

28 de octubre, 2022

Chile | Relevante destrucción contra-estacional de empleo asalariado (-35 mil)

Mercado laboral inicia duro aterrizaje y aún no vemos lo peor – deterioro en Construcción se acopla al de Comercio

Nuestras lecturas previas respecto a la debilidad del mercado laboral comienzan rápidamente a ratificarse en los datos. La tasa de desempleo aumentó a 8,0% en el trimestre terminado en septiembre (Fig. 1), en línea con nuestras expectativas y las del mercado. El incremento respecto del mes previo se explicó por una caída en el nivel de empleo (-0,1% m/m; -10 mil empleos) con nulo crecimiento de la fuerza de trabajo (Fig. 2). **Se observó destrucción de 43 mil puestos de trabajo en sectores y empresas formales**, mientras que se crearon sólo 33 mil informales.

Brecha con respecto al nivel pre-pandemia continúa ampliándose y parece lejana por ahora la recuperación del nivel de empleo pre-Covid. En efecto, restan por recuperar 220 mil empleos para alcanzar el nivel existente antes del inicio de la pandemia (febrero de 2020), en un contexto donde la economía muestra claros síntomas de enfriamiento (Fig. 3).

Por sectores económicos, la destrucción de empleo se explica principalmente por el deterioro de la construcción y del comercio (Fig. 4), este último contrario a su estacionalidad habitual. El sector de la construcción se encuentra enfrentando alzas de costos hace varios meses, lo cual ha retrasado el avance de la ejecución de los proyectos de inversión en carpeta, a pesar de los esfuerzos fiscales por destrabarlos. En septiembre, la mayor parte de los empleos perdidos en este sector fueron asalariados (Fig. 5). Por su parte, **el comercio acumuló su cuarto mes consecutivo de caída en el empleo**, lo cual es particularmente contra-estacional en septiembre, mes que habitualmente muestra un impulso para el empleo en ese sector.

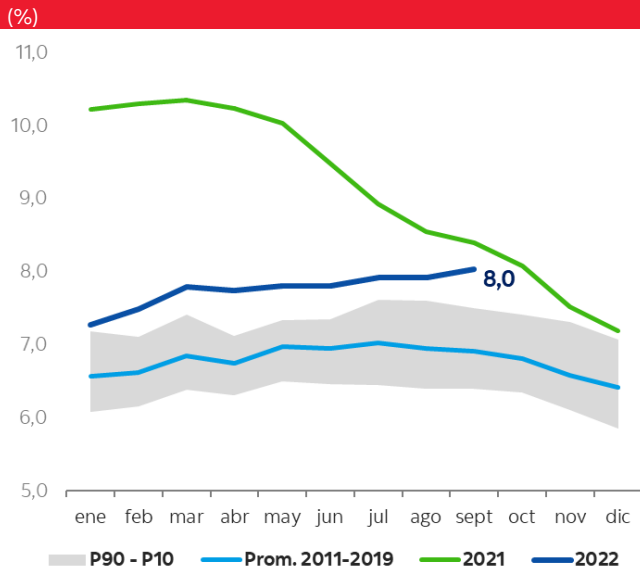
Destrucción de empleo asalariado (-35 mil) explicada principalmente por construcción. En el margen, la caída del empleo asalariado total fue más profunda que lo que se observa históricamente para un mes de septiembre (Fig. 6). Si bien los próximos meses usualmente son positivos para el mercado laboral en cuanto a la creación de empleo asalariado, anticipamos un lento dinamismo y no descartamos nueva destrucción de empleo de profundizarse el deterioro de algunos sectores muy relevantes para el mercado laboral.

Estas cifras del mercado laboral apoyan nuestra visión respecto al negativo impacto de la persistente incertidumbre política y regulatoria, el término de la liquidez de los hogares y la alta contractividad de la política monetaria. El negativo impacto sobre la inversión privada estaría pasando la cuenta, especialmente en construcción y manufactura. En ese contexto, reiteramos que, en enero 2023, el Banco Central tendrá un diagnóstico de brechas de capacidad negativas y correcciones adicionales a

la baja en actividad proyectada para el 2023. Lo anterior, en un escenario de desaceleración inflacionaria daría espacio para un recorte (“big cut”) de la TPM de entre 100 y 200 pb. en la reunión de enero acompañado de un sesgo cautelosamente *dovish*.

Figura 1

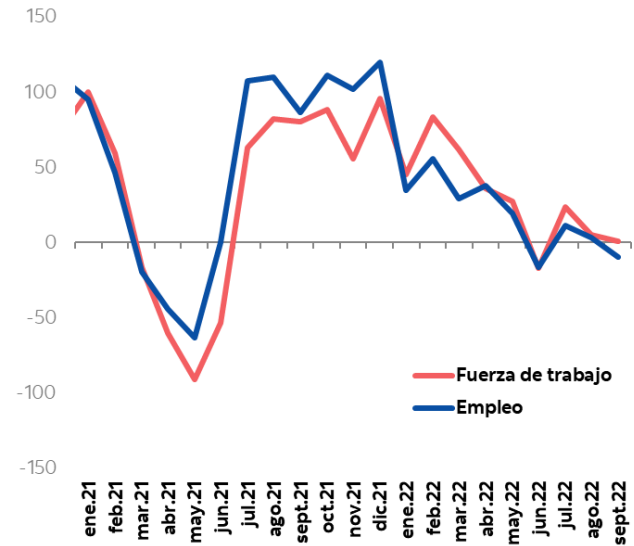
Tasa de desempleo: siguen ampliándose las brechas en el mercado laboral



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 2

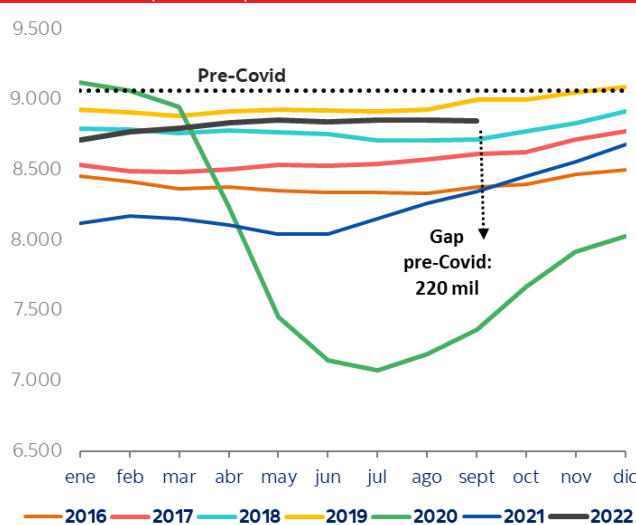
Creación de empleo y fuerza de trabajo: nulo aumento de la fuerza laboral y nueva destrucción de empleo
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 3

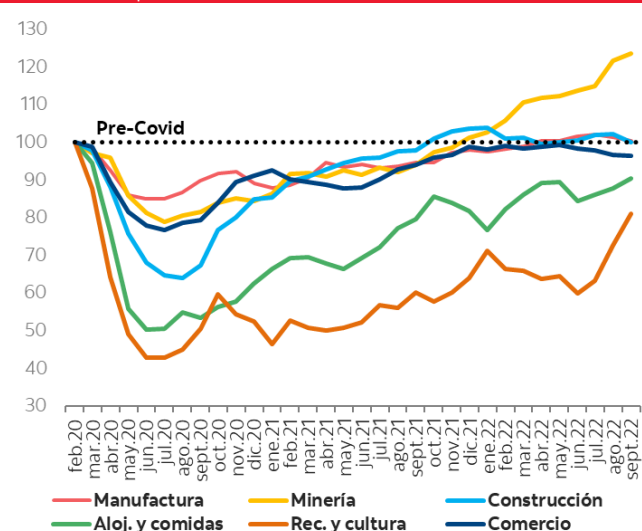
Nivel de empleo: estancado y con perspectivas de seguir empeorando en próximos meses
(nivel, miles de personas por mes)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 4

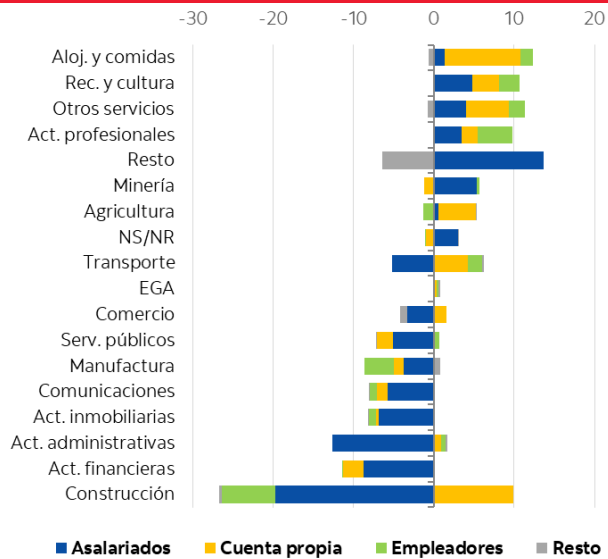
Empleo por sectores: leve mejora en servicios no compensa debilidad de sectores vinculados al ciclo
(índice, nivel pre-Covid de feb.2020=100)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 5

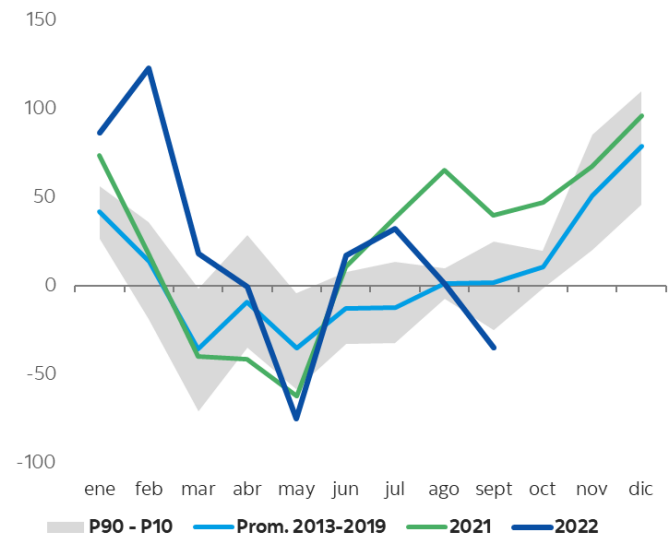
Creación mensual de empleo por sector en sept. 2022: deterioro en Construcción se acopla al de Comercio
(miles de personas, creación mensual en el mes de septiembre 2022)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 6

Creación mensual de empleo asalariado: fuerte caída contra-estacional por debilidad del comercio y construcción
(miles de personas, diferencia mensual de empleo asalariado total)



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 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.
