

28 de febrero, 2024

Chile | Se confirma alentadora, pero no asegurada, recuperación en el mercado laboral

Mayor empleo asalariado privado en comercio y construcción; lo peor en esos sectores habría quedado atrás.

La tasa de desempleo bajó a 8,4% en el trimestre terminado en enero de 2024, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (consenso: 8,6%) y más cercana a nuestra proyección de 8,5%, aunque todavía elevada en perspectiva histórica (Fig. 1). La caída en la tasa se explicó gracias a la creación de 50 mil empleos (Fig. 2), similar a la evolución de la fuerza de trabajo, **lo cual confirma los brotes verdes de los que dimos cuenta en los últimos dos trimestres móviles**. Reflejo de esto es la fuerte creación de empleo asalariado privado (+93 mil), siendo la mayor en casi dos años (desde feb-22), concentrada en la agricultura, la construcción y el comercio, aunque más fuerte que lo estacional en este último sector. **En Scotiabank seguimos viendo fragilidad en el mercado laboral, aunque enmarcada dentro de una recuperación. Las señales de recuperación de empleo privado en construcción y comercio podrían estar dando cuenta que lo peor en dichos sectores habría quedado atrás. Esperamos que el ritmo de creación de empleo se ralentice en los próximos registros, pero continúe siendo marginalmente positiva de la mano de ejecución de inversión privada y pública calendarizada.**

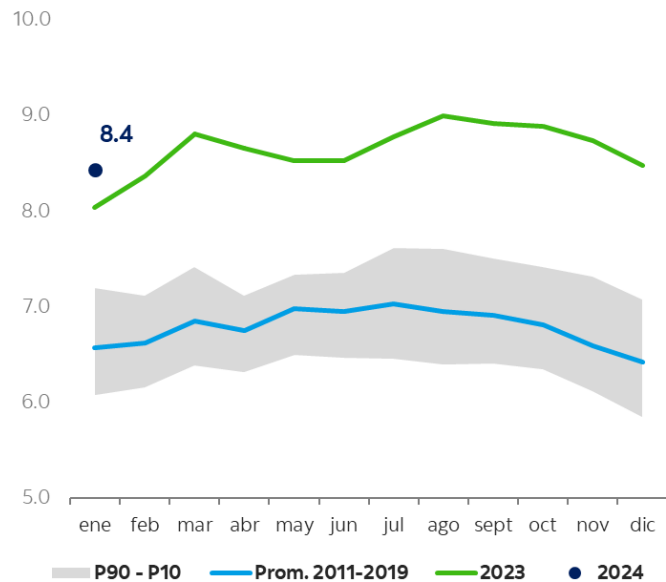
Es así como la buena creación de empleo asalariado privado (+93 mil) entrega soporte al mercado laboral sin contar con creación de empleo público ni cuenta propia. Como se observa en la figura 3, el aumento en el empleo asalariado privado estuvo muy por sobre la estacionalidad habitual para un mes de enero, siendo una de las pocas categorías que creó empleo en el mes. De hecho, el sector público destruyó 14 mil empleos, al tiempo que se perdieron 29 mil empleos por cuenta propia. Con esto, **el mercado laboral sigue avanzando hacia una mayor formalización, entregando un soporte más sostenible al consumo privado.** Al respecto, se crearon 35 mil empleos formales, el tercer aumento consecutivo en este tipo de empleo. Si bien el año pasado también se observó una fuerte creación de empleo asalariado en el mismo periodo, estaba siendo liderada por el sector público a diferencia de lo que ocurre este año, donde el sector privado parece estar retomando dinamismo.

El comercio y la construcción lideran en creación de empleo (Fig. 4), dando cuenta que lo peor en estos sectores habría quedado atrás. El empleo en el comercio recuperó totalmente el nivel que

mostraba antes de la pandemia, mientras que la construcción sigue muy rezagada. Si bien las cifras en el margen contribuyen a la recuperación del empleo en el sector, aún se encuentra lejos del nivel pre-Covid. La agricultura también destacó por el aumento en el empleo, aunque este no fue muy distinto a la estacionalidad habitual observada en el sector. Por el lado negativo, destacó la destrucción de empleo en la industria manufacturera que fue principalmente de empleos asalariados en el sector privado.

Figura 1

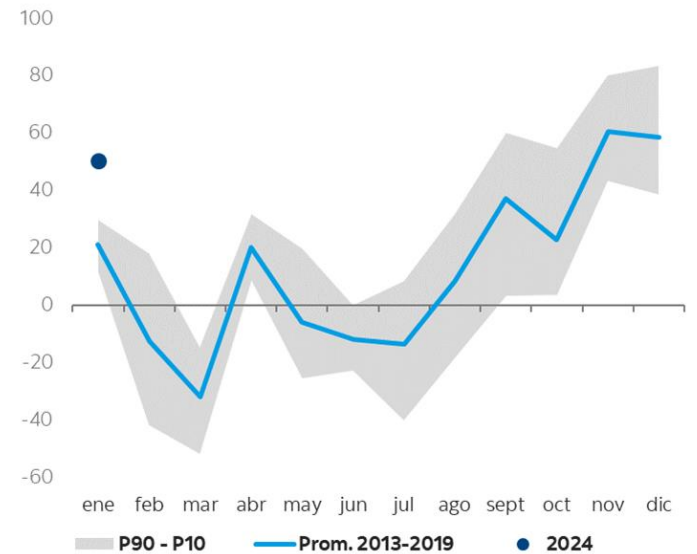
Tasa de desempleo
(porcentaje)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

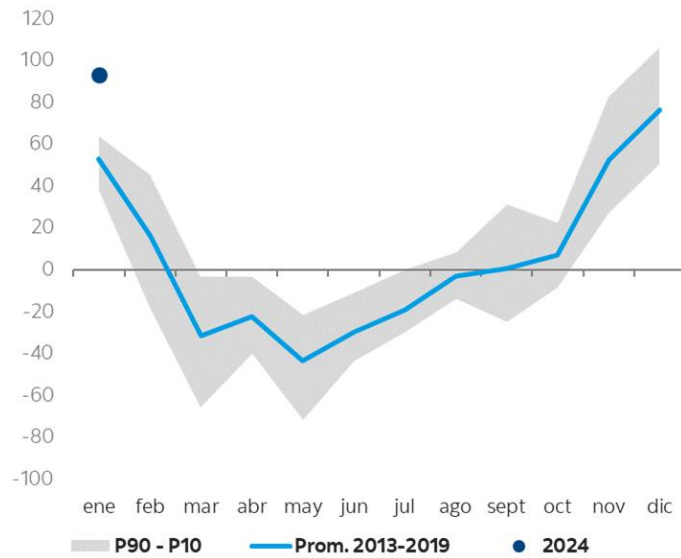
Creación de empleo total
(miles, diferencia respecto al trimestre previo)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

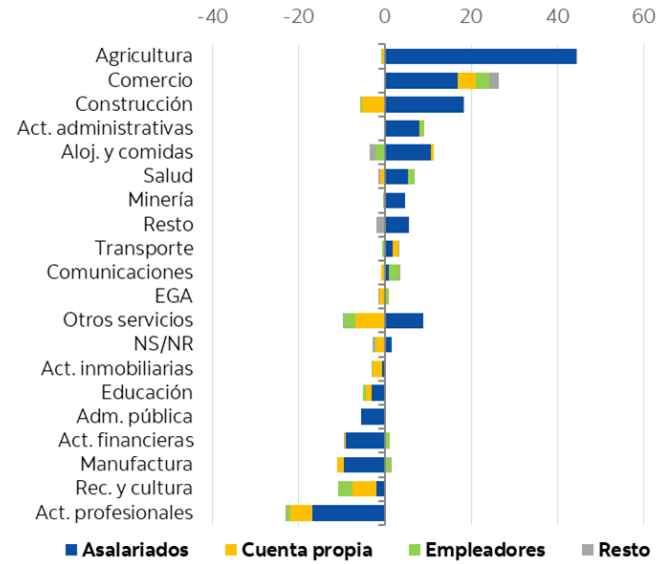
Creación de empleo asalariado privado
(miles, diferencia respecto al trimestre previo)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Creación de empleo por sectores en enero 2024
(miles, diferencia respecto al trimestre previo)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

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.
