

28 de abril, 2023

Chile | Se destruyen 24 mil empleos en tanto creación de empleo asalariado público se detiene

Mercado laboral sufre repentino deterioro e indicadores adelantados apuntan a continuación de este proceso

La tasa de desempleo aumentó a 8,8% en el trimestre terminado en marzo (Fig. 1), por encima de las expectativas de consenso (8,6%) y más cerca de las nuestras (8,9%). Como anticipamos, la fuerza de trabajo sigue mostrando un dinamismo mayor al estacional, registrando un crecimiento de 0,2% m/m (+21 mil). En contrapartida, se destruyeron 24 mil empleos (-0,3% m/m) tras varios meses de buen desempeño gracias al aporte del sector público (Fig. 2 y 3). Esta cifra revela un nivel de destrucción de empleo no visto desde mediados del año 2021. **La mayor participación laboral y la debilidad del empleo presionan al alza la tasa de desempleo, la que podría acercarse a los dos dígitos en los próximos meses.**

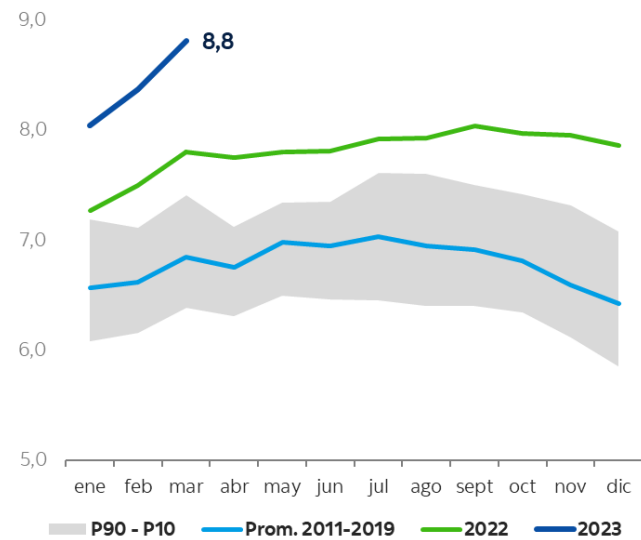
Destrucción de empleo asalariado privado. En marzo se destruyeron 23 mil empleos asalariados en distintos sectores privados, registrando el segundo trimestre móvil consecutivo de caídas. Durante el trimestre móvil terminado en marzo, se crearon cerca de 30 mil empleos en el comercio, los que no alcanzaron a compensar la destrucción de empleo en los demás sectores, en especial la destrucción contra-estacional en sectores de servicios como actividades administrativas, inmobiliarias y financieras (Fig. 4). Más aún, **es esperable que la información del INE no se encuentre reflejando el mayor deterioro que se observa en el margen, debido a que la información se encuentra en promedios trimestrales.** En base a cifras mensuales de cotizantes del seguro de cesantía podemos observar que la destrucción de empleo asalariado privado fue significativa en enero, lo cual es compatible con las cifras en promedio trimestral que muestra el INE (Fig. 5). Cabe recordar que los trabajadores del sector público (y los trabajadores independientes o por cuenta propia) no cotizan en el seguro de cesantía, por lo que se trata de cifras comparables con el sector asalariado privado.

Empleo público deja de sostener la creación de empleo, dejando en evidencia la debilidad del mercado laboral (Fig. 6). Luego de explicar cerca de 2/3 de la creación de empleo registrada en los últimos tres meses, el impulso del sector público comienza a desvanecerse, con una destrucción de empleo de en torno a 3 mil personas.

Uno de los comentarios del Banco Central respecto al mercado laboral ha sido **“El mercado laboral da cuenta de un aumento en el empleo y la participación”** (Comunicado 4 de abril, 5to párrafo). Este argumento que ha sido utilizado, entre otros, por el Instituto Emisor para sostener una política monetaria contractiva pierde fuerza ante la abrupta destrucción de empleo total que se observa en este último registro del INE, y que indicadores adelantados para la creación de empleo privado asalariado continuarían ratificando.

Figura 1

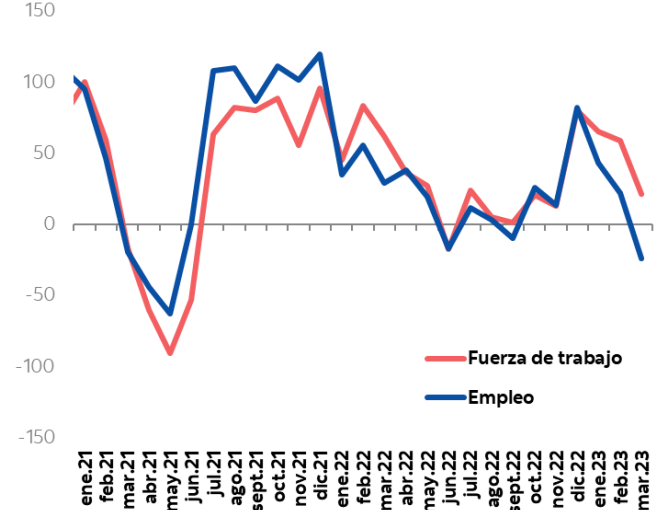
Tasa de desempleo: acercándose aceleradamente a los dos dígitos
(porcentaje)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 2

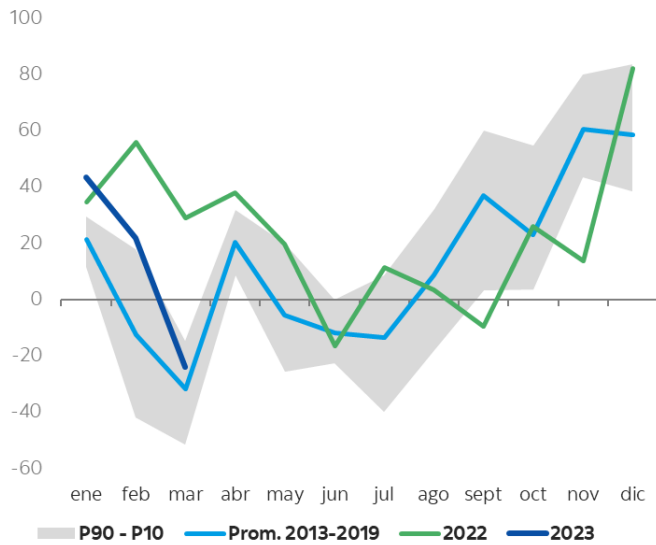
Creación mensual de empleo y fuerza de trabajo: destrucción de empleo y mayor participación laboral
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 3

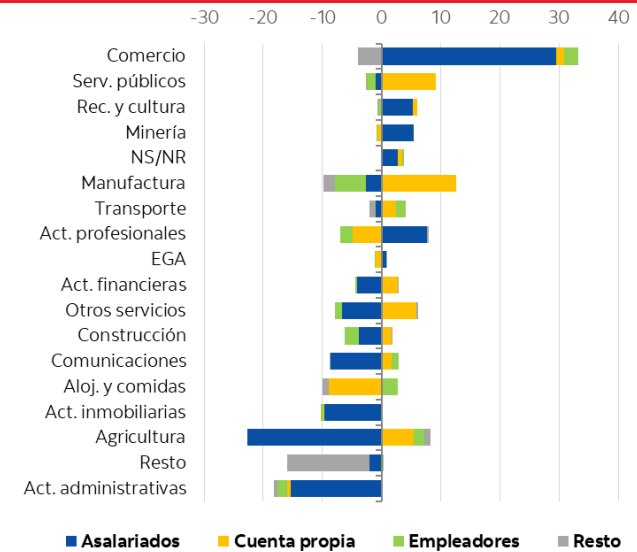
Estacionalidad en la creación mensual de empleo: sin el apoyo público, creación de empleo se deteriora
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 4

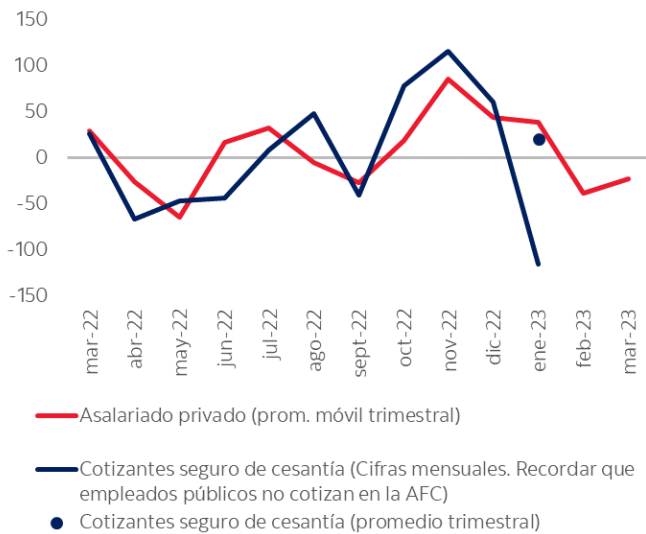
Creación mensual de empleo por sector en mar. 2023
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 5

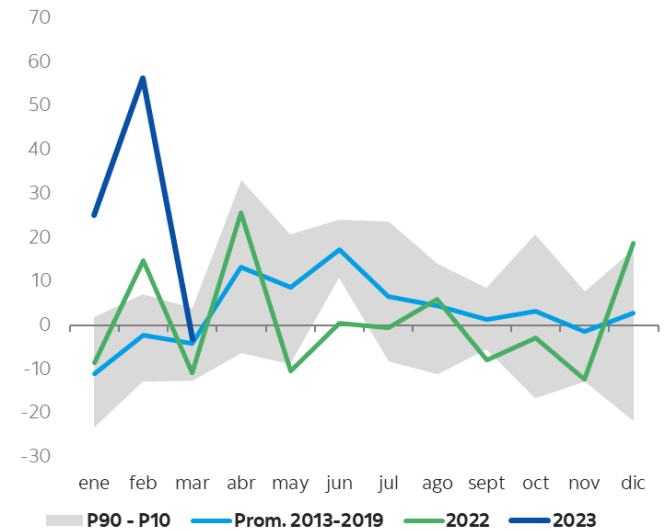
Cotizantes del seguro de cesantía: genuina destrucción de empleo privado a partir de enero
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: Scotiabank Economics, INE, Superintendencia de Pensiones.

Figura 6

Creación mensual de empleo asalariado público: se desvanece el apoyo público en el empleo
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorgaanibal.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.
