

## Masa salarial crece en 4,8% y alcanza su nivel de 2014

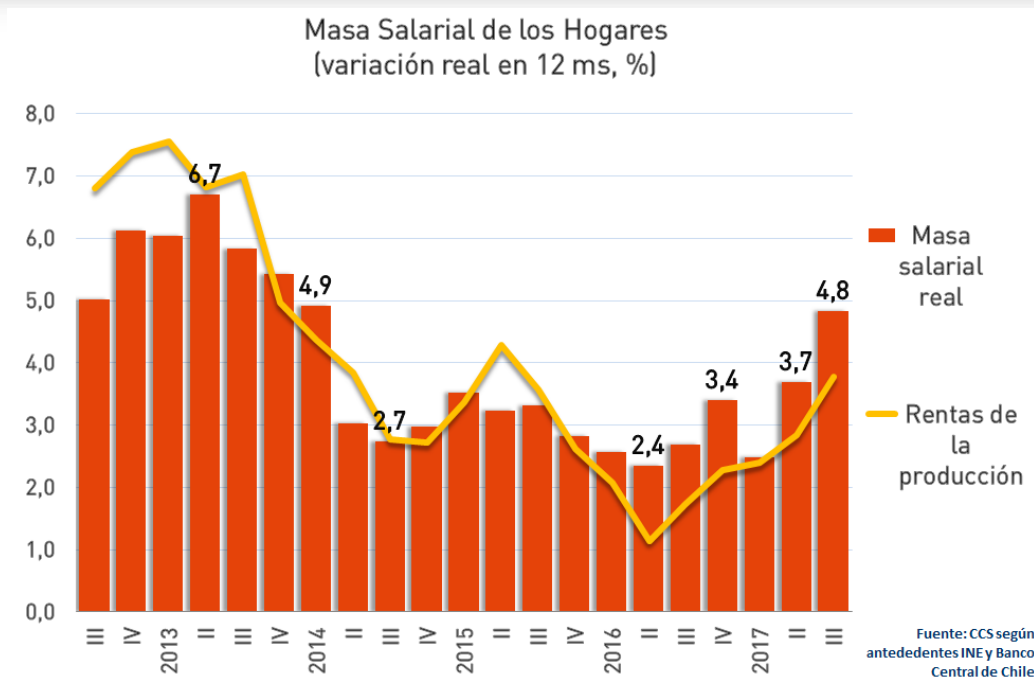
**El origen de esta importante y acentuada recuperación de la masa salarial proviene fundamentalmente de sectores ligados al aparato público.**

De acuerdo a estimaciones de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS), basadas en antecedentes de remuneraciones y costos de la mano de obra del INE<sup>1</sup>, la masa salarial completó en septiembre de 2017 el mejor trimestre desde inicios de 2014. El crecimiento promedio logrado en el período julio-septiembre fue de 4,8% real interanual, que supera sustancialmente el alza del primer semestre (3,1%) y también el del bienio 2015-2016 (3%). Con anterioridad, el mayor crecimiento de estos ingresos se produjo en el primer trimestre de 2014 (4,9%), período en el que la masa salarial presentaba un importante proceso de ajuste.

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

El origen de esta importante y acentuada recuperación de la masa salarial proviene fundamentalmente de sectores ligados al aparato público, en el que se incluyen la administración pública y los servicios sociales, tales como educación y salud, cuyo crecimiento conjunto marcó un 12,4% real en el tercer trimestre de 2017. El extraordinario aumento en la masa salarial en estos sectores responde, en lo sustancial, a un fuerte aumento de su empleo (8,3% en 12 meses en el tercer trimestre) aunque también ha habido alzas salariales reales que han contribuido en la misma dirección (3,7% en 12 meses en el mismo período).

Con este ritmo de avance, la masa salarial acerca su expansión a los promedios históricos, que han sido algo superiores a un 5%. Entre 2004 y 2014 el alza promedio de este indicador fue de 5,4% y, entre 2006 y 2016, fue de 5,2%. Preveamos que con esta mejoría, se logrará neutralizar el magro desempeño del primer semestre, permitiendo cerrar 2017 con un promedio de 3,8%.



Las ventas del comercio y el consumo de los hogares han evolucionado en el mismo sentido, acelerando su crecimiento a un 4,1% en el tercer trimestre de 2017, el más elevado de los últimos 14 trimestres (Marzo 2014). No sólo las ventas de bienes durables se han expandido a tasas de dos dígitos, sino que también las ventas de no durables presentan una mejoría, logrando salir del estado de semi estancamiento en que estuvieron por varios trimestres consecutivos y acercándose a un alza de 2% en el tercer trimestre.

**La masa salarial de los sectores privados, en tanto, ha mostrado un crecimiento sustancialmente menor, de sólo 3,1%** en 12 meses en el tercer trimestre, (vs 12,4% los sectores públicos), sin mostrar mayores oscilaciones a lo largo del presente año. Este flojo comportamiento de los ingresos salariales asociados a los sectores privados<sup>1</sup> responde fundamentalmente al magro crecimiento del empleo, que se ha visto afectado por la trayectoria del ciclo económico, especialmente de rubros como la construcción, la industria y la minería. Durante el tercer trimestre, la expansión del empleo en estas actividades fue de sólo 0,9%, muy lejanas del 8,3% registrado en las áreas ligadas al sector público.

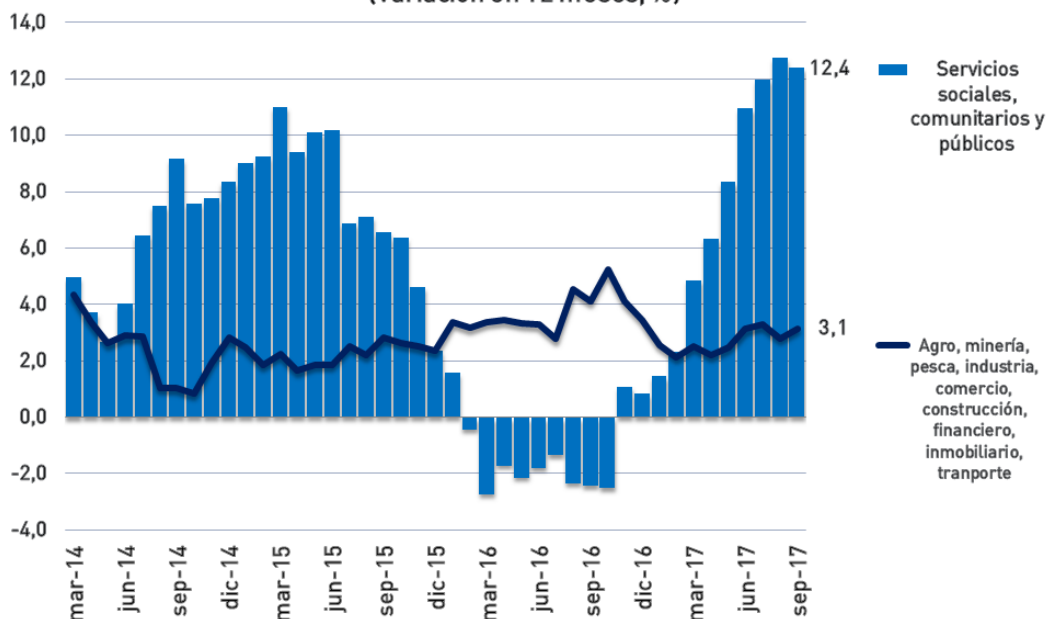
A diferencia del empleo, las remuneraciones sí han contribuido positivamente sobre la masa salarial de los sectores privados, aunque en forma moderada. Pese a la debilidad del ciclo, su crecimiento en el tercer trimestre se empujó a un 2,2% (1,7% y 1,2% en los trimestres previos), beneficiándose de los efectos reales de la pronunciada desaceleración inflacionaria ocurrida en 2017.

En definitiva, **la recuperación de la masa salarial tiene un claro origen en la aceleración del empleo en los sectores vinculados a la actividad pública**, apoyado

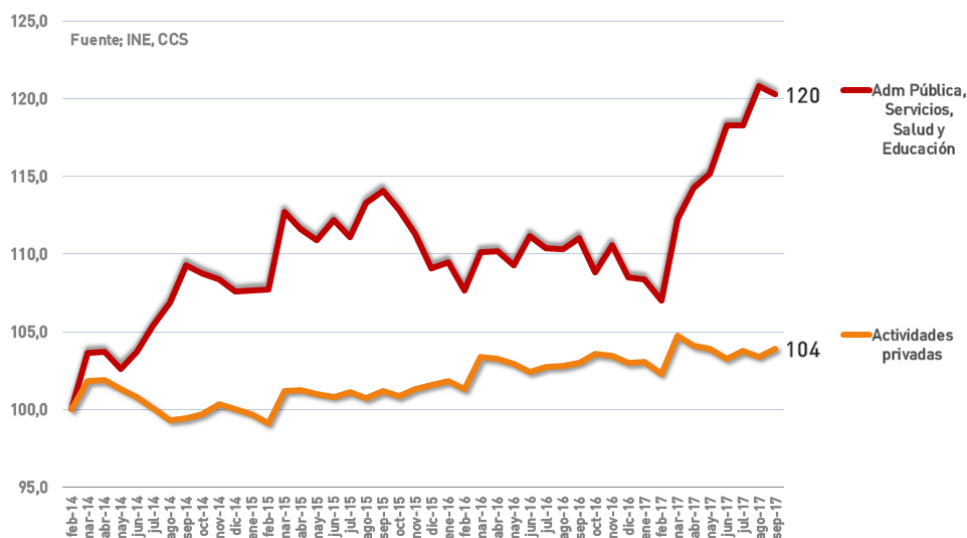
<sup>1</sup> Minería, agropecuario, industria, construcción, financiero, inmobiliario y transporte.

por una cierta mejoría en las remuneraciones reales en los sectores privados, en una coyuntura de desaceleración inflacionaria que habría llegado ya a una fase de término.

### Variación Masa Salarial Según Sectores (variación en 12 meses, %)



### Índice de Nivel de Empleo Según Sectores (2013=100)



### Perspectivas hacia 2018

De acuerdo a nuestros cálculos, la masa salarial real seguirá acelerándose durante 2018, y esta mejoría provendría fundamentalmente de una mayor generación de empleo. Prevedemos una mejoría hacia un 4,1% en 2018 (3,8% en 2017), lo que significaría nuevos avances en las ventas del comercio y en el consumo de los hogares.

La generación de empleo, sin embargo, no sería un fenómeno generalizado, sino que se centraría en los sectores privados, producto de la recuperación de las actividades intensivas en mano de obra y que han liberado empleo durante 2017. En cambio vemos que en los sectores vinculados al área pública no debiera seguir incrementándose la planta laboral.

Finalmente, las remuneraciones reales durante 2018 moderarían su trayectoria expansiva y no volverían a mostrar alzas tan pronunciadas como las registradas en el tercer trimestre de 2017 por efecto de la acelerada disminución de la inflación. En ausencia de nuevos efectos causados por la caída del IPC, estimamos que el ritmo de crecimiento de las remuneraciones durante 2018 se acercará más a los rangos promedio históricos, que son del orden de 1,8% real.

#### HOGARES Y COMERCIO: PROYECCIONES MACRO 2018

	2013	2014	2015	2016	2017 est	2018 proy
<b>CRECIMIENTO PIB (var. % real)</b>						
Gasto del PIB	4,0	1,9	2,3	1,6	1,6	3,0
<b>HOGARES</b>						
Consumo privado (bs y ss, US\$ mill corrientes)	174.386	155.499	138.302	136.801	146.491	151.257
Variación real (%)	4,6	2,7	2,0	2,4	2,6	2,8
Empleo (miles de personas)	7.771	7.897	8.009	8.117	8.259	8.457
Nuevos empleos por año (miles de personas)	156	126	112	108	142	199
Crecimiento empleo (%)	2,1	1,6	1,4	1,3	1,7	2,4
Salarios reales (var. %)	3,9	1,8	1,8	1,4	2,0	1,8
Masa salarial promedio (var. real %)	6,0	3,4	3,2	2,8	3,8	4,3
<b>COMERCIO y RETAIL</b>						
Ventas Minoristas	9,7	2,4	2,7	2,4	3,7	4,2
Ventas bienes durables (var. real, %)	16,7	-0,3	2,5	9,4	15,6	10,0
Ventas bienes no durables (var. real, %)	6,8	3,7	2,7	1,1	1,3	2,8
Ventas supermercados (INE, var. real, %)	5,3	2,7	3,0	3,0	2,1	3,0

Fuente: Cámara de Comercio de Santiago; e: estimado; p proyectado

<sup>i</sup> Calculado sobre las series empalmadas de la base anual 2009, publicada hasta junio de 2017, al nivel de la nueva base anual 2016. Para los índices sectoriales el empalme es equivalente, para lo cual se reconstituyen los índices del clasificador de actividades CIU Rev.3.