

29 de junio, 2023

Chile | Tasa de desempleo de 8,5% en el trimestre marzo-mayo muy influenciada por Comercio

Comercio explica casi totalmente la resiliencia del mercado laboral - más un puzle que fortaleza genuina por ahora

La tasa de desempleo bajó a 8,5% en el trimestre terminado en mayo (Fig. 1), sorprendiendo positivamente las expectativas del mercado y las nuestras. Sin embargo, más que llevar a una lectura de estabilización del mercado laboral, levanta interrogantes toda vez que la creación de empleo se origina en un sector específico de la economía que no estaría cíclicamente en buen pie. La caída en la tasa de desempleo se explicó por un menor incremento de la fuerza de trabajo (+0,2%) en comparación con la creación de empleo (+0,3%) (Fig. 2).

Al respecto, se crearon 28 mil nuevos puestos de trabajo, donde lo más llamativo -y que logra evitar un aumento en la tasa de desempleo- es la creación de 37 mil empleos asalariados privados, principalmente en el sector Comercio. Lo anterior por ahora es complejo de explicar dado el sucesivo retroceso en ventas y actividad de dicho sector. **Recordemos que Comercio ha experimentado contracciones interanuales desde mayo 2022, y desestacionalizadas casi consecutivamente desde enero 2023. En Scotiabank levantamos algunas hipótesis al respecto que deben ser verificadas: (1) efecto transitorio positivo en empleo producto del CyberDay; (2) Implementación gradual de la Ley 40 horas en algunos centros comerciales con cobertura nacional que pudo llevar a contrataciones asalariadas para mantener la calidad del servicio; (3) Peculiar aumento en el uso del IFE laboral por parte del Comercio, en el penúltimo mes de postulación.**

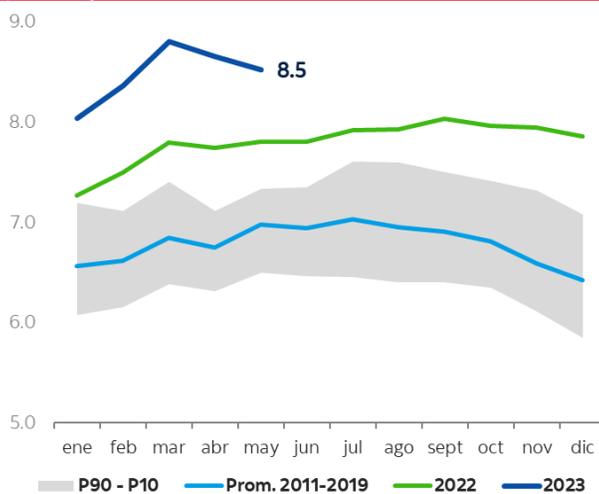
Más allá de la sorpresiva alza en el Comercio, el mercado laboral sigue débil, con nula creación de empleo en la mayoría de los sectores e incluso con destrucción en algunos servicios. Si excluimos los empleos del Comercio, la economía habría destruido cerca de 38 mil empleos en el mes. El comercio surge entonces como el principal, sino el único, sector que crea empleo en el mes (Fig. 3 y 4). El Comercio creó 66 mil puestos de trabajo, 50 mil de ellos asalariados. Este sorpresivo aumento es también mucho mayor que la creación usual de empleo en el sector para un mes de mayo (2,5 mil empleos). Otros sectores que contribuyeron, pero en mucho menor medida en el mes, fueron Transporte y Actividades administrativas, que crearon algo de empleo más allá de lo estacional. Los demás sectores se comportaron similar o peor que lo esperado estacionalmente para el mes, revelando una debilidad generalizada en el mercado laboral que continúa desde hace varios meses en el sector privado.

Sector público, después de una importante creación de empleo en el primer trimestre -que en ese momento señalamos en Scotiabank- ha comenzado a normalizarse. En efecto, el empleo asalariado en el sector lleva tres meses de caídas, destacando la destrucción de 24 mil puestos de trabajo en mayo. Con cifras al mes de abril, el avance en la ejecución del gasto en inversión pública continúa a un ritmo lento, sobre todo en ministerios intensivos en la creación de empleo como Obras Públicas y Vivienda. Las nuevas cifras de ejecución de mayo, a conocerse hoy, deberían ratificar el lento avance de la inversión.

Como anticipamos, la fuerza de trabajo recuperó el dinamismo perdido. En abril, la fuerza de trabajo se contrajo en 15 mil personas, lo cual interpretamos como un efecto estacional y transitorio y que generó una caída en la tasa de desempleo. Si bien en mayo la tasa de desempleo volvió a caer, esta vez se explicó por un aumento en el empleo que deja más dudas que certezas. Lo que sí parece ser más cierto y es ratificado con esta nueva entrega por parte del INE es que la fuerza de trabajo recuperó su dinamismo (+15 mil), por lo que será necesario ver una consolidación de la creación de empleo que observamos en mayo –sobre todo en comercio- para no experimentar alzas en la tasa de desempleo en los próximos meses. **En Scotiabank proyectamos un deterioro del mercado laboral en los próximos meses, lo que llevará a incrementos en la tasa de desempleo.**

Figura 1

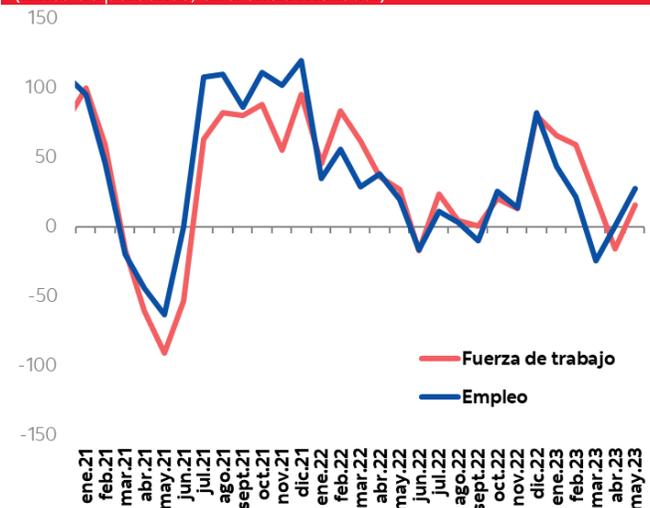
Tasa de desempleo: disminuye contrario a su estacionalidad del mes
(porcentaje)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

Creación mensual de empleo y fuerza de trabajo: mayor dinamismo del comercio levanta dudas
(miles de personas, diferencia mensual)

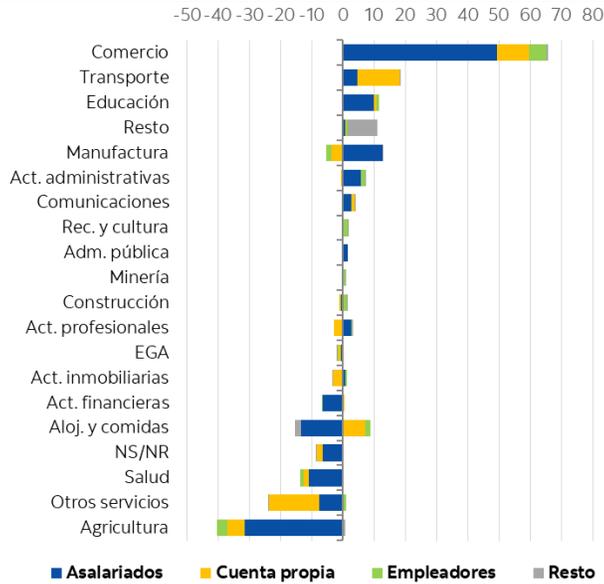


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

Creación de empleo por sector en mayo 2023: comercio es prácticamente el único sector que crea empleo

(miles de personas, creación mensual de empleo en mayo 2023)

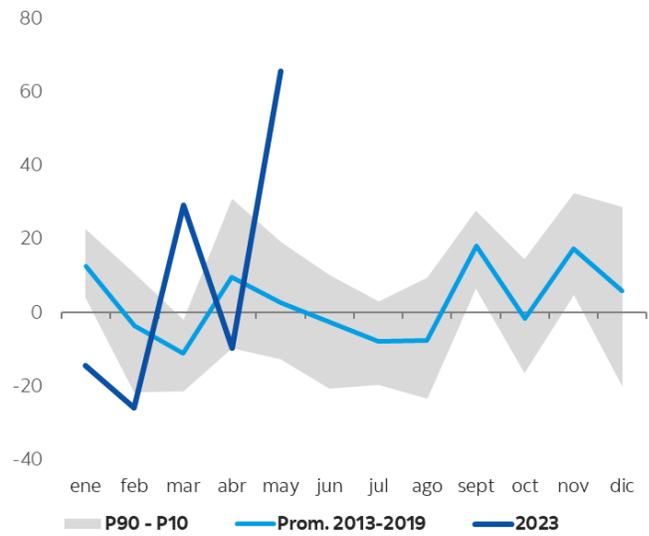


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Creación de empleo en el comercio: abrupta e inusual alza en mayo levanta dudas sobre su persistencia

(miles de personas, creación mensual de empleo total en Comercio)



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.

™ 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.
