

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Tasa de desempleo aumenta hasta 6,4%, menos de lo esperado por el consenso

Unidad Chile

- Contrario a las visiones más pesimistas que anticipaban un relevante aumento del desempleo a nivel nacional, este aumenta solo a 6,4% en abril (+0,1 t/t y +0,3 a/a).
- Construcción y comercio son los sectores que lideran la creación de empleos, aunque con una gran diferencia. En construcción destaca el empleo asalariado, mientras que gran parte del empleo de comercio corresponde a cuenta propia.
- La tasa de desempleo promedio nacional sigue ocultando una gran heterogeneidad entre regiones y sigue generando dudas la diferencia entre las cifras del INE y de la U. de Chile para el Gran Santiago. Todavía falta un mes para verificar si esta brecha se cierra.
- Esperamos que el desempleo siga aumentando en los próximos meses, y en los meses de invierno se sitúe sobre 7%, promediando 6,8% en el año.

Algunos muy pesimistas pensaban que el desempleo podría subir hasta 6,6% en el trimestre terminado en abril, proyección que no compartimos. Las cifras conocidas hoy le dan la razón a visiones más moderadas para el aumento de la tasa de desocupación, entre las cuales estaba BBVA, toda vez que el aumento del desempleo es solo de una décima respecto del trimestre móvil anterior y de tres décimas respecto de igual período del año pasado.

En el trimestre el empleo total creció 1,4% a/a equivalente a 110 mil puestos de trabajo, siendo construcción y comercio los sectores que mostraron el mayor incremento interanual de empleo (ambos explican el 88% del total). Por su parte, se observa un fuerte retroceso en el empleo del sector manufacturero, en la minería y en otras actividades de servicios, por mencionar los más importantes.

En el total de empleo se continúa observando el predominio del empleo por cuenta propia por sobre el empleo asalariado, lo que da cuenta de la fragilidad del empleo que se está generando (Gráfico 1). Así, en el trimestre terminado en abril, 77% de la creación de empleo interanual corresponde a cuenta propia, mientras que solo 27% corresponde a empleo asalariado. Dentro del empleo asalariado, se mantiene la tendencia observada desde inicios de año, relativa a la contribución negativa del sector público, que contrarresta el aporte positivo, pero acotado, del sector privado (Gráfico 2).

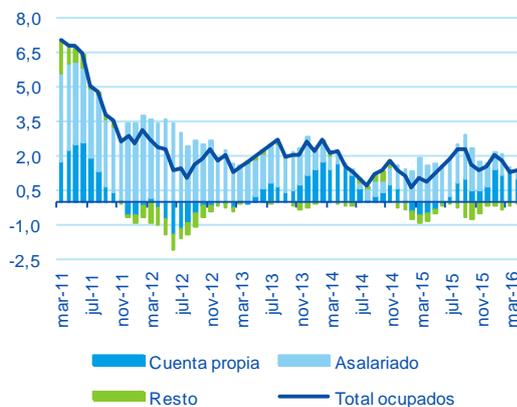
Para ejemplificar la importancia del trabajo por Cuenta Propia en las cifras laborales a abril, basta con observar la descomposición del crecimiento del empleo de 0,3% t/t, donde los Asalariados caen (-0,2% t/t) y Cuenta propia muestra crecimiento y con la mayor incidencia (1,3% t/t, inc: 0,3pp). Otro dato anecdótico lo observamos en las variaciones anuales de empleo en Comercio. Mientras se destruyó empleo Asalariado en comercio en cerca de 30.700 personas, el empleo en comercio por Cuenta propia creció en 68.000 personas, más que compensando la caída de asalariados.

La tasa de desempleo promedio nacional sigue ocultando una gran heterogeneidad entre regiones y deja dudas de las enormes diferencia entre las cifras del INE y de la U. de Chile. El desempleo en el norte (entre Tarapacá y Atacama) se mantiene sobre el promedio nacional, como consecuencia de los efectos del fin del súper ciclo minero, siendo lo más llamativo lo que ocurre en Atacama donde el desempleo alcanza a 9,2% de la fuerza de trabajo. En el sur de Chile la tasa de desempleo es más baja que el

promedio destacando la región de Los Lagos, donde se observa la menor tasa a nivel nacional (2,5%), situación que habría cambiado en el mes de mayo debido a la crisis que enfrenta el sector pesquero y acuícola y la fuerte destrucción de puestos de trabajo que ello ha provocado.

Por su parte, las cifras del INE muestran que en el Gran Santiago si bien sube el desempleo, llegando a 7% en el trimestre finalizado en abril, esta cifra está muy lejos de alcanzar el 9,4% que reportó la encuesta de la Universidad de Chile en marzo (Gráfico 3). Quizás esta sea una de las explicaciones que llevó a algunos analistas a ser muy pesimistas con su estimación de desempleo para abril, pero como vemos el desempleo INE para el gran Santiago no cerró la brecha con el indicador de la U. de Chile. Claramente, las diferencias metodológicas entre ambas encuestas han aflorado en el escenario actual, pero comienzan a sembrar la duda sobre cuál de las dos está recogiendo de mejor forma el desempleo en el Gran Santiago. Todavía falta un mes para ver si la brecha entre ambas encuesta se cierra.

Gráfico 1
Ocupados por categoría (variación % a/a)



Fuente: INE, BBVA Research

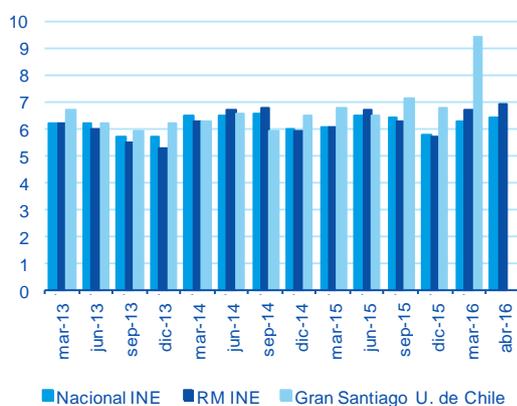
Gráfico 2
Creación de empleo asalariado público y privado en 12 meses (miles de personas)



Fuente: INE, BBVA Research

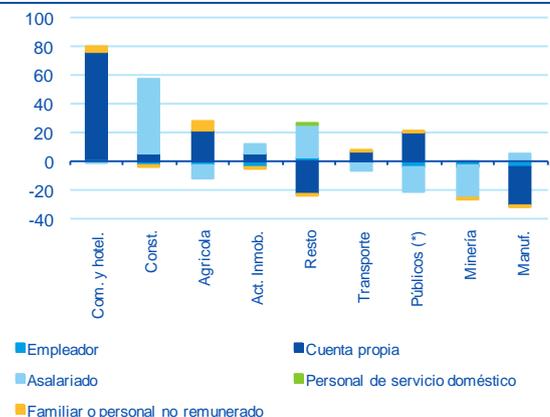
A nivel de sectores económicos, vemos que el sector comercio y hoteles es el que crea la mayor cantidad de empleos en doce meses y vemos también que la mayor parte de este empleo corresponde a cuenta propia. El sector construcción, que es el segundo con mayor creación de empleos en 12 meses, muestra una composición diferente, con una mayor incidencia de empleo asalariado (Gráfico 4).

Gráfico 3
Tasa de desempleo nacional INE y Gran Santiago U. de Chile (porcentaje)



Fuente: Microdatos U. de Chile, INE, BBVA Research

Gráfico 4
Creación de empleo en 12 meses por actividad económica y categorías (miles de personas)



* Incluye empleo en los sectores Administración pública y defensa; Enseñanza y Servicios sociales y de salud.
Fuente: INE, BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.