



INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA

Contenidos:

Artículos

“Las claves de las últimas medidas de política monetaria del BCE “

Rodrigo Ibáñez C.

“Efectos de la inversión sobre la actividad económica y sus perspectivas”

Carolina Martínez A.

“Rentabilidad de la Educación”

Alejandro Bravo D.

Editor:

Rodrigo Navia, Ph.D.

EDITORIAL

El primer semestre del año ha confirmado los signos de desaceleración de la actividad económica que se comenzaron a evidenciar el año pasado. Lo anterior ha traído sucesivas bajas en las proyecciones de crecimiento para este año, las cuales se ubican, actualmente, en torno al 3%. Frente al anterior escenario, el Banco Central redujo la tasa de política monetaria (TPM) en 100 puntos bases, hasta llegar a 4% en el mes de Marzo.

Sin embargo, la depreciación del peso durante el segundo semestre de 2013 y primeros meses de 2014, cercana al 20%, ha impactado a la inflación, la cual se encuentra por sobre del rango de tolerancia del Banco Central. Esto tuvo como consecuencia que las sucesivas reducciones de la TPM se detuvieran, esperando que el segundo semestre se reinicien, dado que se esperan que las presiones inflacionarias retrocedan.

Mientras que en el país existía inquietud por el aumento de la inflación, en la primera mitad del año, en Europa la preocupación ha estado en los bajos niveles de inflación y el riesgo de caer en una deflación. Por esto y otras razones, el Banco Central Europeo (BCE) ha reaccionado adoptando medidas “no convencionales”. La descripción de estas medidas, las causas que llevaron al BCE adoptarlas y los efectos esperados son abordados en el artículo de Rodrigo Ibáñez, “Las claves de las últimas medidas de política monetaria del BCE”.

A continuación, Carolina Martínez realiza una descripción del comportamiento de la Inversión y sus componentes, en esta fase de desaceleración de la actividad económica en la que entró el país desde el año pasado, y revisa las perspectivas para los primeros meses del segundo semestre de este año.

Finalmente, en este número Alejandro Bravo presenta los resultados de su estudio sobre la rentabilidad de 4 carreras universitarias en Chile, Derecho, Ingeniería Comercial, Periodismo y Psicología. En general, encuentra altas rentabilidades, a diferencia de otro estudio realizado en Chile en 2012.-



I. ARTÍCULOS

Las claves de las últimas medidas de política monetaria del BCE

Rodrigo Ibáñez C.

Subgerente de Estrategia y Gestión de Inversiones
Banchile Wealth Management
Ingeniero Comercial, PUCV

En su última reunión el Banco Central Europeo (BCE) llevó a cabo una serie de medidas “no convencionales” de política monetaria, desmarcándose del ajuste gradual de la liquidez de la Reserva Federal de EE.UU.

¿Qué motivó al BCE a llevar a cabo un mayor impulso monetario? ¿Cuáles fueron las medidas decretadas? y ¿qué efectos se esperan?. Son preguntas que respondemos a continuación.

Las razones del mayor impulso monetario

a) La irrupción de las preocupaciones por la deflación:

Desde la post crisis financiera, las expectativas de inflación de la Eurozona se han situado por debajo de los niveles objetivos del BCE (2,0% a/a), siendo esta situación más visible en los últimos meses, en donde la inflación proyectada para horizontes de 2 años se ha estabilizado en valores en torno a 0,6%-0,7%.

La dinámica de dichas expectativas ha hecho resurgir el concepto de deflación, llevando a algunos incluso a cuestionarse si acaso la Eurozona repetirá la experiencia de Japón de los años 90. Una espiral deflacionaria socavaría todo el avance logrado por el bloque en materia de crecimiento, ya que la conjunción

de menores márgenes de las compañías y redistribuciones del ingreso hacia acreedores terminarían por erosionar el consumo y la contratación de trabajadores.

b) Los catalizadores del crecimiento

La recuperación evidenciada por el PIB de la Eurozona ha sido liderada por la demanda interna en lugar de las exportaciones netas.

En el caso de la demanda interna, clave ha sido el menor ajuste fiscal decretado por las autoridades, mientras que en el desempeño relativo de las exportaciones netas críticos han sido la fortaleza del euro y el ciclo económico de aterrizaje suave evidenciado por los socios comerciales del viejo continente. Así, es imperativo lograr una depreciación del euro que no solo impulse los envíos al exterior, sino también sea capaz de generar un repunte en las expectativas de inflación.

... que la conjunción de menores márgenes de las compañías y redistribuciones del ingreso hacia acreedores terminarían por erosionar el consumo y la contratación de trabajadores.

c) Mecanismo de política monetaria incompleto

La última encuesta de créditos bancarios realizada por el BCE dio cuenta de una caída en la disposición de los bancos comerciales a otorgar préstamos a empresas del sector no financiero. En efecto, el índice de difusión elaborado por el ente rector reveló que hay igual número de bancos dispuestos a incrementar y reducir el crédito hacia dicho sector de la economía.

Al mismo tiempo, los fondos baratos obtenidos por el sector bancario en el contexto del LTRO¹ (long term

refinancing operation) se utilizaron mayoritariamente para hacer *carry trade* con papeles de España e Italia

¹ El LTRO se llevó a cabo a fines de 2011 e inicios de 2012. Bajo esta modalidad, el BCE realizó préstamos a 3 años a la banca comercial a un tipo anualizado del 1%. El objetivo perseguido es que los bancos transmitan parte de ese menor costo de fondeo a los créditos que se dispensen al público, y de este modo estimular la economía.



en vez de generar una mayor oferta de liquidez para el público.

Medidas adoptadas

En base a los elementos anteriores el BCE en su última reunión decretó una serie de medidas destinadas a impulsar la liquidez que describimos a continuación:

a) Reducción de la facilidad marginal de crédito y de depósito:

La tasa rectora se redujo a 0,15%, en tanto que la facilidad marginal de depósito por primera vez en la historia registra un valor negativo al situarse en -0,1%. Lo anterior implica que el exceso de reservas que los bancos comerciales depositan en el BCE deberán pagar una especie de "impuesto".

En la actualidad los fondos bajo exceso de reservas alcanzan niveles en torno a 30.000- 40.000 millones de euros, por lo que será clave ir monitoreando si acaso dichos fondos se transfieren o no al público.

b) Nuevos LTRO:

La autoridad monetaria inyectará hasta 400.000 millones de euros en préstamos para el sector bancario, con el objetivo de que dichos fondos se dispensen al público. Las subastas se llevarán a cabo en septiembre y diciembre de este año con vencimiento en septiembre de 2018.

Cada banco individual podrá solicitar financiamiento bajo este mecanismo (al 0,25% anual), el que como máximo podrá ser un 7% del total de préstamos que cada entidad ha dispensado al sector no financiero (excluyendo préstamos para la vivienda).

El presidente del BCE, Mario Draghi señaló que las entidades que no cumplan ciertas condiciones respecto al volumen de préstamos netos a la economía tendrán que devolver el dinero en septiembre de 2016.

**... la facilidad
marginal de
depósito por
primera vez en la
historia registra un
valor negativo al
situarse en -0,1%**

...

c) El BCE anunció la suspensión de la esterilización del SMP (Security Market Program):

Bajo el SMP emitía depósitos por un monto equivalente al monto por vencer de los bonos soberanos adquiridos bajo dicho programa por la autoridad monetaria.

d) Trabajos preparatorias:

Finalmente, el ente rector señaló que se han intensificado los trabajos preparatorios para que el BCE realice en el futuro compras de valores respaldados por activos (asset backed securities) con el fin de mejorar el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Efectos esperados:

a) Sesgo depreciativo del euro

La fortaleza del euro respecto al dólar ha estado influenciada por la mayor tasa de interés real de 2 años de la Eurozona respecto a su par de EE.UU., y por la diferencia del balance de dichos bancos centrales.

En relación a la diferencia de tasas reales, la conjunción de menores tasas nominales en Europa y un incremento en las expectativas de inflación (de 2 años) serían catalizadores para una depreciación del euro, la que no obstante podría ser compensada en parte con la irrupción de mayores flujos financieros hacia la región. Junto con lo anterior, al llevarse a cabo nuevos LTROS, el BCE al expandir su balance reduce su diferencial (actualmente negativo) con el balance de la Fed (que al mismo tiempo está embarcada en un retiro gradual de liquidez), lo que también debiera generar un descenso en el valor de la moneda comunitaria. En definitiva, en el horizonte previsible la moneda europea podría llegar a valores en torno a 1,30.



b) Impulso al mercado de renta fija de la periferia

Las medidas del BCE afectarían directamente a los bonos de la periferia (tanto corporativos como soberanos), que evidenciarían presiones bajistas en sus tasas. De hecho, en las últimas semanas España ha registrado tasas de 10 años menores incluso a las de EE.UU.

Los bajos niveles de tasas suponen menores costos de financiamiento y una mayor probabilidad de que la deuda relativa al PIB al menos se mantenga.

¿Qué se espera hacia adelante?

Las medidas decretadas por el BCE sin duda marcan un punto de inflexión respecto al actuar típico del ente rector europeo. De hecho no es descartable que en caso que las expectativas de inflación no repunten, o que el crédito no se transfiera a privados (no bancarios), el BCE lleve a cabo programas de relajamiento cuantitativo similar al de EE.UU.

De esta forma, seguiremos en lo previsible en un mundo con elevada liquidez, con bajo rendimiento de la caja y por ende con moderada volatilidad en los mercados de renta fija y acciones.-

Efectos de la inversión sobre la actividad económica y sus perspectivas

Carolina Martínez Arévalo

Manager, LatAm Economics Research, Evalueserve
Ingeniera Comercial, PUCV

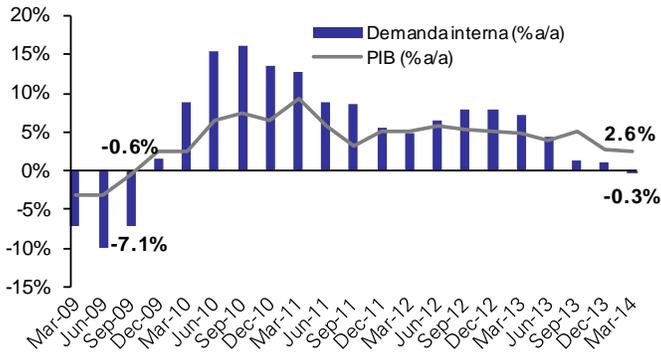
Desaceleración en la actividad económica persiste durante los primeros meses del año

En último reporte de Cuentas Nacionales, el Banco Central de Chile detalla la evolución de la actividad económica durante el Primer Trimestre del año. Dicho documento confirmó lo que las expectativas de mercado ya señalaban, la economía ha confirmado su desaceleración liderada principalmente por la caída del componente de la inversión.

Según el reporte de cuentas nacionales, el Producto Interno Bruto (PIB) en término reales creció un 2.6% durante el primer trimestre (1Q2014) en comparación con el mismo periodo del año anterior (1Q2013). Esta tasa representa el menor ritmo de crecimiento en la actividad económica desde el primer trimestre del 2010, periodo en el cual el país se vio afectado por el fuerte terremoto de 8.8° de magnitud en la escala de Richter, y la economía marcó una expansión de sólo un 2.45%YoY. Adicionalmente, al comparar el desempeño de la economía durante el 1Q2014 con el ritmo de crecimiento registrado en el mismo periodo del año pasado (1Q2013), este trimestre la actividad económica creció a una tasa que resultó ser 2.3pp menor a la de dicho periodo en donde se registró una tasa de expansión de un 4.9%a/a.

Para entender cuáles son las causas de dicha desaceleración es útil analizar el PIB por sus componentes. De acuerdo a esta desagregación destaca la demanda interna, la cual se contrajo un 0.3%a/a, su peor desempeño desde 3Q2009 cuando este componente se derrumbó en un 7.1%a/a y el PIB también se redujo en un 0.6%a/a.

Crecimiento Anual PIB y Demanda Interna



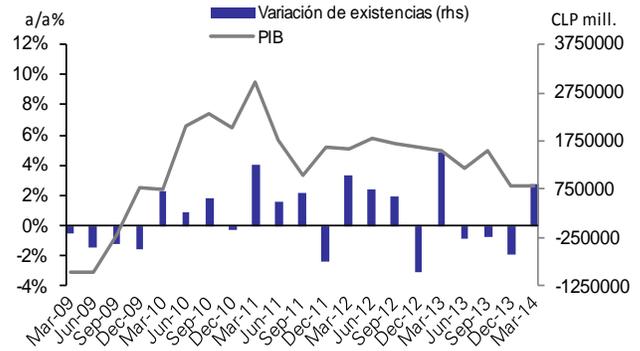
Fuente: Banco Central de Chile.

Inversión: la causa de la actual coyuntura económica

La principal variable que explica este magro desempeño de la demanda interna sigue siendo el componente de la inversión, específicamente la variable que mide la variación de existencias.

El mirar con mayor detalle esta variable es de utilidad para analizar la coyuntura económica. Según la "hipótesis del acelerador" la acumulación de inventarios sería una variable procíclica ya que las empresas estarían acumulando inventarios en fases expansivas del ciclo económico para no incurrir en pérdidas por aumentos inesperados de la demanda y por el contrario desacumularían inventarios en fases contractivas. Otra hipótesis denominada "suavizamiento intertemporal de la producción" indicaría que si bien la actividad económica y variación de inventarios estarían altamente correlacionadas, esta correlación sería negativa, es decir, variación de inventarios sería una variable contracíclica. Esta relación se basaría en el argumento de minimización de costos, en el cual las empresas buscan estabilizar el flujo de producción considerando la volatilidad del flujo de ventas. Por tanto, en fases expansivas en las cuales se incrementa la demanda, las empresas desacumularían existencias y en fases contractivas, en las cuales disminuye la demanda acumularían inventarios.

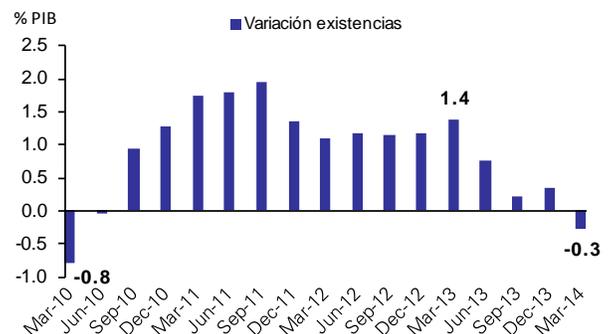
Crecimiento PIB (%) y Var. Existencias (mil CLP)



Fuente: Banco Central de Chile.

Durante los primeros tres meses de este año ocurrió una desacumulación de inventarios, principalmente mineros, lo cual se evidencia al analizar el ratio Variación de Existencias como porcentaje del PIB anual en términos reales. Como se puede apreciar en el gráfico la desacumulación de inventarios del último periodo corresponde a su nivel más alto desde el 1Q2010 cuando este ratio alcanzó un -0.8% del PIB anual. Al mirar cómo se comportó este indicador durante el mismo periodo del año anterior (1Q2013), se evidencia que hubo una acumulación de inventarios de un 1.4% del PIB, y que a partir de dicho trimestre comenzó a evidenciarse una tendencia decreciente en este componente.

Variación Existencias (% del PIB)

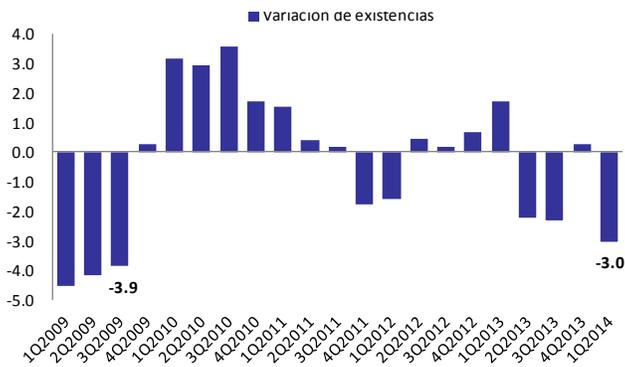


Fuente: Banco Central de Chile.

Para analizar de mejor manera el efecto final de este componente sobre el PIB podemos analizar la evolución de su contribución en términos desestacionalizados. El gráfico siguiente nos muestra que la contribución al PIB de variación de existencias durante el último periodo disminuyó en 3pp con

respecto al mismo periodo del año anterior, el menor registro desde el 3Q2009.

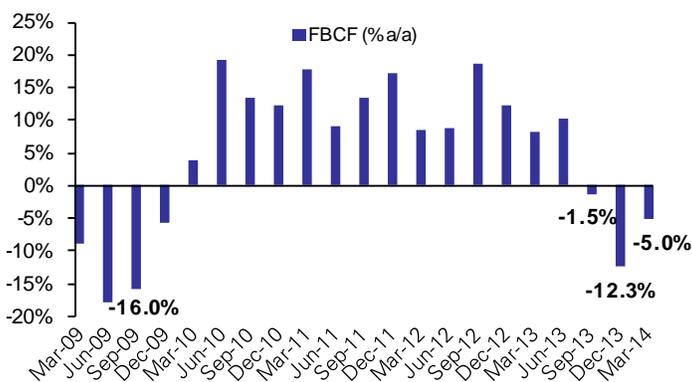
Contribución Var. Existencias al Crec. del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Por otro lado, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) también aportó pero en menor medida a la caída de la inversión total, ya que durante 1Q2014 cayó en un 5.0%a/a marcando así su tercer periodo consecutivo con registros negativos. Sin embargo, esta contracción representa una recuperación con respecto al periodo anterior cuando la FBCF se redujo en un 12.3%a/a, la peor caída desde el 3Q2009 cuando este componente se contrajo en un 16%a/a.

Crecimiento Formación Bruta Capital Fijo (FBCF)

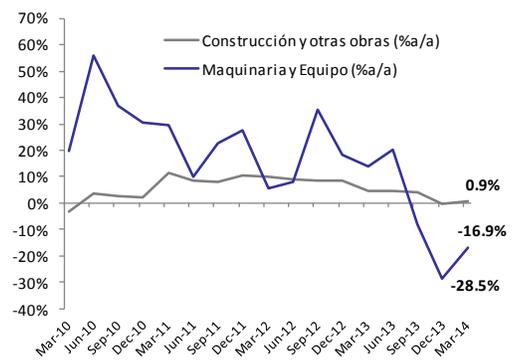


Fuente: Banco Central de Chile.

Al desglosar la FBCF por sus componentes, se evidencia que Construcción y Otras Obras, que representan alrededor del 70% la FBCF, aumentó en un modesto 0.9%a/a, una leve recuperación considerando que el trimestre anterior no presentó cambio alguno. Por otro lado, Maquinaria y Equipo que

representa el 30% restante de la FBCF nuevamente muestra una cifra negativa por tercer trimestre consecutivo. Durante el último trimestre, Maquinaria y Equipo se redujo un 16.9%a/a, caída explicada por una menor inversión en maquinaria de uso industrial, vehículos automotores y material de transporte. De todos modos, la contracción de este trimestre es menor a la disminución de 28.5%a/a registrada el periodo anterior.

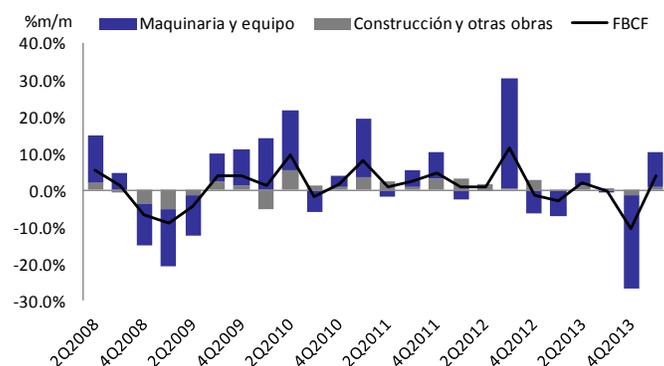
Crecimiento Componentes de FBCF



Fuente: Banco Central de Chile.

Con respecto a las cifras ajustadas por estacionalidad, el panorama para la FBCF indica que maquinaria y equipo y construcción y otras obras de hecho mostraron una recuperación con respecto al periodo anterior, luego de haber sufrido importantes caídas durante el 4Q2013 especialmente el componente maquinaria y equipo.

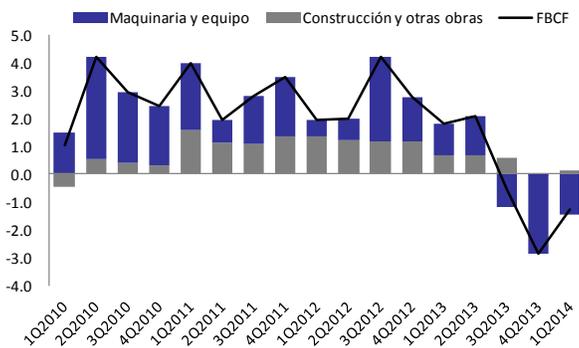
Crecimiento FBCF y sus Componentes Desestacionalizados



Fuente: Banco Central de Chile.

En el siguiente gráfico se encuentra representada la contribución de los componentes de FBCF en puntos porcentuales al PIB en términos desestacionalizados. Se puede apreciar de mejor manera cómo el componente de FBCF en maquinaria y equipo ha contribuido negativamente a la evolución del PIB en los últimos tres trimestres, y que a su vez la inversión en construcción y otras obras ha disminuido su contribución en los últimos tres años.

Contribución de FBCF y sus Componentes al Crecimiento del PIB

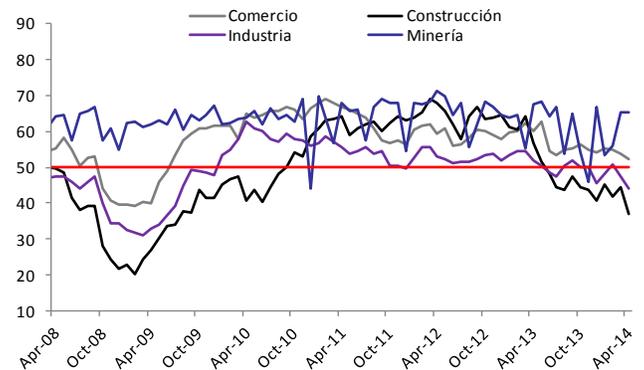


Fuente: Banco Central de Chile.

Las expectativas sobre estos componentes son determinantes

Con respecto a las perspectivas sobre estos componentes que vienen determinando el desempeño agregado de la economía el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) preparado por ICARE y por la UAI muestra que durante Abril las expectativas a nivel empresarial marcaron 48.9 puntos, situándose en un nivel pesimista y por debajo de los 51.88 puntos marcados durante el mes anterior. Dicho resultado fue principalmente explicado por las bajas perspectivas en los sectores de Construcción e Industria. Comercio, a pesar de seguir situándose en la zona optimista, disminuye durante el último mes mientras que Minería muestra el mejor puntaje en la zona optimista por segunda mes consecutivo.

Indicador Mensual de Confianza Empresarial. Chile.



Fuente: ICARE. www.icare.cl

La encuesta también señala que los inventarios son percibidos ligeramente por encima del nivel deseado, y que el optimismo general sobre la economía chilena se ubica en niveles pesimistas.

Lo anterior anticipa una economía que seguirá débil durante los próximos meses

De acuerdo a la importancia de la inversión sobre la actual coyuntura económica y de las perspectivas del mercado para este componente es posible anticipar que durante los meses más próximos no es probable que se evidencie una recuperación considerable en la actividad económica impulsada por la inversión. Sin embargo, el sector Minería que aparece con las mejores perspectivas puede impulsar una recuperación tanto en los niveles de producción como en inversión, lo que sustentaría el débil desempeño esperado de la inversión en otros sectores para el resto del año.-



Rentabilidad de la Educación

Alejandro Bravo D.

Profesor de Economía, Escuela de
Ingeniería Comercial, PUCV

En la década de los años 70, el acceso a la educación superior era considerablemente más difícil para muchos estudiantes chilenos, debido a la baja cobertura de educación secundaria, que alcanzaba sólo a un 50%, las altas tasas de deserción escolar y una restricción en la oferta educativa del nivel terciario². Hoy en día, en cambio, el acceso es menos limitado, debido a un incremento en la cobertura de educación media, la reducción en la tasa de deserción de enseñanza secundaria y el incremento de universidades y centros de educación superior a lo largo de todo el país. Con respecto a esto último, por una parte se incrementa el número de universidades asociadas al Consejo de Rectores de Universidades Chilenas³ y se permite el establecimiento de universidades privadas (sin aporte estatal directo), aumentando con ello el número de matrículas de educación superior.

En 1983 la matrícula total alcanzaba a 108.049 alumnos en educación superior, alcanzando el año 2012 los 686.000 matriculados en un total de 60 universidades, 25 pertenecientes al Consejo de Rectores y 35 Universidades Privadas.

Este mayor número de matrículas se condice con un aumento en un 192% en el número de titulados universitarios a nivel de pregrado para el período 1999-2010.

De acuerdo a lo publicado el 2012 en "Education at a Glance" de la OECD, el porcentaje de titulados de la educación superior en Chile, para el rango etario entre 25 y 34 años, ha aumentado desde un 14% el año 2004 hasta un 25% el año 2010. Esta última cifra es inferior al promedio observado para la OECD, el cual alcanza un 28% para el año 2010, sin embargo, se equipara al porcentaje obtenido por el G20, debido en parte a la mayor oferta de carreras existentes en el país, al incremento sostenido de jóvenes que

concluyen la educación media, así como también a la mayor cantidad de beneficios otorgados⁴.

Al considerar este incremento en la oferta académica y el número de titulados en la educación superior, es válido preguntarse ¿qué tan rentable es estudiar en la educación superior?

A nivel nacional e internacional existe una serie de estudios que abordan esta temática, Rumberger y Thomas (1993) y Thomas (2000) para Estados Unidos; Finnie y Frenette (2003) para Canadá, y por último Chia y Miller (2008) para Australia, los cuales encuentran resultados heterogéneos con respecto a la rentabilidad por carrera para distintos países, destacando la alta rentabilidad encontrada para las carreras de las área de salud y negocios y la menor rentabilidad de algunas carreras asociadas a las ciencias sociales. En el caso de Chile, Lara, Meller y Valdés (2010) utilizando el criterio del Valor Presente Neto (VPN), encuentran que todas las carreras poseen una rentabilidad positiva, que fluctúa entre un 15% y un 30%. Sin embargo, dada la heterogeneidad de universidades que imparten una determinada carrera, podría suceder que la tasa de retorno positiva presentada en promedio por ésta, no represente el comportamiento de algunas universidades que imparten dicha carrera. Esta situación se ve reflejada en los resultados del trabajo presentado por Urzúa (2012), el cual centra su estudio en distintas universidades que imparten las carreras de Derecho, Ingeniería Comercial, Psicología y Periodismo, encontrando en el caso de Ingeniería Comercial que un 0,3% de las universidades presentan rentabilidades negativas, lo cual no es tan preocupante al compararlo con las carreras de Psicología y Periodismo, las cuales registran un 42,8% y 56,4% de universidades con tasas de retorno negativas respectivamente.

Estos resultados indicarían que el estudiar determinadas carreras en ciertas universidades sería una decisión equivocada, pues sería más rentable no continuar estudios superiores e incorporarse al mercado laboral apenas se termina la enseñanza

⁴ Los beneficios otorgados corresponden a: Crédito universitario, Crédito con garantía del Estado, Beca Bicentenario, Programas de reparación, Beca Juan Gómez Millas, Beca de pedagogía, Beca para hijos profesionales de la Educación, Beca Nuevo Milenio, Beca de excelencia Académica, Beca Indígenas, Beca Primera Dama y Beca Presidente de la República.

² En esa década en el país se encontraba sólo 8 universidades disponibles

³ Incluye 9 universidades estatales y 16 privadas con aporte estatal directo.



media. Entonces ¿cómo se explica que aún existan personas que deseen estudiar dichas carreras? Quizás simplemente se deba a un problema de información de los individuos, o que las estimaciones de las rentabilidades se encuentran distorsionadas por falta de información. El problema principal de esta situación, es que la distorsión de la información afecta a las decisiones de los individuos, entorpeciendo una eficiente asignación de los recursos.

Por su parte, Meller (2010) encuentra que a pesar de la diferencia de ingresos laborales, es rentable estudiar varias carreras en universidades de baja selectividad, sin embargo, existe un porcentaje no menor de titulados que tienen problemas para emplearse durante los dos primeros años. Además controlando por la habilidad de los profesionales, encuentra que una parte importante de las diferencias existentes entre los ingresos de los titulados, se debe a características personales y no al tipo de universidad en que estudiaron.

Esta situación motivó el desarrollo de mi estudio, teniendo como objetivo contrastar la información obtenida en investigaciones anteriores con respecto al retorno de la educación universitaria, utilizando para ello nuevos antecedentes de ingresos de la cohorte 2000 y 2001.

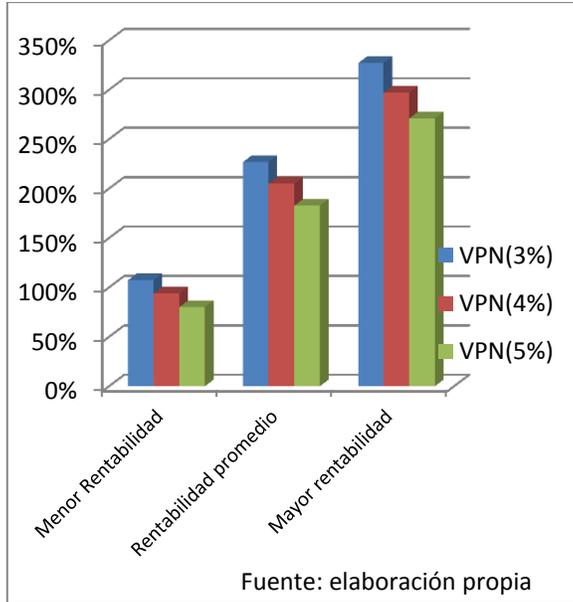
Para realizar su estudio, Urzúa utilizó los datos de ingreso promedio al cuarto año después de la titulación, y proyectó los ingresos para el resto del ciclo de vida a partir de los datos entregados en la encuesta CASEN 2009. Actualmente el Ministerio de Educación (www.mifuturo.cl), cuenta con los datos de los ingresos por carrera al décimo año de titulación, información adicional que incluí en mi estudio. Esta información es considerada relevante, porque permite estimar los ingresos por universidad al décimo año después de la titulación, considerando el comportamiento específico del ciclo de ingreso de cada carrera, lo que entrega datos más realistas que asumir el mismo comportamiento de crecimiento de ingresos para las distintas carreras a partir del cuarto año. Por ende, esta información permite ganar seis años que perfilan de mejor forma el comportamiento de ingresos para cada carrera en específico. Al considerar esta información, se esperaría que los ingresos fuesen superiores a los calculados por Urzúa, lo que

implicaría un mayor impacto en el cálculo de los flujos presentes, afectando de manera positiva las rentabilidades. Además se realizan ajustes a la baja en la tasa de descuento utilizada por Urzúa (2012) y Lara, Meller y Valdés (2010), con el fin de incorporar en el análisis la metodología para la elección de esta tasa realizada por la OECD y la reducción de la tasa del crédito con aval del Estado que rige en Chile a partir del 2012.

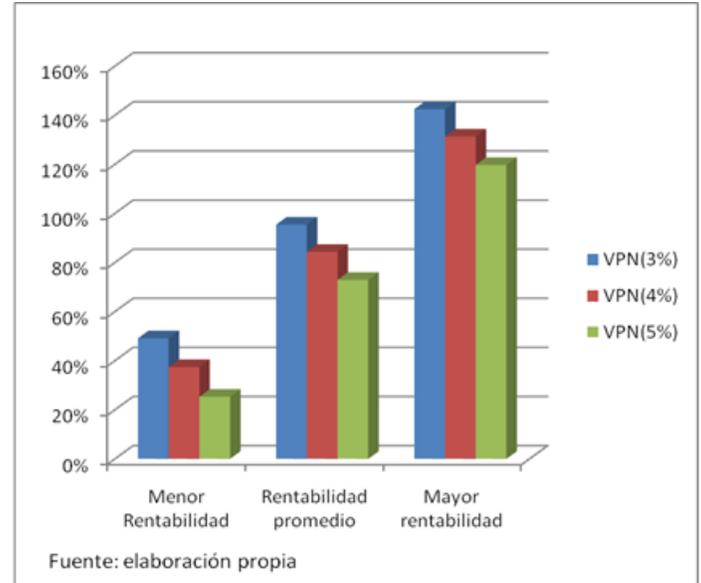
A partir de los cálculos desarrollados, se puede concluir que las tasas de rentabilidad para cada carrera y universidad son superiores a las obtenidas por Urzúa (2012) y mucho más en línea con las conclusiones de Meller, Lara y Valdés (2010). Se encuentra que en las carreras de Derecho, Ingeniería Comercial y Psicología, todas las universidades estudiadas entregan tasas de rentabilidad positiva, independiente de la tasa de descuento utilizada, mientras que Periodismo cumple con esta situación sólo con una tasa del 3%. Al descontar los flujos de esta última carrera por un tasa del 4%, se encuentra que una universidad entrega una rentabilidad negativa, situación que se extiende a dos universidades al considerar una tasa del 5%. Adicionalmente, se encuentra que acorde a la evidencia internacional y a lo encontrado por Lara, Meller y Valdés (2010), las carreras del área Administración y Negocios como Ingeniería Comercial entregan mayores rentabilidades que las carreras como Periodismo y Psicología.

La mejora en las rentabilidades encontradas se podría deber tanto a la forma de estimación de los ingresos al décimo año después de la titulación, a la proyección de los ingresos futuros de los trabajadores que sólo cuentan con educación media, como a la tasa de descuento utilizada. Si bien para el cálculo se adopta el valor entregado por el Ministerio de Educación del ingreso al cuarto año de titulación - al igual que Urzúa-, la estimación al décimo año difiere al utilizar los datos de ingresos por carrera. Al revisar las estimaciones de estos ingresos, se encuentra que los datos obtenidos por este estudio están más cercanos a los valores reales del Ministerio de Educación que las estimaciones de Urzúa, el cual estaría subestimando estos ingresos, siendo de mayor relevancia para el cálculo del VPN los flujos más cercanos al valor actual.

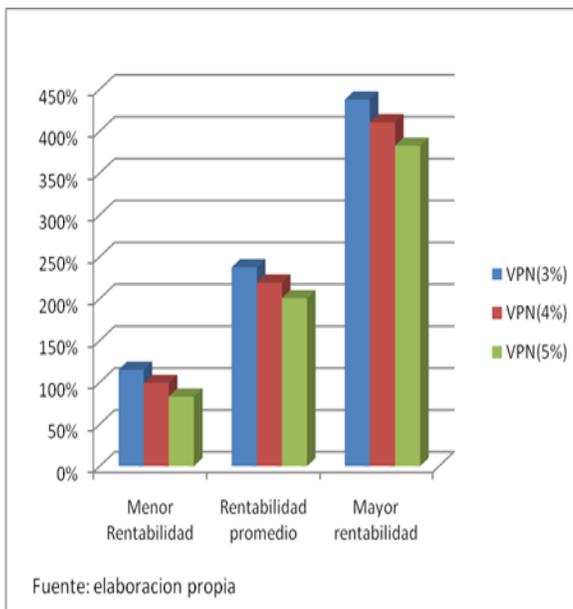
Rango y promedio de Rentabilidad para titulados de Derecho



Rango y promedio de Rentabilidad para titulados de Psicología



Rango y promedio de Rentabilidad para titulados de Ingeniería Comercial



Rango y promedio de Rentabilidad para titulados de Periodismo

