

## Recuperación del Empleo en lo que Va del Año no Sería Sostenible

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil febrero-abril, difundidas hoy por el INE, mostraron que **la ocupación continuó moderando su ritmo de crecimiento interanual con un alza de 1,9%** (gráfico 1), consistente con 171 mil nuevos empleos en un año. **Además, en el mes se evidenció un estancamiento en el nivel de empleos con respecto a marzo** (gráfico 2).

A su vez, la fuerza de trabajo también se moderó en términos interanuales, con un aumento de 3% (gráfico 1), lo que explica el alza de un punto porcentual en la tasa de desempleo en el último año. En el mes, hubo una sorpresiva caída de la fuerza de trabajo (gráfico 2), con 15 mil personas menos que en el mes previo, lo que explicó el leve retroceso de la tasa de desempleo desde el 8,8% de marzo (gráfico 3).

GRÁFICO 1: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO  
(var % interanual)

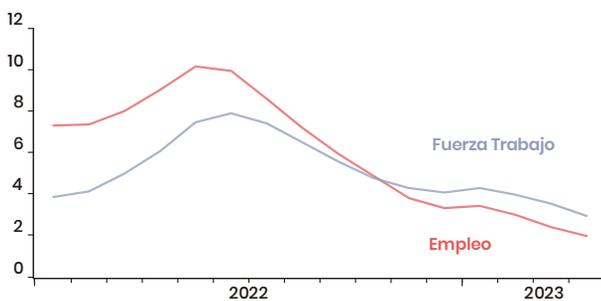


GRÁFICO 2: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO  
(miles de personas)

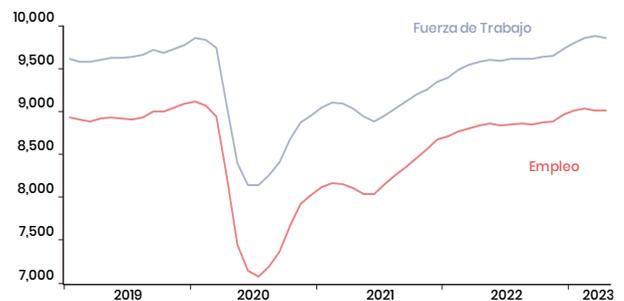


GRÁFICO 3: TASA DE DESEMPLEO  
(%)

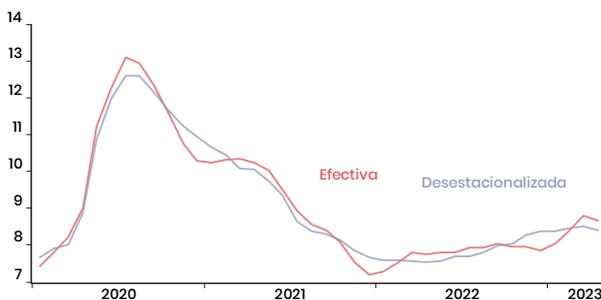
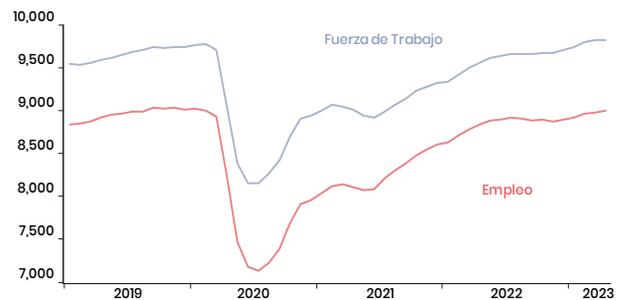


GRÁFICO 4: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO  
(Desestacionalizado, miles de personas)



Fuente: Estudios Security, INE.

**En términos de niveles desestacionalizados, la ocupación ha mostrado un alza de 1,2% en los primeros cuatro meses del año, equivalente a 106 mil puestos de trabajo (gráfico 4).** Este sorpresivo incremento ha respondido al también sorpresivo rebote del PIB en el primer trimestre. No obstante, nuestra visión para la actividad económica es que durante el segundo trimestre revertiría el aumento del primero, lo que a su vez llevaría a un retroceso en la creación de empleos desestacionalizados.

Por su parte, la fuerza de trabajo corregida por estacionalidad ha seguido aumentando levemente en los últimos meses (gráfico 4), aunque el alza de 0,1% de abril fue menor al 0,2% de la ocupación, lo que llevó a un leve retroceso de la tasa de desocupación (gráfico 3).

Por su parte, la desagregación por categorías mostró que los empleos asalariados crecieron 1,7% interanual, consistente con una creación de 112 mil puestos de trabajo, mientras que los trabajos por cuenta propia aumentaron 4,6% equivalente a un alza de 82 mil puestos en un año (gráfico 5).

GRÁFICO 5: EMPLEOS POR CATEGORÍA  
(var % interanual)

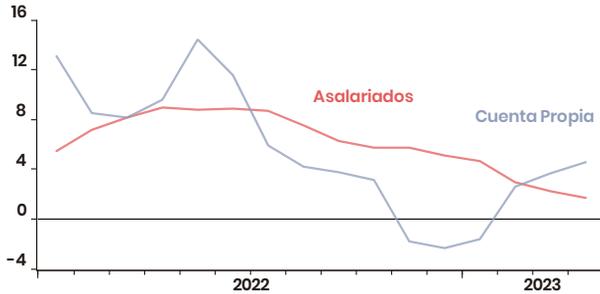


GRÁFICO 6: EMPLEOS POR CATEGORÍA  
(miles de personas)

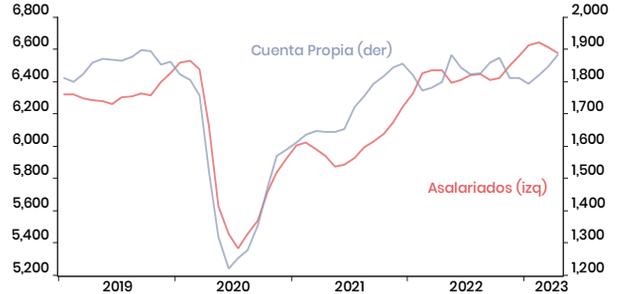


GRÁFICO 7: EMPLEOS FORMALES E INFORMALES  
(var % interanual)

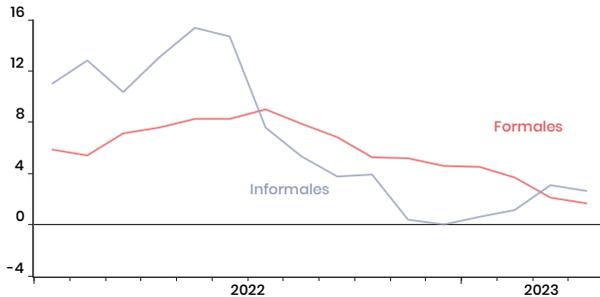
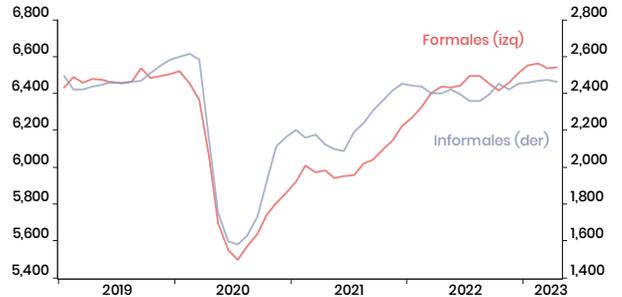


GRÁFICO 8: EMPLEOS FORMALES E INFORMALES  
(miles de personas)



Fuente: Estudios Security, INE.

En términos mensuales, se observa que los empleos asalariados (sin desestacionalizar) retrocedieron en 35 mil, mientras que los por cuenta propia subieron en 35 mil (gráfico 6).

Al desagregar entre empleos formales e informales, la variación interanual fue de 1,7% y 2,6%, respectivamente, (gráfico 7). En número de plazas en un año, los formales registraron un aumento de 108 mil y los informales de 63 mil (gráfico 8).

**En definitiva, si bien hubo un sorpresivo aumento del empleo en lo que va del año, prevemos que dicho incremento no es sostenible para el resto de los meses, en la medida que vemos una caída del PIB, que llevaría a un retroceso en el nivel de empleos.**

**Adicionalmente, la composición de la ocupación muestra una mayor fragilidad del mercado laboral, con mayores empleos por cuenta propia e informales.**

**Seguimos previendo una prolongación en la divergencia entre la fuerza de trabajo y el empleo y que se traduciría en alzas adicionales de la tasa de desocupación con el correr de los meses.**