

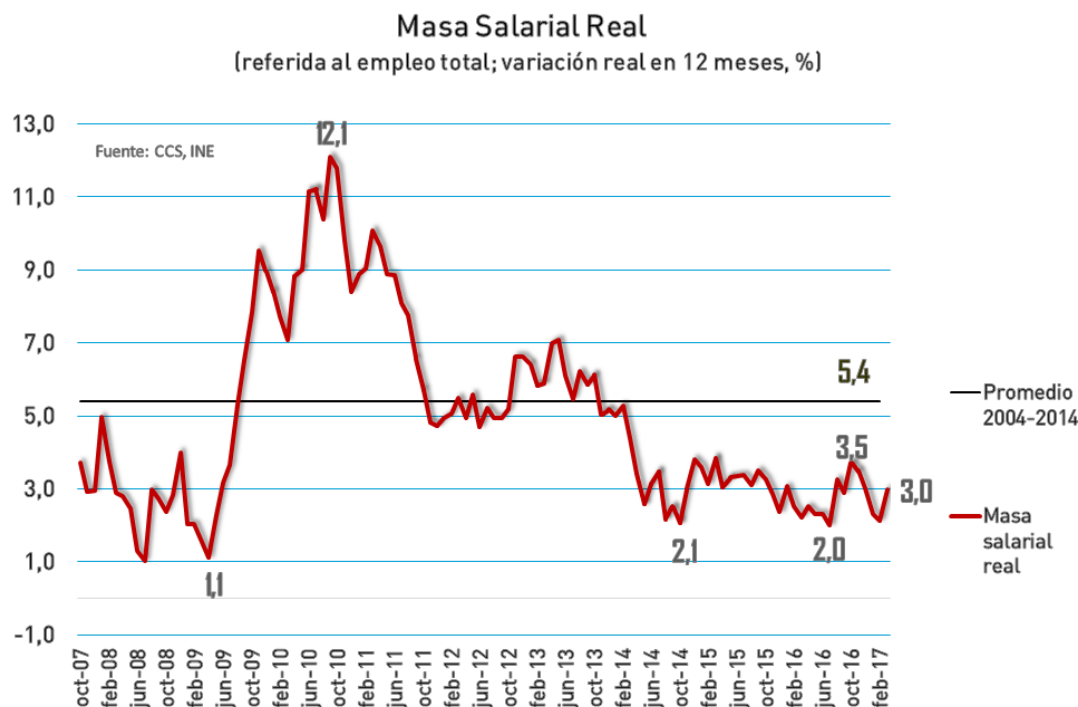
**Pero sigue creciendo muy por debajo del promedio histórico de 5,4%**

## Masa salarial acelera expansión a 3% real empujada por sector público

A partir de los antecedentes de remuneraciones y costos de la mano de obra proporcionados por el INE, es posible estimar que durante el mes de marzo de produjo una moderada mejoría en la masa salarial respecto de los dos primeros meses de 2017, permitiendo dejar atrás lo que posiblemente marcará los peores registros del año. En efecto, el indicador tuvo un aumento de 3% real en 12 meses, alejándose de los rangos en torno al 2% de los dos meses previos y permitiendo apuntalar los alicaídos resultados en las ventas del comercio minorista y de supermercados.

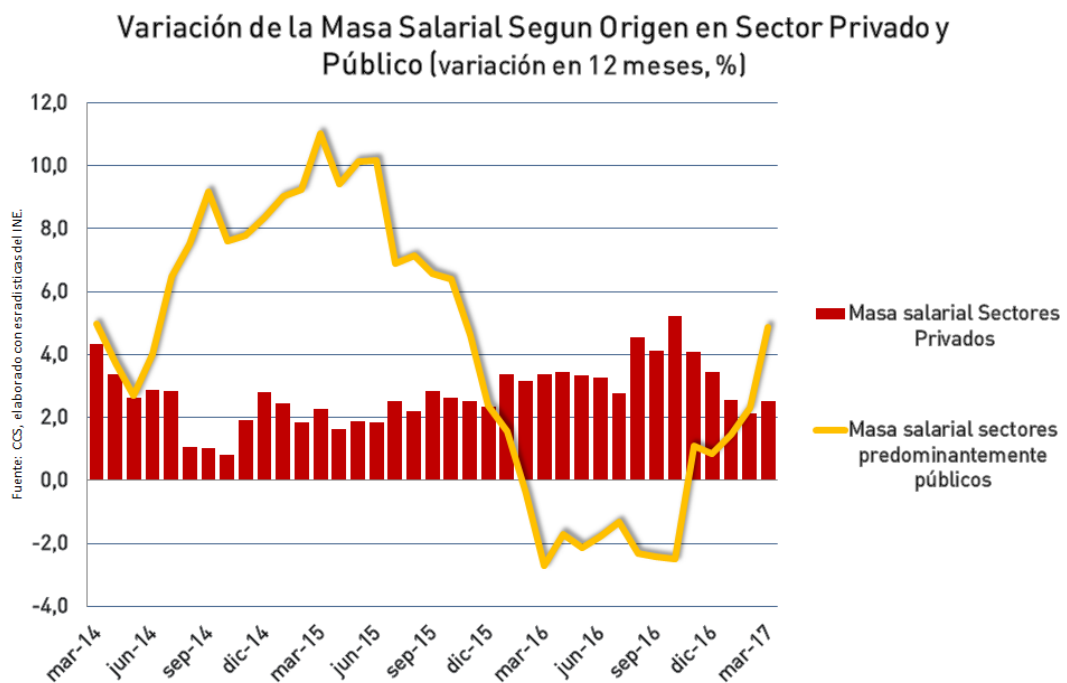
Esta mejoría en la masa salarial se produjo casi exclusivamente por cierto grado de recuperación del empleo, el que avanzó en 1,4% en 12 meses en el trimestre terminado en marzo, en lugar del 0,7% del trimestre móvil precedente. También se produjo una muy leve mejoría en los salarios reales, que crecieron en 1,5%, en lugar del 1,4% observado en febrero. Pese al avance del mes, los resultados persisten muy por debajo del promedio de los últimos años, tanto en el crecimiento de las remuneraciones como en la creación de empleo.

La masa salarial corresponde a una estimación de la suma de ingresos percibidos por todos los hogares provenientes de fuentes laborales, tales como remuneraciones, comisiones, incentivos y otras formas de ingresos del trabajo.



Por otra parte, al analizar el origen del incremento en la masa salarial, se observa un acentuado repunte en el caso del sector público y de otras actividades en las que éste predomina (Administración Pública, servicios sociales, salud y educación). Durante el mes de marzo, los ingresos salariales de los ocupados en sectores del área pública se incrementaron en 4,9% real, marcando su mejor desempeño de los últimos 16 meses. Esta recuperación se ha estado produciendo desde fines de 2016, poniendo fin a un prolongado proceso de contracción que tomó un total de nueve meses, y que se produjo tanto en las remuneraciones reales como en el empleo. En efecto, el empleo se contrajo en -1,2% promedio en 2016 y las remuneraciones se mantuvieron prácticamente congeladas.

En el sector privado también se produjo una recuperación de la masa salarial, aunque más moderada, avanzando de 2,1% en febrero a 2,5% en marzo. Con ello se pudo quebrar una pronunciada desaceleración, originada en gran medida en el comercio, hotelería, construcción, industria y minería, que tomó lugar entre octubre y febrero de 2017.



El comportamiento de los salarios muestra con claridad este panorama. Las remuneraciones reales del sector Administración Pública presentaron un alza real de 6,8% en marzo de 2017, el más alto de todos los sectores medidos, contrastando con el aumento de sólo 0,6% que presentaron en promedio en 2016. A diferencia, sectores como comercio, minería y construcción, presentaron alzas salariales muy inferiores en marzo, de 1% real y menos.

La hotelería, que exhibe un crecimiento de remuneraciones de 3,1% real en 12 meses, viene en evidente desaceleración, desde niveles de 4% y 5% en meses anteriores, producto de la madurez en muchos de los proyectos gestionados en los últimos años.

