



CENTRO
ESTUDIOS
FINANCIEROS

2025

ABRIL

INFORME CEF
MACROFINANCIERO

TEMA DE ANÁLISIS

LA GLOBALIZACIÓN Y SUS PERDEDORES

LA GLOBALIZACIÓN Y SUS PERDEDORES

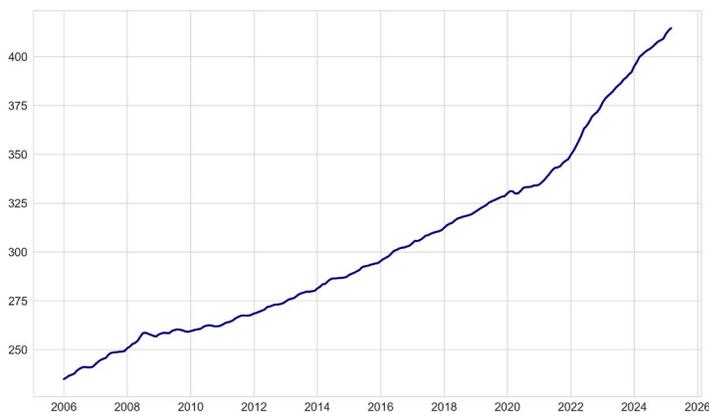
Maximiliano Villalobos ¹

1. EL CASO DE ESTADOS UNIDOS:

Entre aproximadamente el año 2000 y la actualidad, Estados Unidos ha vivido una tensión silenciosa en sus fábricas: por un lado, la avalancha de importaciones—sobre todo procedentes de Asia—contuvo el avance de los salarios; por el otro, esa misma apertura abarató los bienes que los propios obreros compran a diario. Para medir cuán lejos llegó ese equilibrio inestable, este apartado sigue seis series de tiempo, todas desestacionalizadas para aislar los movimientos de fondo: el IPC general y sus dos grandes componentes —bienes y servicios—, los salarios nominales por hora en manufactura y en sectores comparables, el salario real convencional resultante de dividir el salario nominal por el IPC general, y dos versiones de poder adquisitivo que separan lo que el sueldo permite comprar en bienes y lo que alcanza para pagar servicios. Con esa doble visión —de trabajador y consumidor— se evalúa si la caída persistente de los precios de los bienes logró compensar, aunque fuera en parte, la presión que la competencia global puso sobre los ingresos de los trabajadores manufactureros en Estados Unidos².

La evolución de los precios durante el período muestra dinámicas diferenciadas cruciales para la hipótesis. El IPC de servicios exhibió un crecimiento constante y pronunciado, pasando de un índice aproximado de 240 a más de 400, actuando como el principal impulsor de la inflación general durante la mayor parte del tiempo.

GRÁFICO N°1: EVOLUCIÓN IPC DE SERVICIOS (2006-2025)

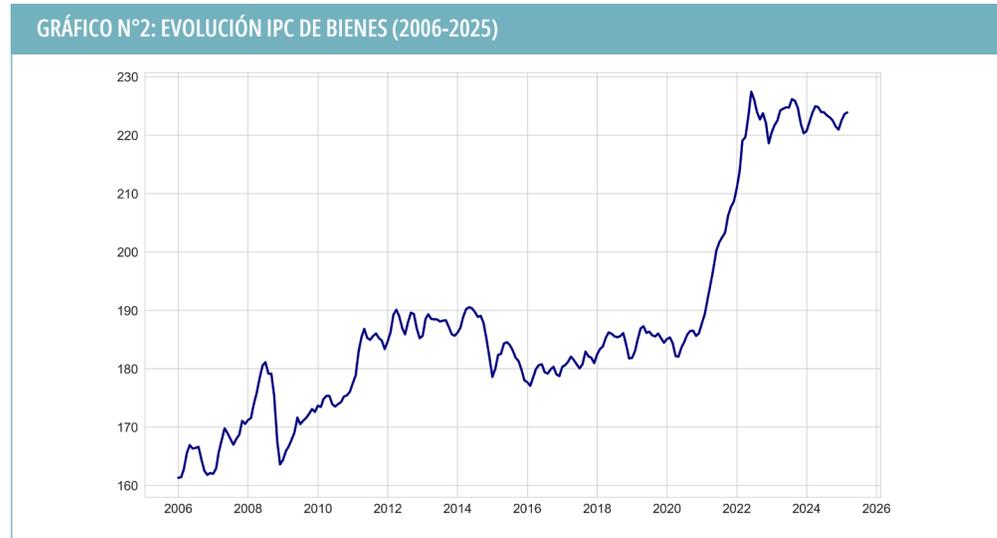


Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

En contraste, el IPC de bienes tuvo una trayectoria mucho más moderada y volátil entre 2008 y 2020, manteniéndose relativamente estable.

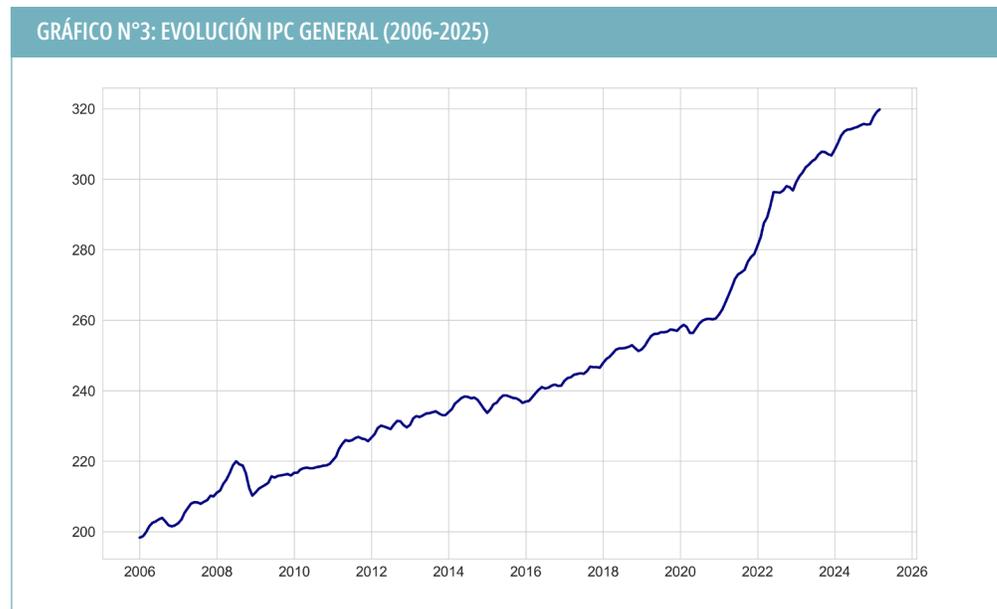
¹ Ingeniero Comercial mención Economía PUC y Magíster en Economía Aplicada PUC.

² Si bien la globalización comercial empezó fuertemente alrededor del año 2000 con la irrupción de China como potencia económica global, las series de salario por hora y por sector en el US Bureau of Labor Statistics parten el año 2006, razón por la cual no se extendió el análisis para considerar un horizonte de tiempo más extendido.



Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

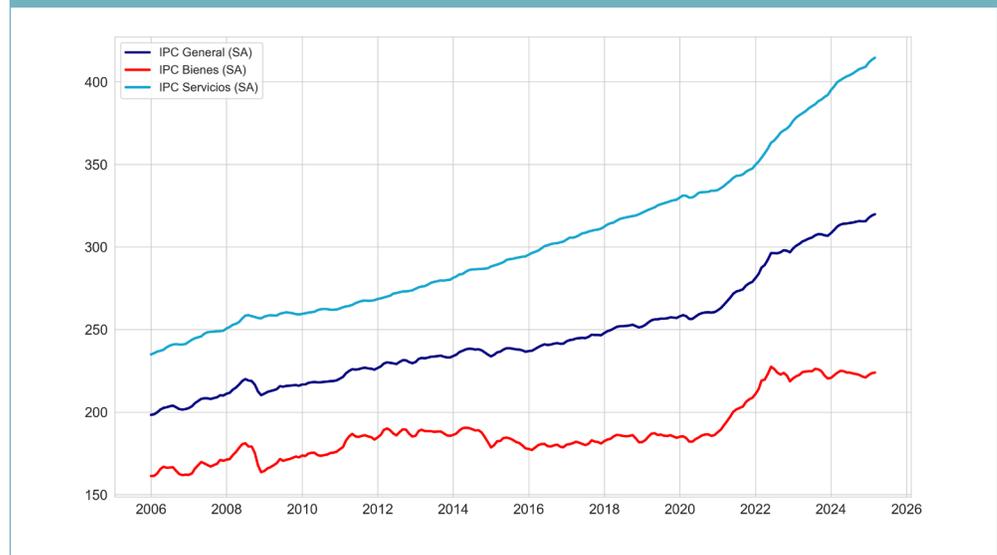
Sin embargo, a partir de 2021, este índice experimentó un crecimiento explosivo, superando temporalmente incluso el ritmo de los servicios antes de estabilizarse en un nivel significativamente más alto, pasando de cerca de 180 a picos sobre 220. El IPC general, como combinación de ambos, siguió una pendiente más suave que los servicios hasta 2020, acelerándose notablemente después.



Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

La comparación gráfica de los tres índices ilustra claramente la gran brecha en el crecimiento de precios entre bienes y servicios hasta 2020 y el cambio drástico posterior.

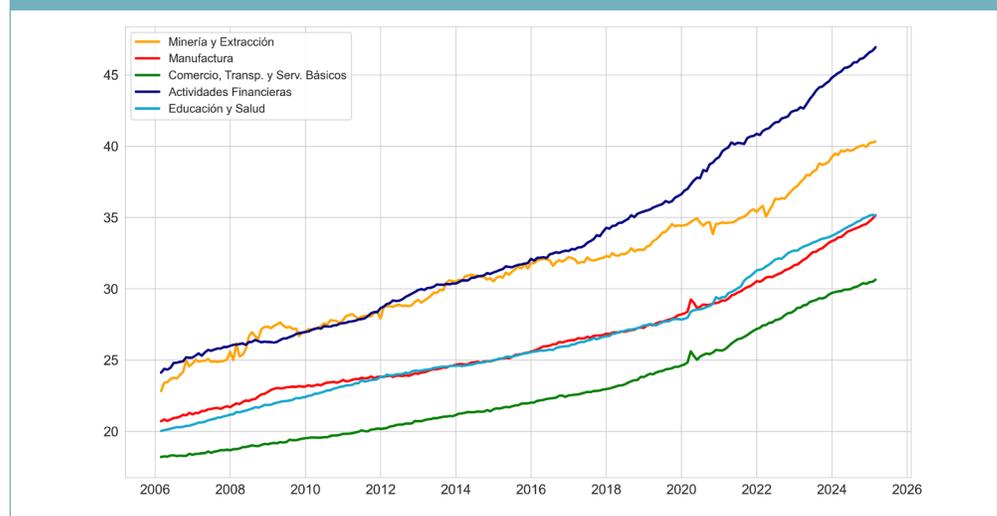
GRÁFICO N°4: EVOLUCIÓN DEL IPC GENERAL, BIENES Y SERVICIOS (2006-2025)



Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

En cuanto a los salarios nominales, el sector manufacturero mostró un crecimiento constante y sostenido, aumentando de aproximadamente \$21 a \$35 por hora. Si bien este ritmo fue comparable al de Educación y Salud y superior al de Comercio, Transporte y Servicios Básicos; fue notablemente inferior al de sectores como Actividades Financieras o Minería.

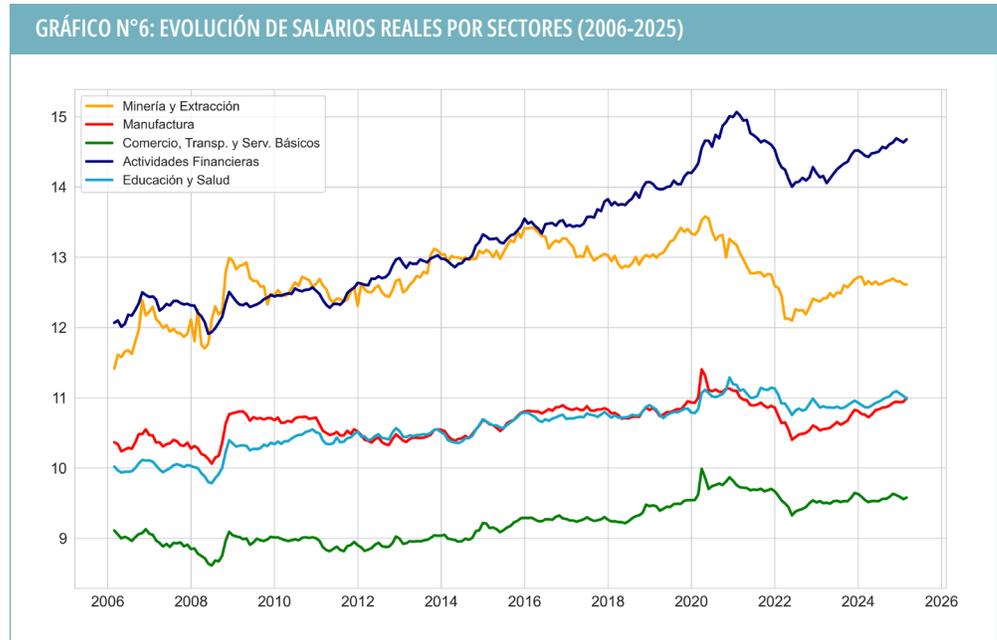
GRÁFICO N°5: EVOLUCIÓN DE SALARIOS NOMINALES POR SECTORES (2006-2025)



Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

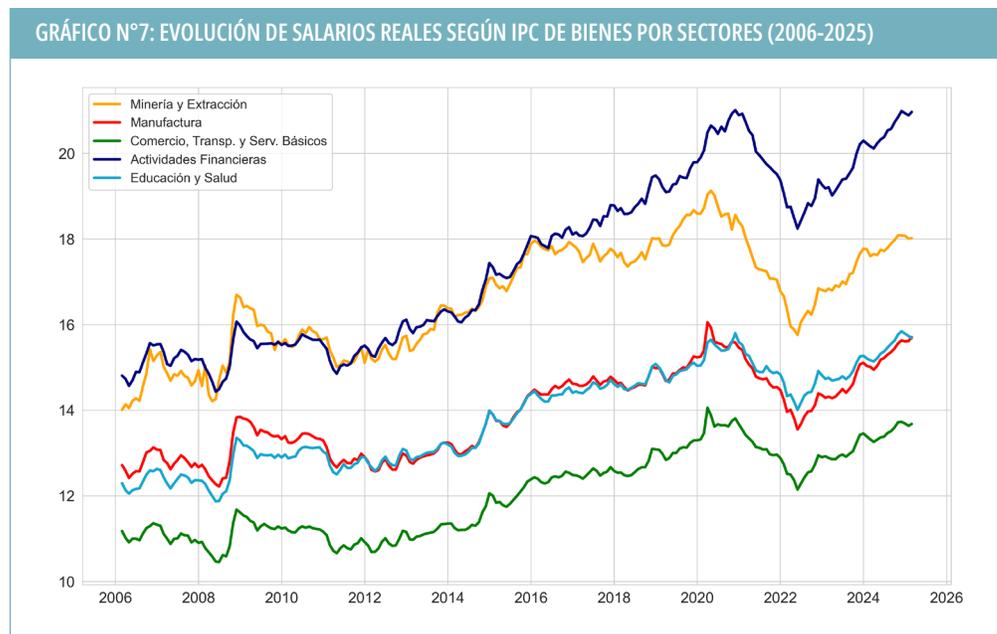
Al traducir esto a poder adquisitivo general mediante el salario real, se observa que en manufactura el crecimiento fue muy modesto a lo largo del período, pasando de un índice aproximado de 10 a 11, con un estancamiento relativo durante varios años y terminando el período cerca de los niveles de 2018-2019. Esto indica que el aumento nominal apenas logró compensar el incremento del costo de la canasta general de bienes y servicios.

TEMA DE ANÁLISIS



Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

Sin embargo, al analizar el salario nominal ajustado según el IPC de bienes, la historia para el trabajador manufacturero es diferente. Este indicador muestra una tendencia al alza mucho más clara y pronunciada que el salario real, pasando de aproximadamente 12.5 a casi 16, con un crecimiento particularmente visible entre 2010 y 2020. Aunque también se vio afectado negativamente por la fuerte inflación de bienes post-2021, el nivel final se mantuvo significativamente más alto que al inicio y notablemente por encima del nivel del salario real.

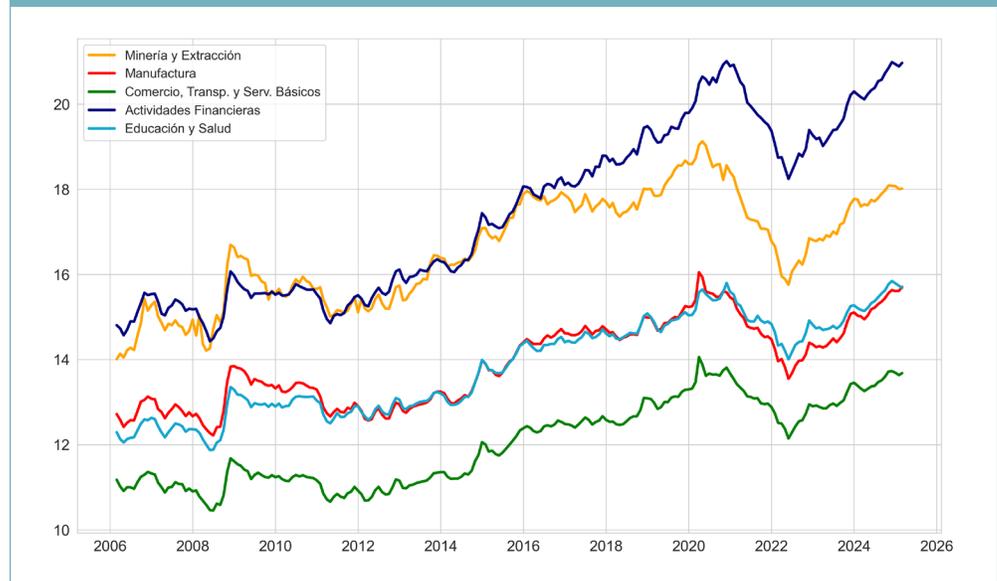


Fuente: US Bureau of Labor Statistics.



Para completar la imagen anterior, es necesario ver la evolución del salario nominal ajustado por el IPC de servicios, indicador que mide la capacidad de compra de los salarios nominales frente al precio de los servicios. Este gráfico muestra una tendencia marcadamente diferente al Gráfico N°6 para la mayoría de los sectores, incluido Manufactura, este indicador muestra un estancamiento o incluso un deterioro a lo largo del período. El poder de compra de los salarios nominales para adquirir servicios ha disminuido o, en el mejor de los casos, se ha mantenido, reflejando el fuerte y constante aumento del IPC de Servicios ³.

GRÁFICO N°8: EVOLUCIÓN DE SALARIOS REALES SEGÚN IPC DE SERVICIOS POR SECTORES (2006-2025)



Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

Al evaluar si el sector manufacturero fue perjudicado de forma exclusiva o desproporcionada en comparación con otros, la evidencia gráfica sugiere una imagen más matizada. Si bien es cierto que el crecimiento del salario real en manufactura (Gráfico N°6) fue modesto y significativamente inferior al de sectores como Finanzas o Minería, su desempeño no fue singularmente negativo. De hecho, su trayectoria en salario real es muy similar a la del sector de Educación y Salud, y consistentemente superior a la de Comercio, Transporte y Servicios Básicos. Al observar el salario real en términos de bienes (Gráfico N°7), Manufactura muestra una mejora importante hasta 2021, alineándose nuevamente con Educación y Salud y superando a Comercio, lo que sugiere que se benefició, al igual que otros consumidores, de la relativa estabilidad de precios de los bienes durante gran parte del período. Por el contrario, al medir el salario real en términos de servicios (Gráfico N°8), Manufactura experimenta un estancamiento o deterioro similar al de Educación y Salud, ambos considerablemente peor que Finanzas o Minería, pero ligeramente mejor que Comercio. Por lo tanto, en lugar de un perjuicio exclusivo, los datos indican que Manufactura se comportó de manera similar a otros sectores de ingresos medios o medio-bajos, enfrentando dificultades para mantener el poder adquisitivo frente a los servicios caros, pero beneficiándose relativamente del acceso a bienes que la globalización y la apertura comercial permiten.

³ Salvo en el caso de aquellos trabajadores de la industria financiera, en la cual, aún frente al aumento en el costo de servicios, el crecimiento del salario nominal lo compensa.

En conclusión, los datos analizados no respaldan la hipótesis de que los trabajadores del sector manufacturero hayan sido perjudicados de manera exclusiva o desproporcionada en comparación con todos los demás sectores presentados durante el período 2006-2024. Su evolución salarial, tanto nominal como real, a menudo se alinea con la de otros sectores importantes como Educación y Salud, y generalmente supera al sector de Comercio, Transporte y Servicios Básicos. Si bien no alcanzó las ganancias de sectores de altos ingresos como Finanzas o Minería, tampoco fue el único sector con dificultades. Es importante destacar que, a pesar del modesto crecimiento del salario real general, la capacidad específica para adquirir bienes sí mejoró considerablemente para los trabajadores manufactureros hasta 2021, lo que sugiere que sí experimentaron un beneficio como consumidores por el lado de los precios de los bienes, aunque este efecto fue compartido con otros sectores y no impidió que su poder adquisitivo general se viera limitado, especialmente por el costo creciente de los servicios. El cambio en la dinámica inflacionaria post-2021, con el alza en precios de bienes, complicó aún más este panorama.

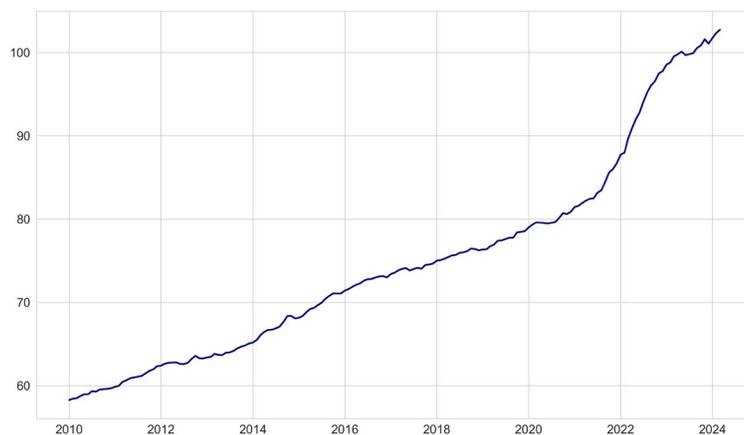
2. EL CASO DE CHILE:

Replicando la lógica aplicada al caso estadounidense, este apartado analiza la evolución del poder adquisitivo de los trabajadores chilenos entre 2010 y comienzos de 2024. Así como en Estados Unidos, la apertura comercial abarata bienes de consumo, pero introduce competencia que presiona los salarios. El foco estará en describir, primero, la dinámica de los precios de consumo, luego, el desempeño salarial de seis sectores: Comercio, Enseñanza, Finanzas, Manufactura, Minería y Salud.

a) Dinámica de precios de consumo

El IPC general (Gráfico N°9) avanza de forma gradual hasta 2021 y luego se acelera con fuerza, pasando de niveles cercanos a 80 a valores sobre 100 en solo dos años. El componente de transables (Gráfico N°10) muestra la misma calma prepandemia y un salto similarmente brusco durante esta. En contraste, el IPC de no transables (Gráfico N°11) —dominado por servicios locales como Vivienda, Educación y Salud— muestra una tendencia más suavizada, acelerando de manera menos abrupta en 2020-2022. La comparación simultánea (Gráfico N°12) confirma que, durante la mayor parte del período, los servicios se encarecen ligeramente más rápido que los bienes, pero esa brecha se estrecha tras la sorpresa inflacionaria global debido a la pandemia.

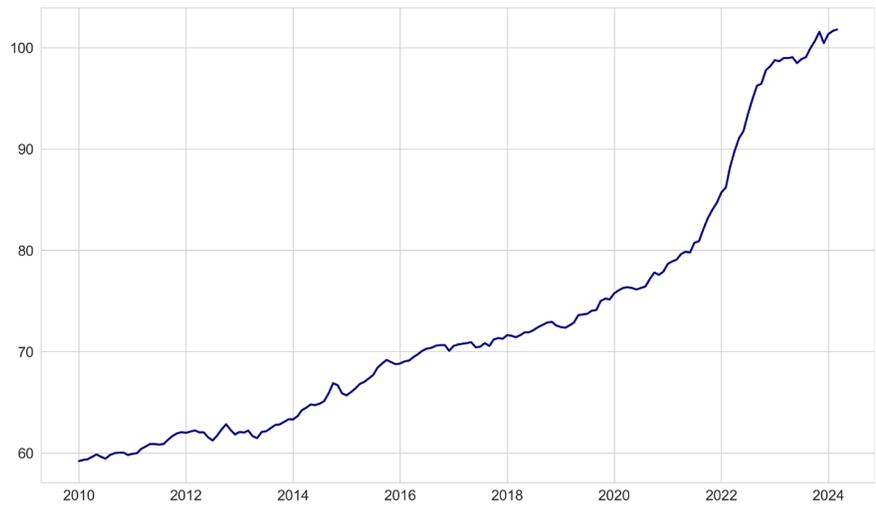
GRÁFICO N°9: EVOLUCIÓN DEL IPC GENERAL (2010-2024)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH.

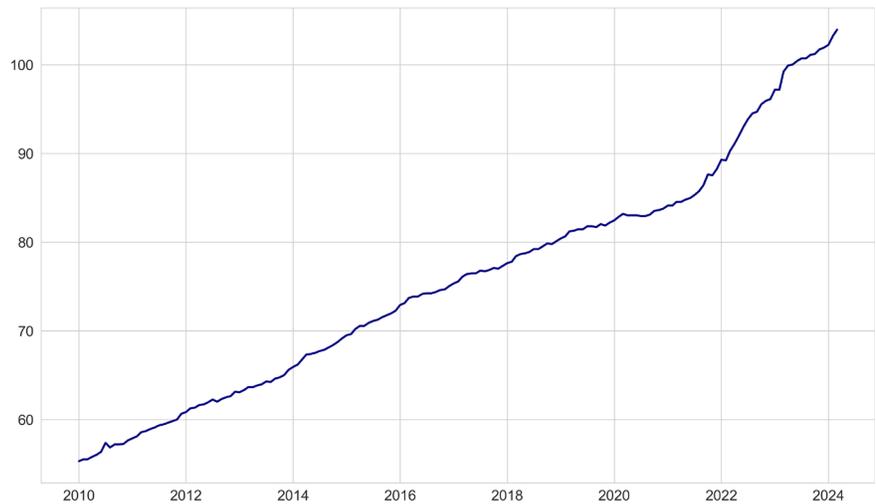
TEMA DE ANÁLISIS

GRÁFICO N° 10: EVOLUCIÓN DEL IPC DE TRANSABLES (2010-2024)

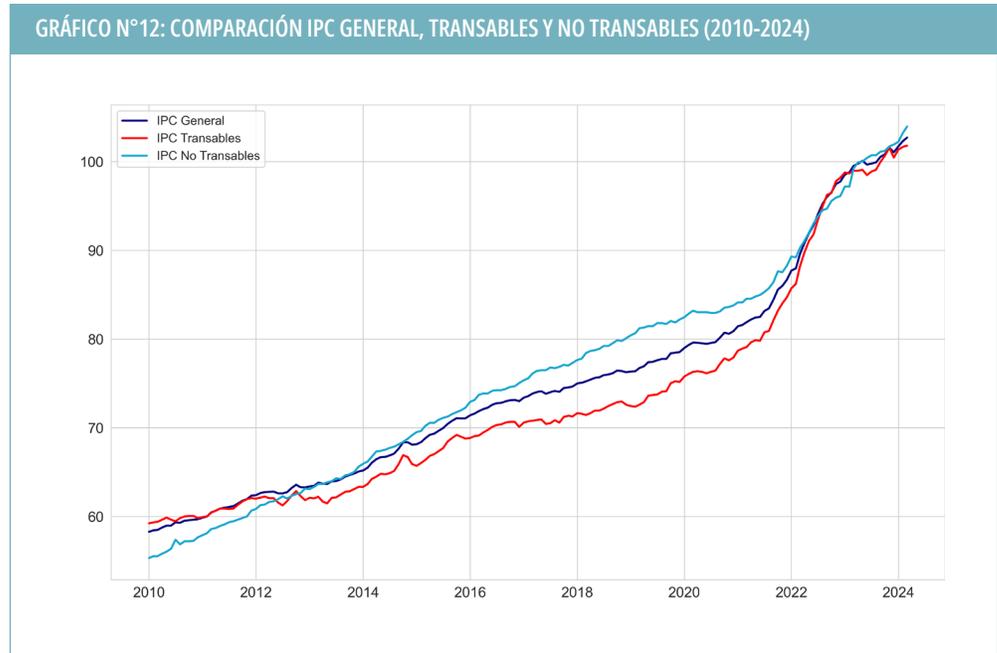


Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH.

GRÁFICO N° 11: EVOLUCIÓN DEL IPC DE NO TRANSABLES (2010-2024)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH.

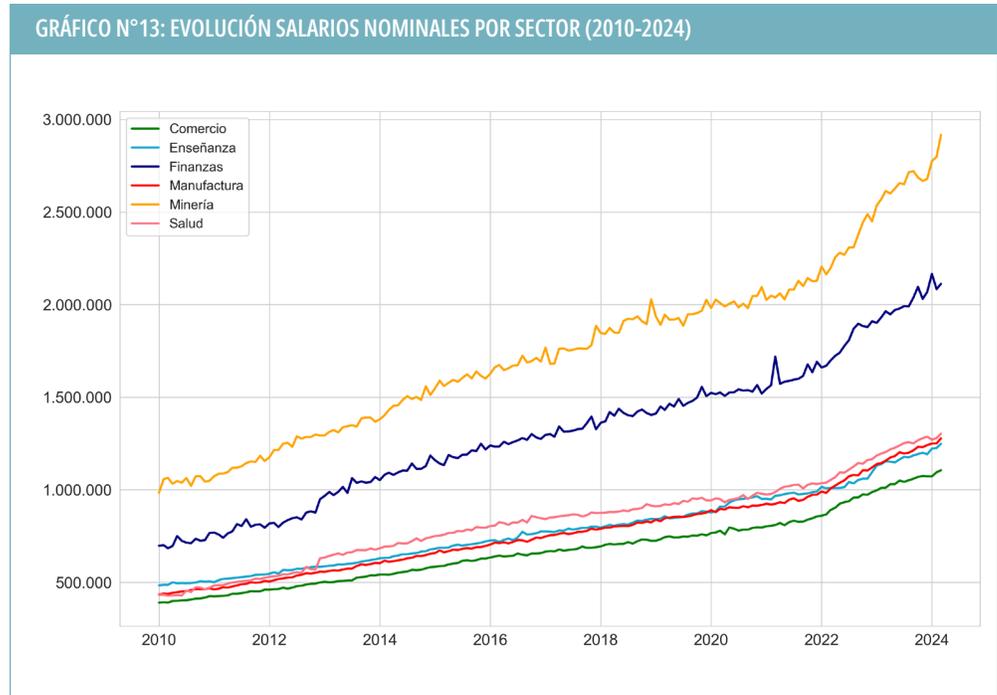
b) Salarios y poder adquisitivo por sector

Los salarios nominales, en base a los datos del seguro de cesantía⁴ (Gráfico N°13), aumentan sostenidamente en todos los sectores, aunque con brechas marcadas: Minería se destaca desde el inicio y supera holgadamente los dos millones y medio de pesos al término del período; Finanzas ocupa un cómodo segundo lugar; mientras Salud y Enseñanza se mantienen en un bloque intermedio junto a Manufactura, con Comercio rezagado. Una vez descontada la inflación general (Gráfico N°14), las trayectorias se aplanan y el salto inflacionario de 2022-2023 erosiona parte de los avances, pero Finanzas conserva su ventaja relativa y Minería sigue liderando con holgura.

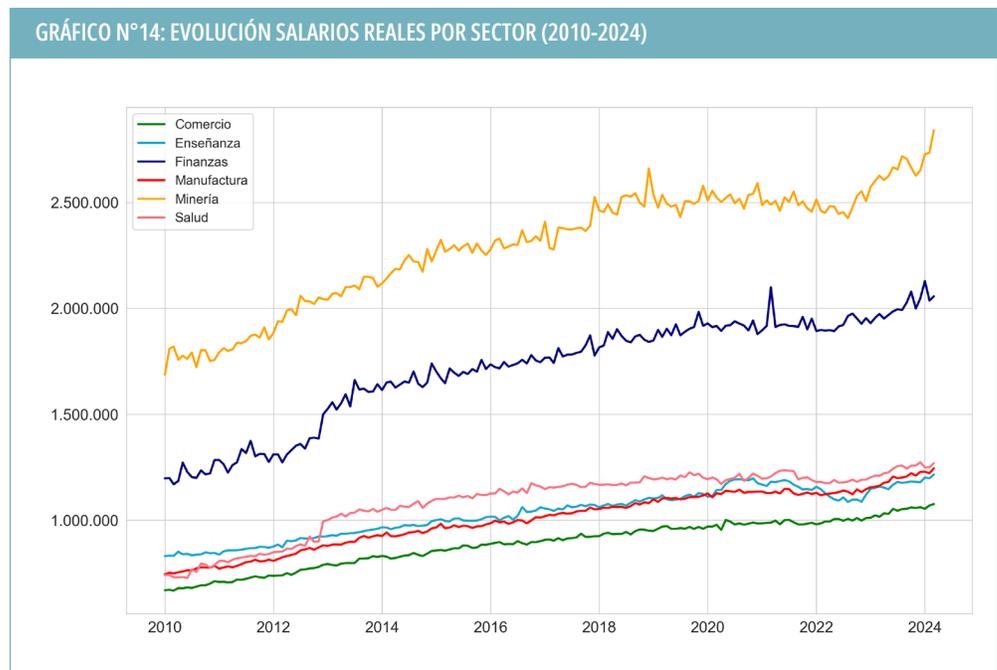
Al desagregar el poder de compra, el salario real en términos de bienes (Gráfico N°15) muestra una mejora sostenida hasta 2021: Manufactura y Enseñanza recortan parte de la distancia que las separaba de Salud —sin llegar a superarla— y pasan con holgura al sector Comercio. Tras la pandemia, manufactura sigue aumentando su salario real en términos de bienes, aunque a un paso bien lento, que es prácticamente el mismo que trae desde 2010. En cuanto al salario real en términos de servicios (Gráfico N°16), se sigue prácticamente el mismo patrón que el salario real en términos de bienes, aunque con evoluciones o pendientes más suavizadas. El patrón chileno, por tanto, refuerza la lógica observada en Estados Unidos: los servicios financieros exhiben un desempeño relativamente favorable, pero es la Minería —claro ganador de la globalización en Chile— la que domina el ranking salarial.

⁴ Se utilizó la muestra correspondiente al 3% de los afiliados al Seguro de Cesantía. Los datos de salarios nominales corresponden a promedios mensuales por sector económico.

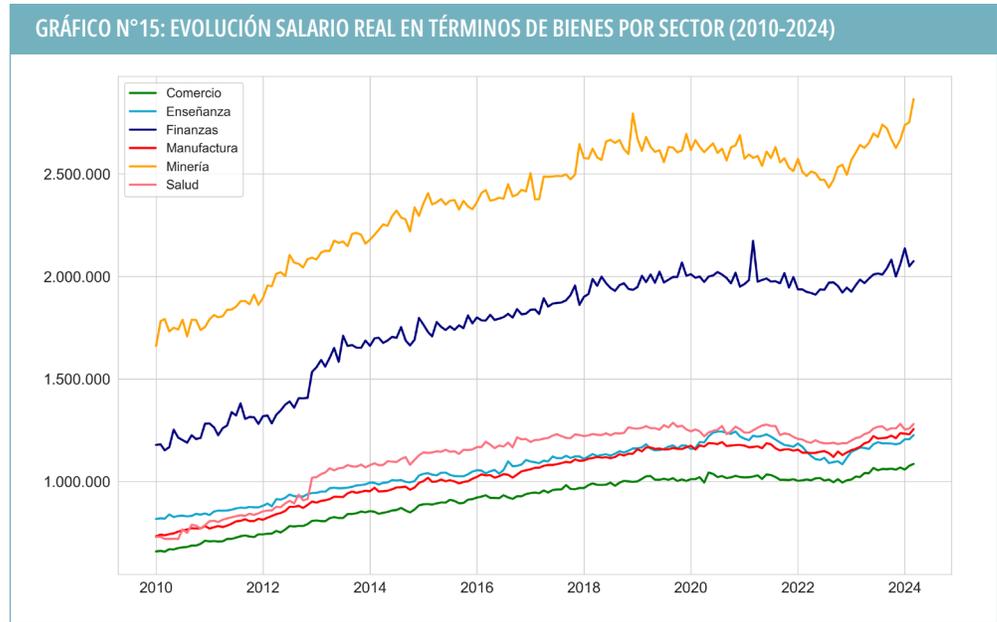
TEMA DE ANÁLISIS



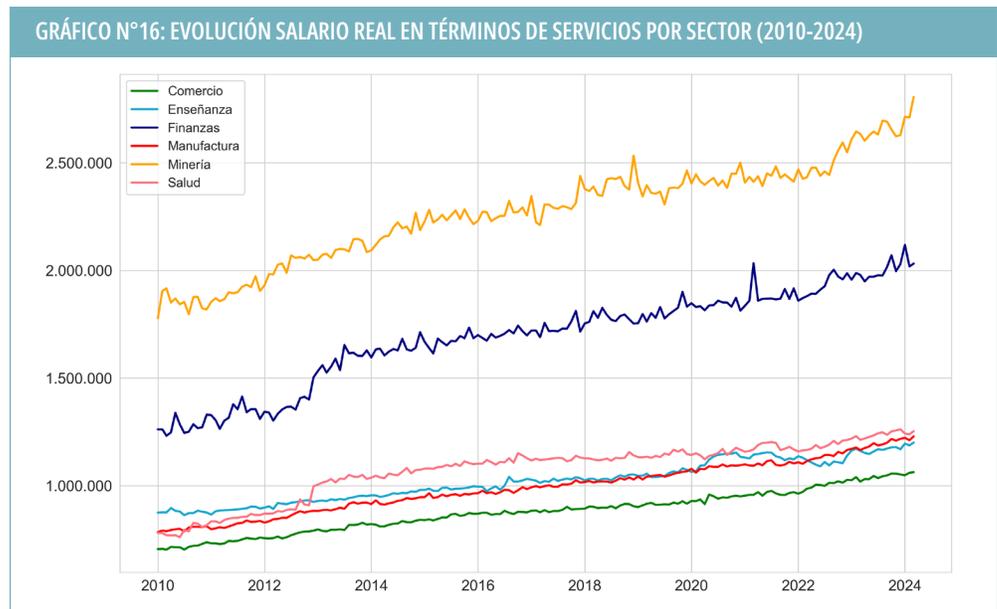
Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH y datos del Seguro de Cesantía.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH y datos del Seguro de Cesantía.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH y datos del Seguro de Cesantía.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH y datos del Seguro de Cesantía.

CONCLUSIÓN

Al igual que en Estados Unidos, los trabajadores chilenos experimentan la paradoja de ver cómo los bienes importados abaratan su canasta mientras los servicios domésticos encarecen su costo de vida. No obstante, la estructura productiva local enfatiza la primacía de la Minería, que capitaliza plenamente las ventajas de la globalización, seguida —a cierta distancia— por el sector Financiero. El resto de los sectores se agrupan con trayectorias similares, con Comercio en el extremo inferior.