

29 de junio, 2022

Chile | Nuevo empleo con alta composición de cuenta propia sostiene tasa de desempleo bajo 8%

Agotamiento en creación de empleo asalariado – cuenta propia crece con fuerza, sintomático de debilidad en el mercado laboral

La tasa de desempleo subió a 7,8% en el trimestre terminado en mayo, registro que sorprendió positivamente las expectativas del mercado (consenso Bloomberg: 8,1%). El aumento de la tasa respecto del trimestre previo se explicó por un mayor dinamismo de la fuerza de trabajo (+0,3%) que el del empleo (+0,2%).

Aumento contenido de la tasa de desempleo, incluso menor a lo observado estacionalmente. En los últimos meses, el empleo ha mostrado un dinamismo mejor a lo estacional e incluso contra-estacional, y si bien la fuerza de trabajo se ha mostrado más dinámica que el empleo, ha sido una evolución cercana a lo estacionalmente observado. En consecuencia, la tasa de desempleo ha aumentado de forma acotada durante los últimos tres trimestres móviles, promediando 7,8% en el periodo (Fig. 1).

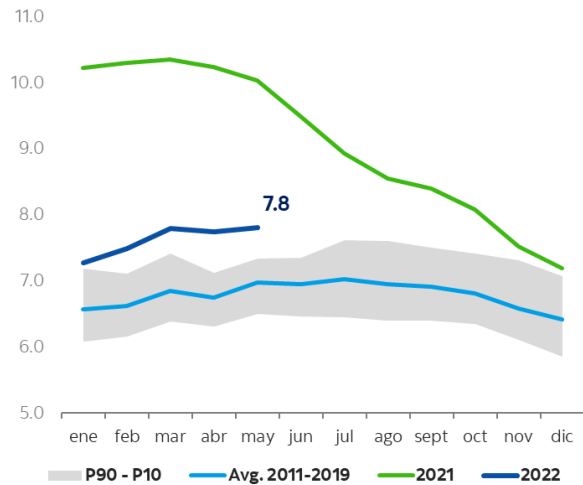
En mayo, se crearon 20 mil empleos, por sobre lo observado estacionalmente. De estos, 21 mil correspondieron a empleos informales, mientras que se destruyeron 2 mil empleos formales. A nivel de sectores económicos, se observa una recomposición en transporte, construcción e industrias manufactureras, los cuales mostraron las mayores disminuciones de empleo formal (-31 mil en conjunto) y, al mismo tiempo, creación de empleo informal (+25 mil en conjunto). Por el lado formal, si bien se observó una caída a nivel total, destacó la creación de empleo en servicios, principalmente actividades profesionales, alojamiento e información y comunicaciones, que en su conjunto crearon 34 mil empleos. Con esto, **la brecha de empleo con respecto al nivel previo a la pandemia se mantiene cerrada a nivel formal y se redujo a 209 mil empleos por recuperar a nivel informal (Fig. 2).** En suma, se observa una recomposición en la creación de empleo, que ha migrado desde sectores productores de bienes hacia servicios, pero por ahora explicada por aumento en empleos informales.

El gap con respecto al nivel previo al Covid se redujo a 209 mil empleos, la totalidad de ellos en sectores y empresas informales (Fig. 3). Por sectores económicos, alojamiento y recreación y cultura muestran el mayor rezago, mientras que la construcción, el comercio y la actividad manufacturera ya cerraron el gap (Fig. 4). **Se observa un agotamiento en la capacidad de absorción de empleos asalariados, a pesar del IFE laboral (Fig. 5).** En mayo, destacó la destrucción mayor a la estacionalmente observada del empleo asalariado total, tras varios meses de buen desempeño que fue apoyado por la existencia del IFE laboral. **Por ahora, el empleo por cuenta propia se encuentra compensando la destrucción de empleo asalariado (público y privado,**

mayor a lo estacional) (Fig. 6 y 7). Sin embargo, su rol amortiguador no se encuentra asegurado para los próximos meses, y dependerá en gran medida de la capacidad que tengan los servicios para sostener el empleo, principalmente aquellos que todavía se encuentran algo rezagados como sectores relacionados con el turismo (alojamiento, recreación y cultura) o servicios profesionales.

Figura 1

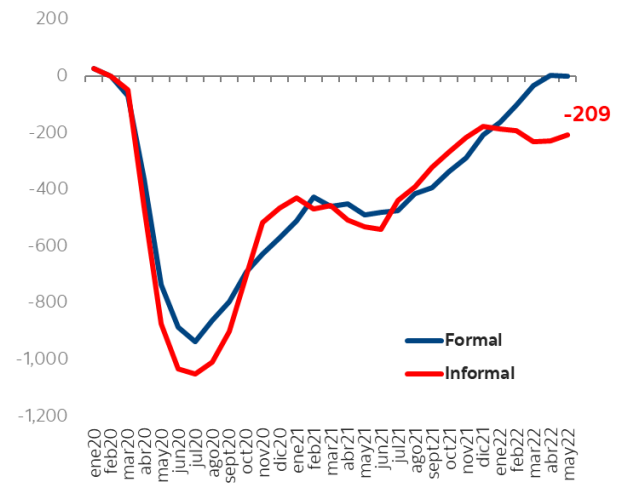
Tasa de desempleo: leve aumento, menor a lo esperado estacionalmente
(porcentaje)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

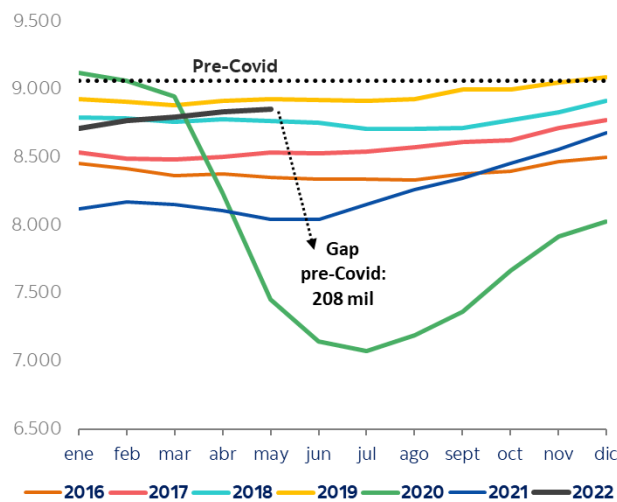
Brecha de empleo respecto a nivel pre-Covid: se mantiene el formal y se recuperan los informales
(miles de personas, diferencia respecto a nivel pre-Covid de feb. 2020)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

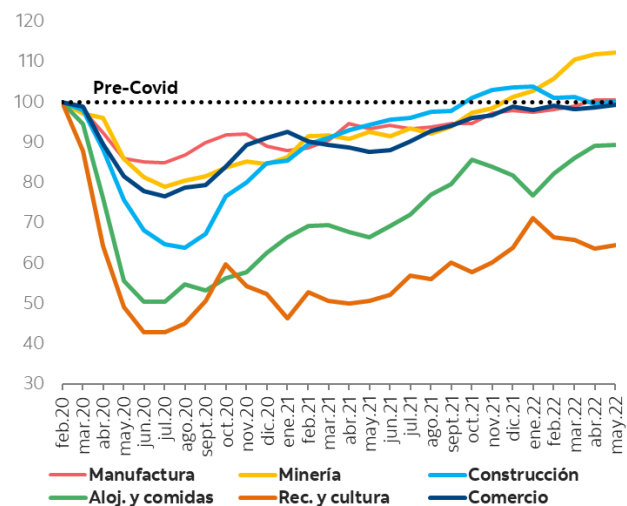
Nivel de empleo: continúa la normalización hacia niveles pre-Covid
(nivel, miles de personas por mes)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

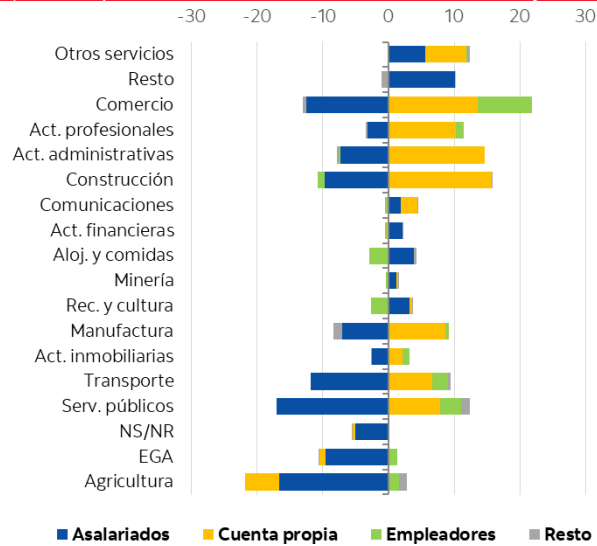
Empleo por sectores: algunos servicios continúan rezagados
(índice, nivel pre Covid de feb. 2020=100)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 5

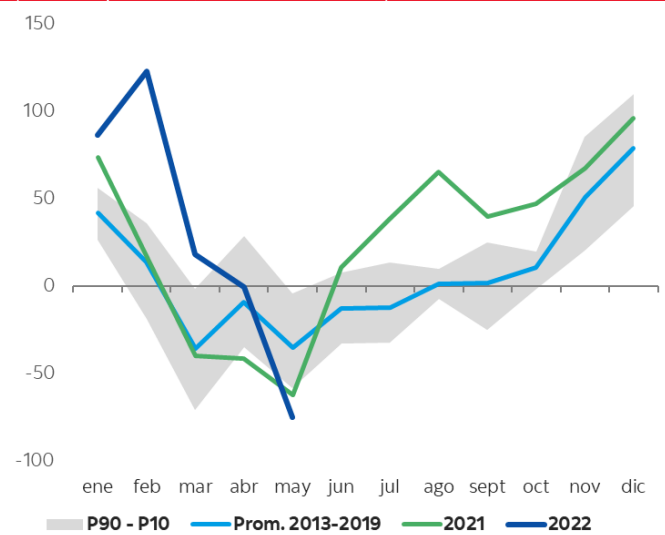
Creación mensual de empleo por sector en mayo.22:
recuperación de servicios, con alza en cuenta propia
(miles de personas, creación mensual en el mes de mayo 2022)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 6

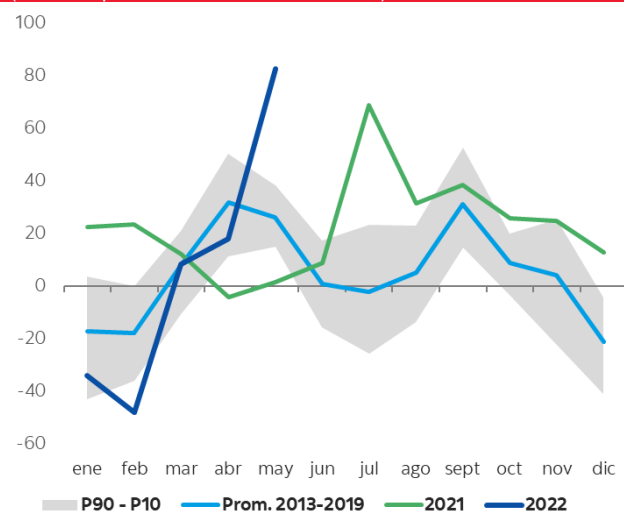
Creación mensual de empleos asalariados: comienza a mostrar debilidad
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 7

Fuerte creación de empleos por cuenta propia, sintomático de debilidad en el mercado laboral
(miles de personas, diferencia mensual)



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 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.

TM 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.
