde junio del año pasado.** Es de importancia destacar que este registro indica que el poder de compra de los salarios de los trabajadores habría aumentado un 2% en los últimos 12 meses.



Fuente: Elaboración CCU en base a información del INE

Tal como se desprende de la gráfica anterior, **el menor crecimiento inflacionario en términos interanuales observado en el noveno mes del año fue el principal factor que impulsó el crecimiento de los salarios reales.** La explicación del aumento del poder adquisitivo de los salarios se desprende de lo que muestra el siguiente cuadro:

| | Variaciones interanuales | |
|-------------------|--------------------------|---------------|
| | IMS | IPC |
| AGOSTO | 11,43% | 9,38% |
| SETIEMBRE | 11,08% | 8,90% |
| Diferencia | -0,35% | -0,48% |

Fuente: elaboración CCU en base a información del INE

Si bien el aumento del IMS acumulado en los últimos 12 meses cerrados a setiembre fue inferior al incremento acumulado en el último año cerrado a agosto, la inflación en el último año cerrado a setiembre se redujo en mayor medida con respecto al registro de los últimos 12 meses a agosto 2016.

Construcción: en setiembre se alcanzó el máximo aumento del salario real

De acuerdo al último dato publicado por el INE, **el IMS del sector de la construcción se mantuvo prácticamente incambiado en setiembre de este año con respecto al mes anterior**. Sin embargo, **en lo que va del año, acumula una suba de 0,92 puntos porcentuales**. En tanto, **en los últimos doce meses cerrados a setiembre**, es decir entre setiembre de 2015 y setiembre de este año, **la estimación de los ingresos corrientes de los trabajadores de la construcción habría acumulado un aumento de 12,81%**, por encima de los incrementos interanuales constatados en el mes de setiembre de los últimos 3 años anteriores.

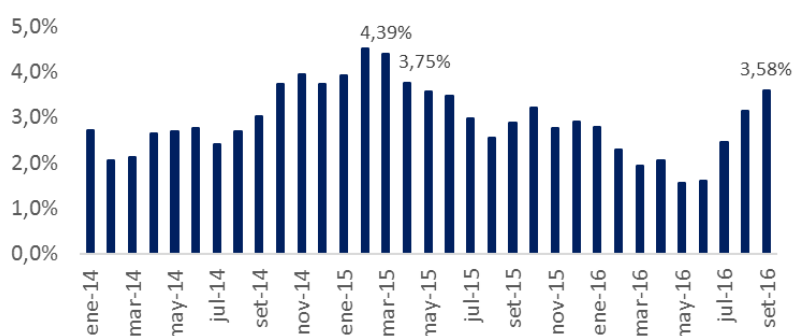
| | Variación interanual IMS - Construcción | Variación interanual IPC General |
|--------|---|----------------------------------|
| set-14 | 11,65% | 8,36% |
| set-15 | 12,30% | 9,14% |
| set-16 | 12,81% | 8,90% |

Fuente: Elaboración CCU en base a información de INE

Según se desprende del cuadro, **el IMS del sector de la construcción aumentó casi 13 puntos porcentuales en setiembre de este año con respecto al mismo mes del 2015** y este aumento fue superior al registrado en setiembre del año pasado (12,30%). **Al mismo tiempo, entre setiembre 2015 y setiembre de este año, el incremento del IPC general alcanzó a 8,90%, por debajo del registro de hace un año atrás (9,14%)**. Por lo tanto, es evidente que, **tanto por una aceleración observada en los ingresos corrientes estimados en el sector de la construcción como por un menor dinamismo inflacionario, el poder de compra de los trabajadores del sector habría aumentado en setiembre de este año con respecto a un año atrás**.

En concreto, **el poder de compra de los salarios de la construcción, medido a través del índice de salario real de la construcción elaborado por CCU, habría aumentado aproximadamente 3,6% en los últimos 12 meses cerrados a setiembre**, cifra no sólo superior a la del mismo mes del año pasado, sino que se trata el máximo aumento del salario real de la construcción desde mayo de 2015.

Evolución del Índice de Salario Real de la Construcción
(variación interanual)



Fuente: Elaboración CCU en base a información del INE