

29 de septiembre, 2022

## Chile | Nula creación de empleo total cuando aún no se ve lo peor en actividad

### Destrucción de empleo: continúa en comercio y se inicia en manufactura

**La tasa de desempleo se mantuvo en 7,9% en el trimestre terminado en agosto**, sorprendiendo positivamente las expectativas del mercado y las nuestras, que se ubicaban en 8%. Con respecto al mes previo, la tasa no experimentó variación (Fig. 1), debido a la nula expansión tanto del empleo (+0,04% m/m) como de la fuerza de trabajo (+0,05% m/m) (Fig. 2).

El nulo dinamismo del empleo en el mes, con una creación de sólo 3,5 mil puestos de trabajo, mantiene el gap respecto al nivel pre-Covid en torno a 210 mil puestos de trabajo (Fig. 3 y 4). Esta baja creación de empleo se explica principalmente por la destrucción de empleo en comercio y manufactura, contrarrestando las leves mejoras en sectores de servicios.

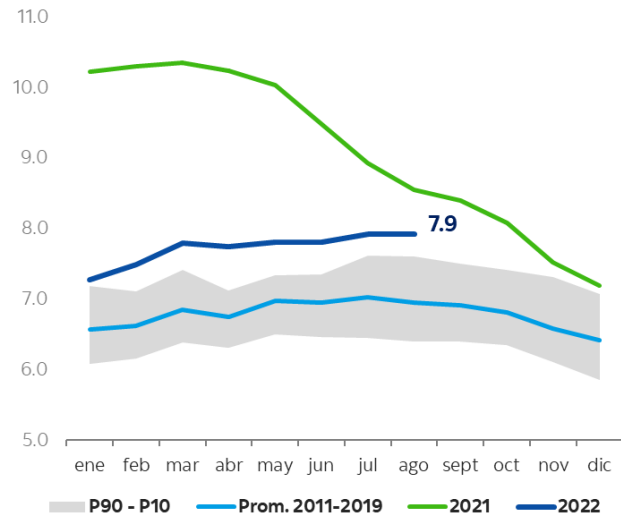
**Desaceleración de la actividad del comercio comienza a reflejarse en constante destrucción de empleo.** En comercio, se destruyeron 21 mil empleos, la mayoría de ellos por cuenta propia (Fig. 5), mostrando un desempeño más negativo que lo observado estacionalmente para agosto y anotando tres meses consecutivos de caída del empleo. Si bien la desaceleración en el sector fue suave durante la primera parte del año, en el segundo semestre caería con más fuerza debido a la ausencia del exceso de liquidez existente en la primera parte del año.

**En la misma línea, la industria manufacturera comenzó a destruir empleos (6 mil), gran parte de ellos asalariados.** En los últimos meses, la actividad de la industria ha experimentado retrocesos mensuales que se estarían viendo reflejados en negativas cifras de creación de empleo asalariado en el sector, afectando la dinámica del empleo asalariado total (Fig. 6). Con esto, dos de los sectores más relevantes en el empleo se encuentran destruyendo puestos de trabajo, y podrían seguir haciéndolo en los próximos meses.

**Desde el punto de vista de variables financieras, las brechas de capacidad medidas por el mercado laboral comienzan a abrirse algo antes de lo anticipado apoyando menores presiones inflacionarias subyacentes.** En la medida que el tipo de cambio logre estabilizarse, deberíamos comenzar a observar registros inflacionarios “normales” a contar de noviembre. Para el Banco Central, las señales desde el mercado laboral señalizan incrementos acotados adicionales en la tasa de política monetaria ad portas de preparar un sesgo neutral en la RPM de diciembre, e iniciar el proceso de recortes una vez que todos los determinantes inflacionarios (internos y externos) apoyen la relajación monetaria.

Figura 1

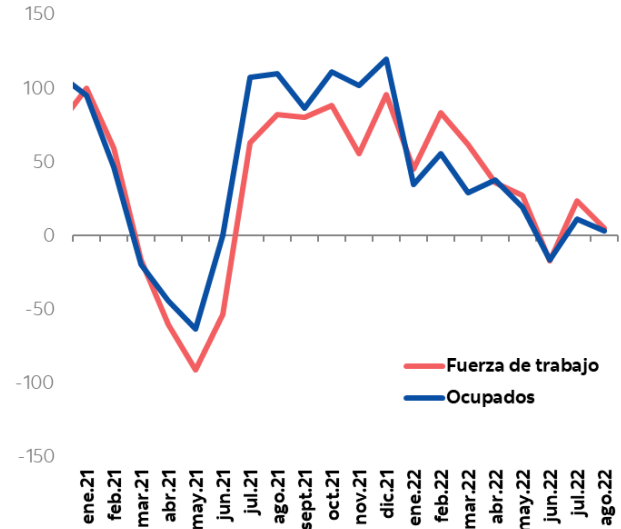
**Tasa de desempleo: se mantiene el bajo dinamismo del mercado laboral**  
(porcentaje)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

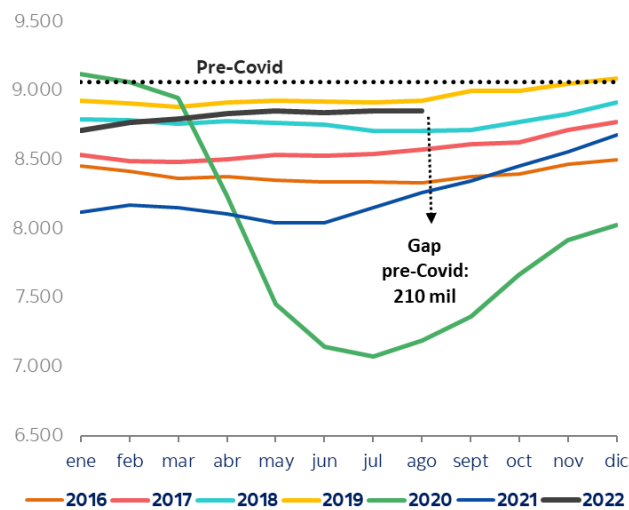
**Creación de empleo y fuerza de trabajo: nulo crecimiento a pesar de estacionalidad más favorable**  
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

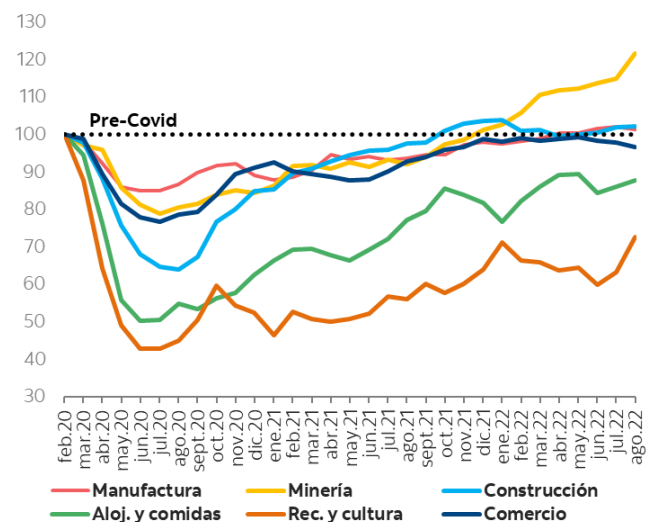
**Nivel de empleo: se mantiene brecha ante nula creación de empleo en el mes**  
(nivel, miles de personas por mes)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

**Empleo por sectores: pobre desempeño del comercio, con destrucción de empleo por cuenta propia**  
(índice, nivel pre-Covid de feb.2020=100)

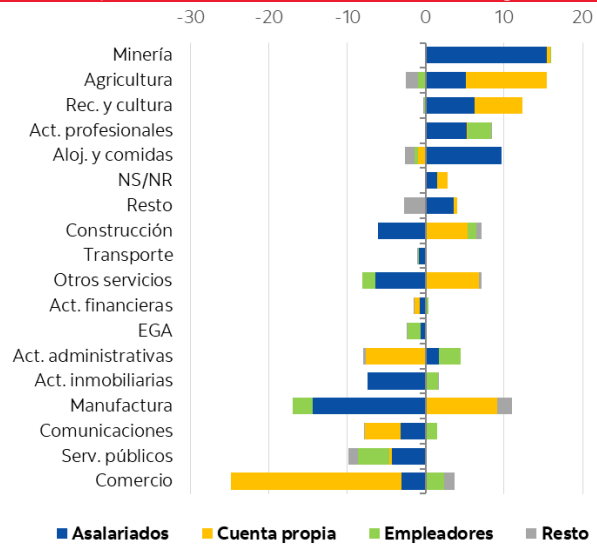


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 5

**Creación mensual de empleo por sector en agosto.22:  
debilidad en comercio y manufactura**

(miles de personas, creación mensual en el mes de agosto 2022)

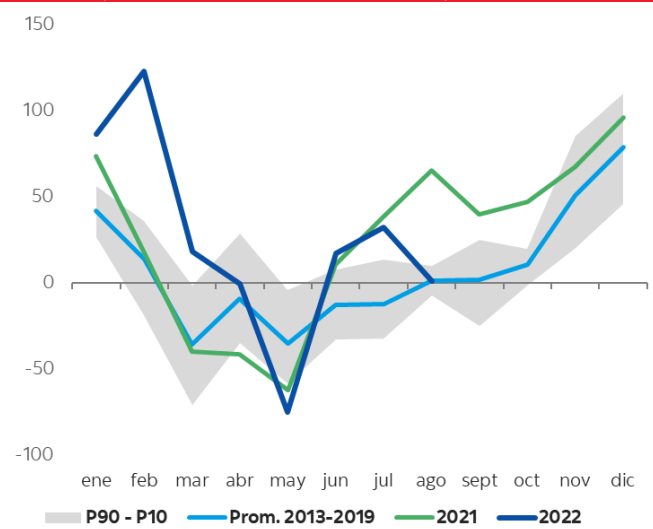


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 6

**Creación mensual de empleo asalariado: ralentización,  
por caídas en manufactura**

(miles de personas, diferencia mensual de empleo asalariado total)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

**CONTACTS****Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

**Waldo Riveras**

waldo.riveras@scotiabank.cl

**Aníbal Alarcón Astorga**anibal.alarcon@scotiabank.cl

---

**DISCLAIMER**

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed in this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.

---