

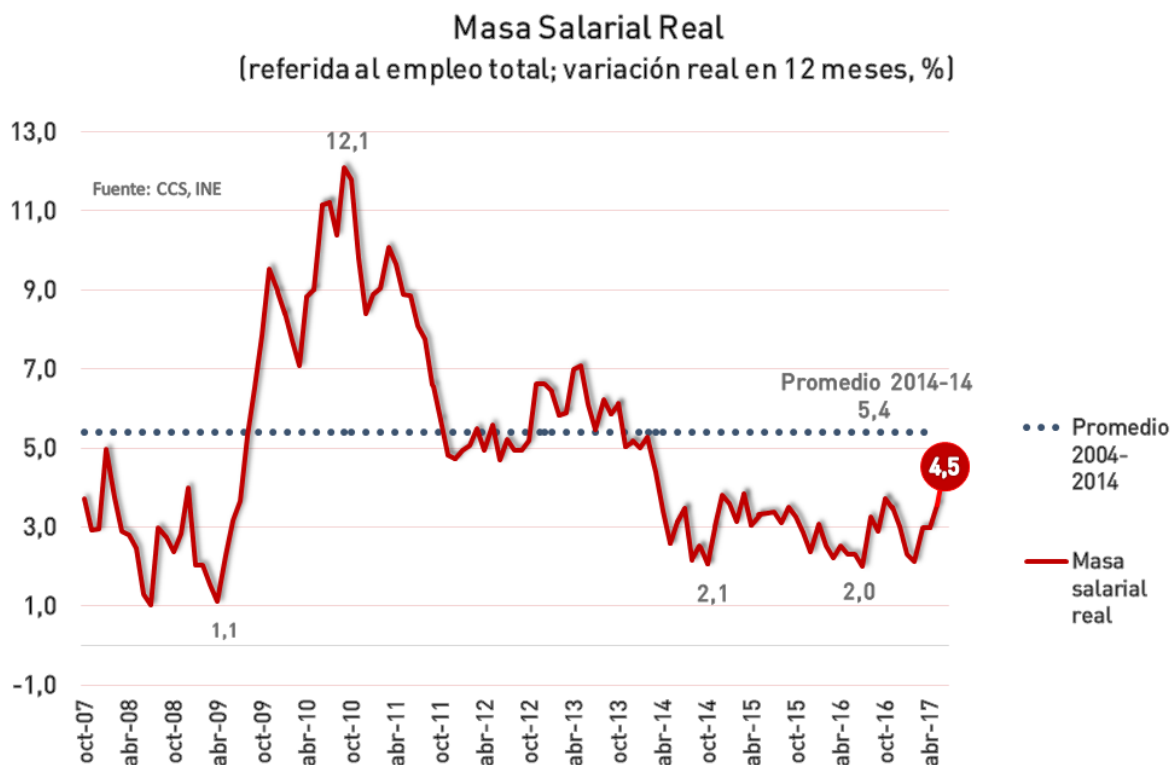
### Persiste alta incidencia del Sector Público

## CCS: Masa salarial acelera crecimiento a 4,5% y se acerca a promedio de largo plazo

A partir de los antecedentes de remuneraciones y costos de la mano de obra proporcionados por el INE, es posible estimar que durante junio la masa salarial real logró acelerar su trayectoria de crecimiento por tercer mes consecutivo, alejándose de su punto más bajo de inicios de año y acercándose, en cambio, a sus valores promedio de largo plazo (5,4%).

En efecto, la medición en 12 meses indica que la masa salarial creció en 4,5%, significativamente por encima del 3,6% observado en mayo y del 3% anotado en abril, logrando el mejor registro de los últimos cuatro años. Estas cifras tienden a ratificar que se ha producido un cambio de dirección en los ingresos de los hogares y que se ha manifestado también en un repunte en las ventas del comercio minorista.

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.



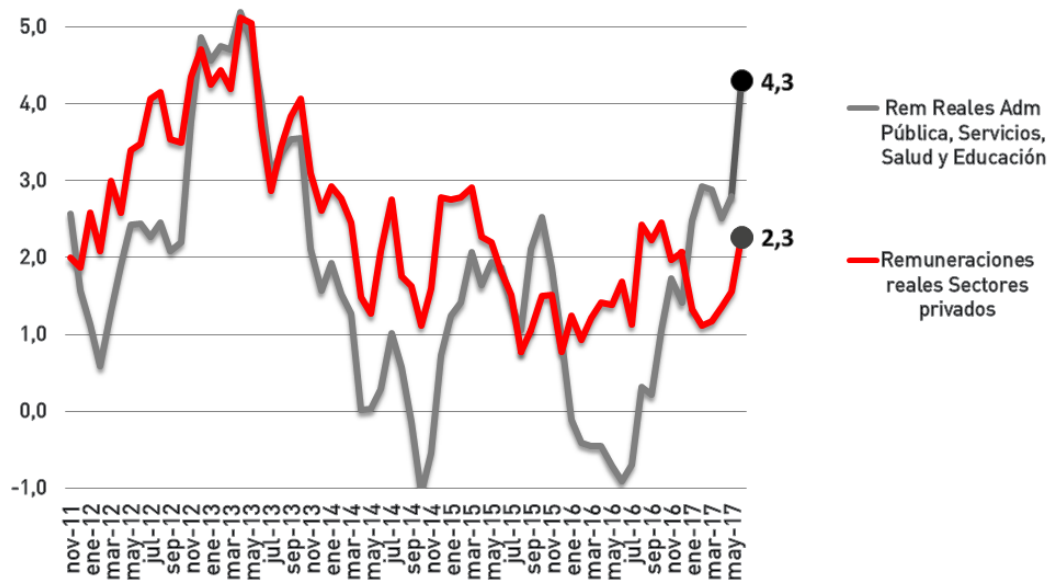
# INFORME de COYUNTURA

## CAMARA DE COMERCIO DE SANTIAGO (CCS)

Los elementos que destacan de esta reactivación de la masa salarial son los siguientes:

- Un importante repunte de las remuneraciones reales del mes de junio, las que crecieron en 2,6% en 12 meses, en lugar del 1,8% de mayo y el 1,5% de marzo, sobrepasando holgadamente el promedio de largo plazo, que es del orden de 1,8 a 2 por ciento real en 12 meses. Este nuevo registro da cuenta de un cambio muy pronunciado en la situación salarial de los ocupados, ya que desde enero de 2014 no observábamos un crecimiento de esta magnitud. Una parte de esta recuperación en los ingresos laborales reales se explica por la estabilización de las remuneraciones nominales, mientras que el resto corresponde al aporte de la baja inflación registrada en los últimos meses, que incrementa el poder de compra de los hogares.
- En parte importante, este repunte de las remuneraciones generales estuvo incidido por las remuneraciones en rubros con alta incidencia del sector público (Administración Pública, servicios sociales, salud y educación), las que saltaron a 4,3% en 12 meses, desde un 2,8% en mayo y un 2,5% en abril.
- Las remuneraciones en los sectores privados repuntaron también (a 2,3% desde un 1,6% en mayo y un 1,2% en marzo), como consecuencia de la convergencia inflacionaria, pero estas variaciones se han producido a una escala muy inferior a la observada en los sectores con empleo público.

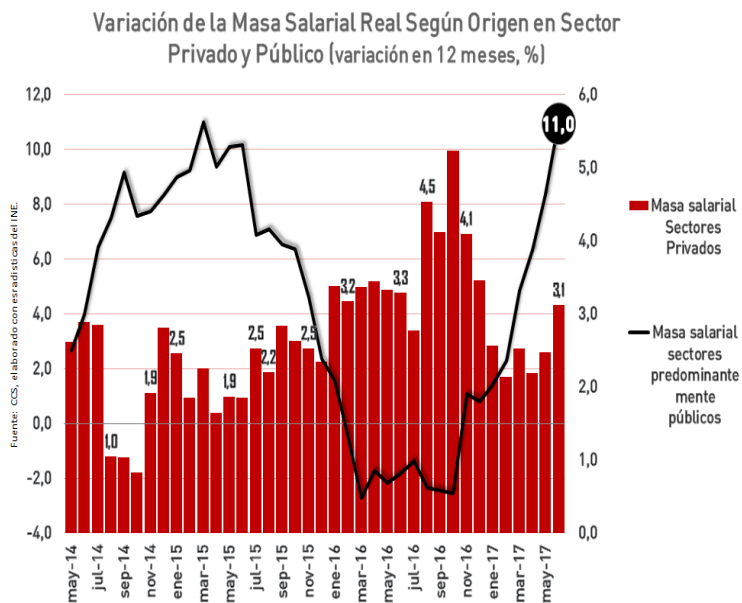
Variación Remuneraciones Reales Según Sectores  
(variación en 12 meses, %)



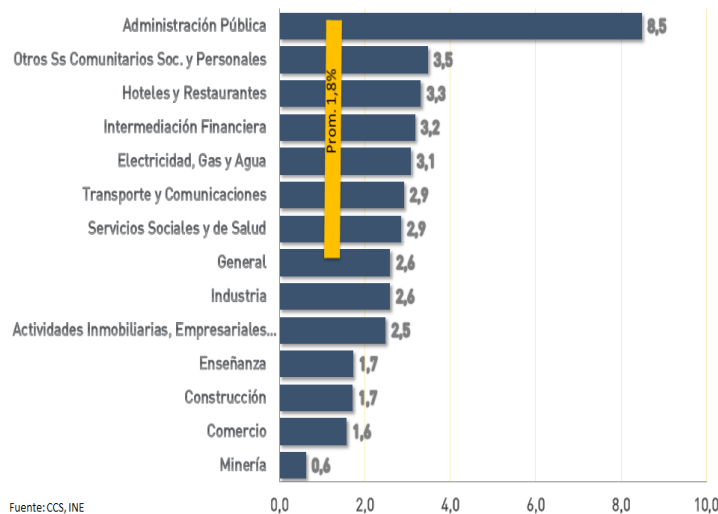
# INFORME de COYUNTURA

## CAMARA DE COMERCIO DE SANTIAGO (CCS)

- Junto con esta tendencia ascendente en las remuneraciones, ha habido también un repunte del empleo total que alcanzó a 1,9%, desde valores inferiores a 1% en los primeros meses del año. La explicación de este repunte del empleo se encuentra radicada en el sector público, que aceleró a 6,4% la creación de ocupaciones en junio, en tanto que en el sector privado permanece aún débil (0,9%).
- Es decir, las cifras dan cuenta de que la aceleración en la masa salarial real tiene un fuerte componente originado en los sectores donde predomina el empleo público, en los que la masa salarial se expandió en 11% real en junio (8,4% en mayo), en tanto que en los sectores eminentemente privados, el repunte de la masa salarial se ha dado en forma mucho más moderada (de 2,5% en mayo a 3,1% en junio).
- A nivel de sectores se aprecia que la Administración Pública registró un alza de remuneraciones de 8,5% real en 12 meses, alejándose significativamente de la trayectoria de los demás sectores y del promedio de largo plazo en la economía, que es del orden de 1,8% real en 12 meses.



**Remuneraciones Reales Por Actividad Económica Junio 2017 (variación en 12 meses, %)**



En síntesis, la masa salarial muestra un importante repunte que es concordante con las mejores cifras que han mostrado las ventas en el comercio minorista, en especial en los bienes durables. Sin embargo hay un fuerte apalancamiento que viene del sector público, en el que se aprecia un alza muy fuerte, tanto en remuneraciones, como en empleo. En el sector privado si bien también se aprecia una trayectoria que mejora, su curva de cambio es mucho más pausada.