

29 de diciembre, 2022

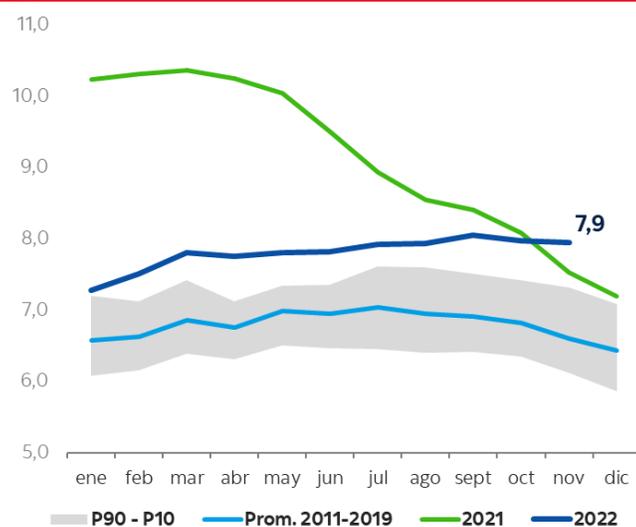
Chile | Permanece estancamiento del mercado laboral y se levantan riesgos estructurales en la participación laboral

Se crean solo 28 mil empleos en últimos seis meses, 84% menos que promedio de última década - Mercado laboral no logra atraer a los inactivos levantando el riesgo secular de menor participación laboral.

La tasa de desempleo bajó a 7,9% en el trimestre terminado en noviembre, mejor a lo esperado por el mercado (Bloomberg: 8%) y en línea con nuestra expectativa. La menor tasa de desempleo se explicó por un marginal mayor crecimiento del empleo (0,2% m/m; +14 mil personas) que el observado en la fuerza de trabajo (0,1% m/m; +13 mil personas). A pesar de esto, el mercado laboral sigue mostrándose estancado en la segunda mitad del año, tanto en creación de empleo como en participación laboral (Fig. 1 y 2).

Figura 1

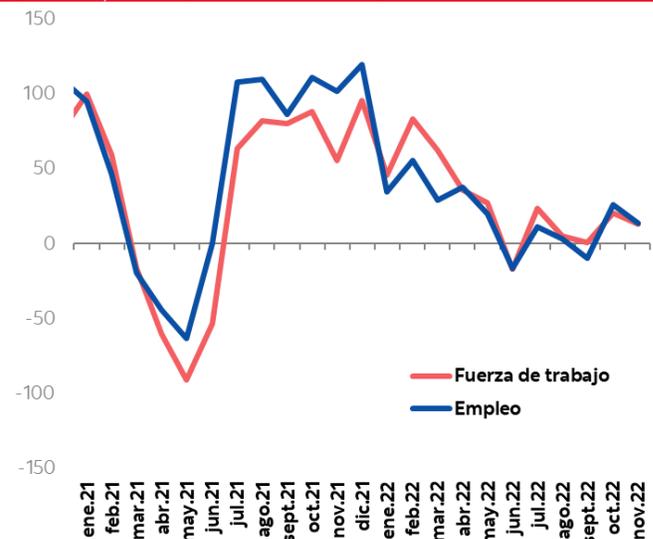
Tasa de desempleo: disminuye levemente gracias a bajo dinamismo de la fuerza de trabajo
(%)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

Creación de empleo y fuerza de trabajo: bajo dinamismo desde mediados de año
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Bajo dinamismo de la fuerza de trabajo sigue conteniendo mayores niveles de desempleo. Con respecto al promedio de crecimiento de la fuerza de trabajo de los últimos 10 años, el crecimiento ha sido un 66% menor en los últimos seis meses. Con esto, **la tasa de participación sigue en torno a 60%, cerca de 2 puntos porcentuales por debajo de la tasa promedio del mes (62%), previo a la pandemia, es decir, con una brecha en torno a 300 mil personas que no han retornado a la fuerza laboral.** Este fenómeno resulta preocupante pues las condiciones de movilidad estarían presentes para ver una normalización de la participación laboral. Si el ciclo económico continúa empeorando como anticipamos en Scotiabank, no podemos descartar que los inactivos actuales se abulten con personas que consideren que no estarían dadas las condiciones para regresar a la fuerza de trabajo.

¿Qué pasa con la inversión pública contra-cíclica? La subejecución de inversión pública alcanza USD1.600 millones, concentrada en vivienda y OO.PP. Con cifras a octubre, el ritmo de ejecución del gasto en inversión alcanzó 57%. Si se hubiera ejecutado a un ritmo similar a 2019, se habrían creado 80 mil empleos formales más, respecto de los 236 mil que se han creado este año (a noviembre) considerando las elasticidades públicas presentadas por la Dipres. Si bien esta tarde se conocerán las cifras de noviembre, urge acelerar el ritmo de ejecución de la inversión pública el próximo año de manera de evitar daños a la creación de empleo que estimulen la permanencia en casa de los inactivos.

¿Qué pasa con la tasa de participación que aún no recupera los niveles pre-pandemia a pesar de mejores condiciones sanitarias y normalización del exceso de liquidez?

- **¿Cuántos son?** La población inactiva ha crecido más allá de lo habitual. En efecto, en los últimos seis meses la inactividad ha aumentado en 30 mil personas, cuando en promedio en los últimos 10 años ha disminuido en 13 mil en el mismo periodo.
- **¿Quiénes son?** Son personas **mayores de 55 años y jóvenes entre 20-24 años**, tanto en hombre como en mujeres, los que han reducido en mayor magnitud su participación laboral. En términos de magnitud, son **principalmente mujeres**. Es un **fenómeno generalizado a nivel nacional**, aunque con mayor intensidad en la zona sur.
- **¿Por qué están fuera de la fuerza de trabajo? Aluden a razones de salud permanentes, estarían jubilados o pensionados.** Detrás de estas razones podría estar una menor necesidad de buscar empleo dado el apoyo directo de familiares o de recursos estatales. La excesiva liquidez del primer semestre del año ya se ha drenado y no podría aludirse como la principal razón para permanecer fuera de la fuerza de trabajo.
- **Implicancias para las políticas públicas.** Luego de una radiografía a la lenta recuperación de la participación laboral, se deben evaluar las causas. El aumento importante en subsidios y apoyo permanente a estratos socioeconómicos y etarios específicos, a través de la PGU, podría explicar el abultamiento de los inactivos, entre otros factores a detectar especialmente para la población

joven. De cara a la Reforma de Pensiones en trámite en el Congreso resulta importante evaluar estos determinantes toda vez que aumentos adicionales en la cobertura y nivel de la PGU podrían causar nuevos rezagos en la recuperación de la fuerza laboral afectando el crecimiento cíclico, pero también el de largo plazo.

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 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.
