

29 de abril, 2025

Chile | Tasa de desempleo aumenta a 8,7% en el trimestre enero-marzo

Destrucción estacional de empleo que no cambia diagnóstico de debilidad del mercado laboral

Tasa de desempleo aumenta a 8,7% en el trimestre móvil terminado en marzo, algo por sobre las expectativas, debido al alto dinamismo que muestra la fuerza de trabajo en contraste con una destrucción estacional de empleo. Si bien la destrucción de empleo del trimestre (-8 mil) se encuentra en torno a lo esperado estacionalmente, se requiere mayor dinamismo del empleo, en especial asalariado privado, para cambiar el diagnóstico de debilidad del mercado laboral y tendencia alcista de la tasa de desempleo. **Estas cifras ratifican que el mercado laboral mantiene brechas de capacidad amplias, con una tasa de desempleo desestacionalizada que sigue en torno a 8,5% (Fig. 1 y 2).** Respecto al alto dinamismo de la fuerza de trabajo, es un fenómeno que se observa hace varios meses, donde hemos detectado un número cada vez menor de personas que revelan “no tener deseos de trabajar” o que aluden “razones familiares permanentes” o “razones de estudio”.

Heterogeneidad en el empleo a nivel de sectores económicos. Por el lado negativo, destaca la destrucción de empleo asalariado privado en el sector de Comercio, así como la caída en el empleo asalariado público en los sectores de Educación y Administración pública (Fig. 3). Esta última categoría de empleo ha venido perdiendo participación desde comienzos del cuarto trimestre del año pasado, al mismo tiempo que se hizo más evidente la estrechez de las finanzas públicas y la necesidad de contraer el gasto para acercarse al cumplimiento de las metas fiscales. Mirando hacia adelante, la importancia del sector privado en la recuperación del empleo total será cada vez mayor en un contexto donde el aporte directo del sector público a la creación de empleo seguirá siendo acotado.

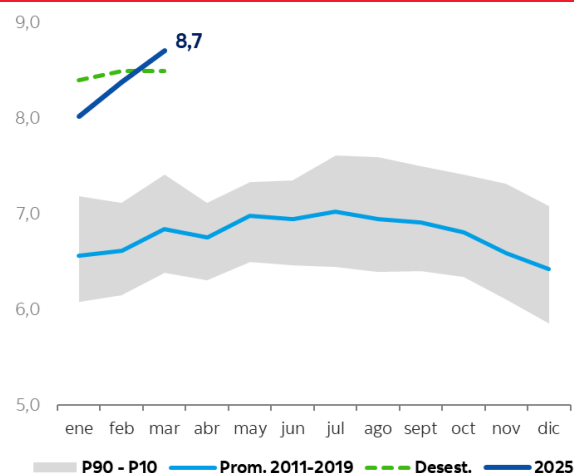
Empleo asalariado se contrae, mientras que cuenta propia recupera participación. La caída en el empleo asalariado se explicó principalmente por su componente público (-29 mil). Si bien se destruyeron 19 mil empleos asalariados en el sector privado, la caída fue inferior a lo que se observa en promedio para un mes de marzo (Fig. 4). En contrapartida, una de las pocas buenas noticias de la cifra trimestral fue la recuperación en el empleo por cuenta propia, donde se crearon 44 mil nuevos empleos. Si bien esto permite recuperar parte de la participación que esta categoría de empleo ha perdido desde la pandemia, el sector se mantiene muy rezagado.

Sectores de Minería e Industria mostrarían demanda creciente de empleo en los próximos trimestres. En base a estimaciones de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), el actual catastro de inversiones en el sector minero considera que el *peak* de demanda de empleo directo que requieren estos proyectos se alcanzaría en el tercer trimestre de este año, el cual se mantendría en niveles similares hasta fines de 2026, dado el alto monto de inversión en el sector. De la misma forma, la demanda por empleo a partir de los proyectos en el sector industrial alcanzaría su *peak* en el tercer trimestre de este año, aunque se desvanecería rápidamente hacia mediados de 2026. Para el resto del año, será de gran importancia que continúen ingresando nuevos proyectos de inversión en sectores como el Inmobiliario y Obras Públicas, cuya demanda de empleo suele ser mayor y podría fortalecer el mercado laboral en los próximos trimestres.

IMACEC de marzo entre 3,5% y 4,0% a/a sería consistente con las cifras recientes de empleo y nuestras proyecciones de crecimiento sectorial que serán conocidas este miércoles. La recuperación del corte eléctrico de febrero, Minería aumentando de manera significativa producción interanual, industria y comercio también tendría expansiones interanuales relevantes, en tanto Servicios mostraría una recuperación conducida por Servicios Empresariales. Servicios de Transporte y Personales. **Nuestro Nowcast no minero anticipa un crecimiento desestacionalizado entre 0,4% y 1% m/m.** Sobre lo anterior, el día hábil adicional también generará una contribución interanual. De confirmarse nuestra proyección de IMACEC, el 1T25 tendría un crecimiento de 2,0% a/a, sobre el escenario base del Banco Central (1,6% a/a). En ese contexto, cualquier corrección del crecimiento del PIB 2025 producto del escenario externo, podría ser compensada por esta sorpresa, llevando a mantenciones en la proyección de crecimiento del año por parte del Instituto Emisor en su IPoM de junio.

Figura 1

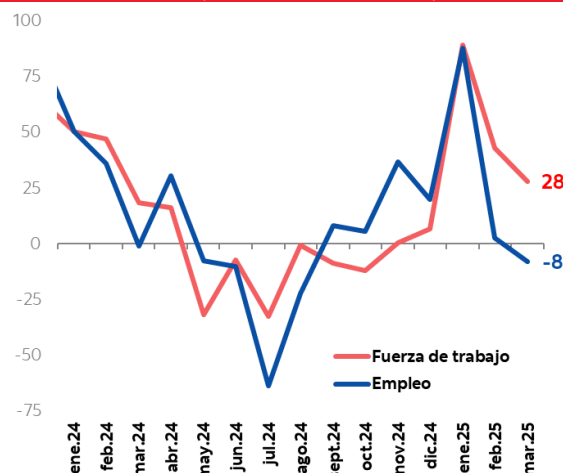
Tasa de desempleo: empeora por factores estacionales (porcentaje)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

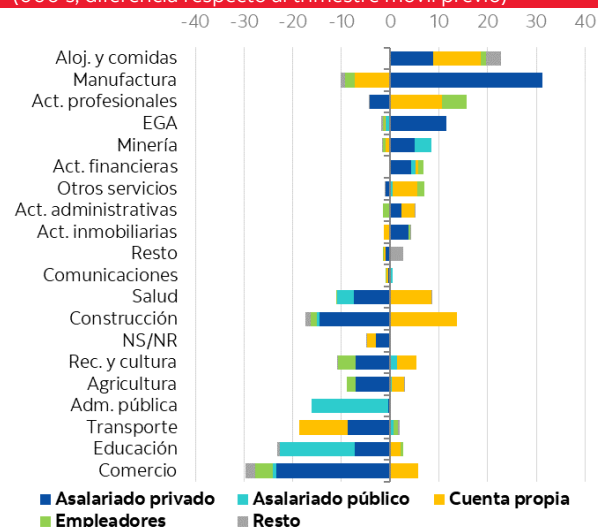
Creación mensual de empleo y fuerza de trabajo: se mantiene mayor dinamismo de la fuerza de trabajo (000's, diferencia respecto al trimestre móvil previo)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

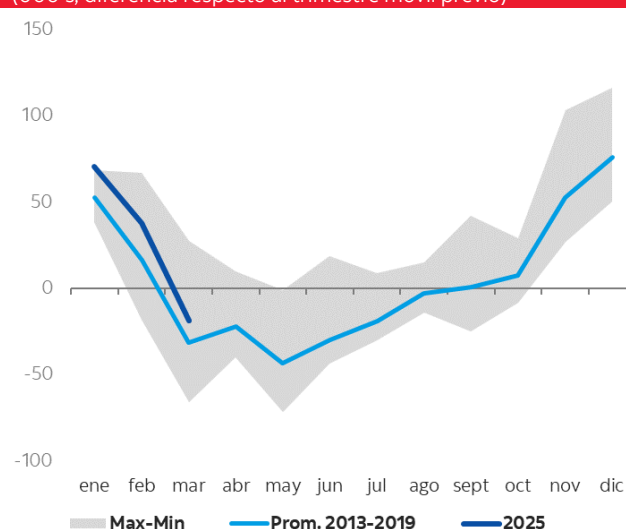
Creación mensual de empleo por sector en marzo 2025 (000's, diferencia respecto al trimestre móvil previo)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Creación mensual de empleo asalariado privado (000's, diferencia respecto al trimestre móvil previo)



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.