

CEF ANÁLISIS

N° 60

INFORME CEF MACROFINANCIERO / SEPTIEMBRE 2022



ECONOMÍA INTERNACIONAL

PROBLEMAS INMOBILIARIOS EN CHINA



ECONOMÍA NACIONAL

UN PREOCUPANTE DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE



MERCADO DE CAPITALES

LAS MALAS NOTICIAS QUE TRAJÓ EL IPOM DEL BANCO CENTRAL



MERCADO LABORAL Y PENSIONES:

EL EMPLEO ASALARIADO PRIVADO LLEVA UNA DÉCADA DE ESTANCAMIENTO



TEMA DE ANÁLISIS

EMPLEO JUVENIL EN CHILE



VER INFORMES ANTERIORES



DESCARGA EL INFORME



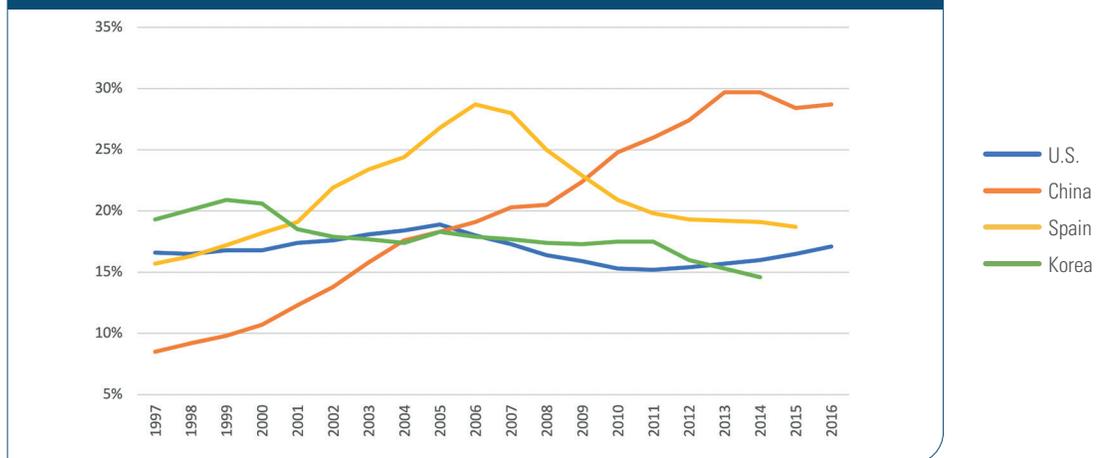
Es cada vez más complicado lograr la meta de crecer 5,5% este año que se autoimpuso el gobierno chino. Esto tanto por el escenario económico internacional como por el interno. En este último ámbito, además de las estrictas cuarentenas producto de la política de “Cero Covid”, el gobierno de Xi Jinping ha debido lidiar con el mercado inmobiliario. Los problemas en este sector no han cesado al menos desde el default parcial del desarrollador inmobiliario Evergrande el pasado 9 de diciembre. En este artículo revisamos qué tan relevante es esta situación para la economía China en la actualidad y las consecuencias que puede acarrear para los distintos actores.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE EL SECTOR INMOBILIARIO?

Para entender mejor las ramificaciones y actores que pueden salir más perjudicados de los problemas en el mercado inmobiliario, revisamos primero qué tan importante ha sido el sector dentro del país, junto con los incentivos que tienen los distintos agentes que participan.

En primer lugar, el sector inmobiliario ha ganado participación dentro del PIB de China desde los 2000. En el Gráfico a continuación se puede observar cómo pasó de representar un 7 a un 30% del PIB entre 1997 y 2016, superando los máximos históricos de países que tuvieron importantes booms inmobiliarios en aquel período, como Estados Unidos y España.

GRÁFICO N°1: SECTOR INMOBILIARIO COMO PORCENTAJE DEL PIB, PAÍSES SELECCIONADOS (1997-2016)



Fuente: Rogoff y Yang (2021).¹

Este gran crecimiento ha sido en parte porque se partió con una mala infraestructura, una población que creció a un ritmo de alrededor de 40 millones de personas al año desde 1980 al presente, junto con mayores incentivos en el ámbito legal al sector privado para invertir en este rubro², un contexto de gran crecimiento del sector exportador, altas tasas de ahorro (que han fluctuado entre un 40 y un 50% del PIB en el período) y un sistema financiero que no provee alternativas de ahorro a las familias en general, altamente controlado por el Estado.

¹Rogoff, Kenneth, and Yuanchen Yang. 2021. “Has China’s Housing Production Peaked?” *China and the World Economy* 21 (1): 1-31.

²Más sobre esto en: JY Man (2011), “Chinas Housing Reform and Outcomes”. Disponible en: <https://www.lincolinst.edu/sites/default/files/pubfiles/china-housing-reform-and-outcomes-chp.pdf>

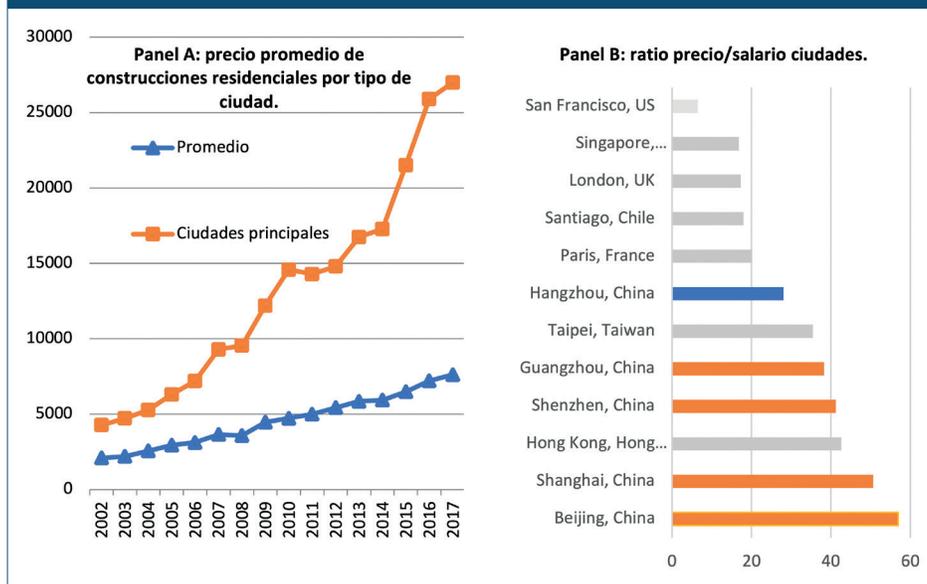


PROBLEMAS INMOBILIARIOS EN CHINA

Además de aquello, el gobierno chino ha usado el aumento del crédito al sector inmobiliario, sobre todo a través de los bancos, como herramienta para estimular la economía en momentos complejos, lo que resultó útil para prevenir recesiones.

Todo lo anterior se tradujo en presiones importantes en los precios de activos inmobiliarios. En el Panel A del Gráfico a continuación se puede observar cómo el precio promedio de las propiedades se multiplicó por 3,6 en el período (línea azul). Estas alzas en los precios vinieron de la mano de aumentos en la oferta por parte de los desarrolladores. De hecho, en 2017 el 96% de los hogares era dueño de al menos una propiedad el 2020.³ Este boom impulsó también la venta de tierras por parte del Estado para financiar sus actividades. Los ingresos por esta partida pasaron de representar de un 4% a un 36% del total de los ingresos de los gobiernos regionales en el período 2006-2018.

GRÁFICO N°2: CAMBIOS ANUALES EN PRECIOS DE PROPIEDADES EN CHINA (2002-2017) Y RELACIÓN PRECIO DE LOS HOGARES/SALARIO PARA DISTINTAS CIUDADES (JULIO 2022).



Fuente: Rogoff y Yang (2021). Las ciudades principales son: Beijing, Shanghái, Guangzhou y Shenzhen. Hong Kong no está incluida como ciudad China.

Los efectos anteriores están concentrados sobre todo en las grandes ciudades. En el Panel A del Gráfico N°2 se puede ver la comparación de precios entre éstas y el resto del país. En general aquel resultado no debería sorprender, ya que en las ciudades hay economías de aglomeración que hacen más valioso vivir en ellas, pero llama la atención cuando comparamos los índices de precio/salario con otras ciudades importantes como Taipéi, Singapur, Londres o San Francisco (Panel B, Gráfico N°2).

"La relación entre el precio de la vivienda y los ingresos se calcula como la relación entre el precio medio de la vivienda y el ingreso familiar medio disponible, expresado en años de ingresos."

³ Fuente (respectivamente): Rogoff y Yang (2021), con datos de Point2Homes y Times (Link: <https://time.com/6198624/china-mortgage-boycotts/>).



El sector inmobiliario es clave para la economía china, no sólo por su contribución al PIB, sino que sobre todo porque ha permitido mejorar la calidad de vida de las personas a través de un círculo virtuoso entre Estado y ciudadanos, donde el primero incentivaba la construcción de nuevas viviendas (sobre todo en períodos de crisis que era cuando las personas estaban más necesitadas), al mismo tiempo que vendían tierras a los desarrolladores. Además, el apoyo estatal en períodos de crisis permitió que los precios de estos activos no cayeran cuando había problemas en la economía.

CONSECUENCIAS DEL BOOM...

Las autoridades se percataron de que este modelo no era sostenible, por lo que en 2020 comenzaron a limitar los flujos de crédito dirigidos al sector, lo que ha llevado al borde de la quiebra a cerca de un quinto de los principales desarrolladores del país⁴ y está poniendo presión en el sector financiero local que está expuesto de manera importante al sector inmobiliario.⁵

Esto no sólo es un problema desde el punto de vista financiero, sino que también político, ya que las caídas en el precio del principal activo de sus ciudadanos, junto a un mal ambiente internacional, puede ser un caldo de cultivo para problemas sociales. De hecho, ya se han organizado protestas de personas que al no recibir sus departamentos han dejado de pagar sus créditos hipotecarios en 24 de las 31 provincias de China.⁶

El gobierno chino entiende la urgencia y ha llevado a cabo distintos programas enfocados principalmente a que aquellos proyectos que ya partieron puedan ser terminados y a entregarle liquidez a las firmas del sector. Es importante notar que estos no solucionan los problemas estructurales del modelo de negocios.⁷ Probablemente se intente dar una solución definitiva de manera posterior a que Xi Jinping sea confirmado por un nuevo período como líder del partido, lo que ocurrirá en octubre, en el XX Congreso Nacional del Partido Comunista de China

Por último, si bien los desarrolladores inmobiliarios privados han jugado un rol importante en este mercado, no hay que olvidar que el gobierno chino no tiene grandes problemas en intervenir de manera directa, por lo que mecanismos de ajuste a través de precios puede que no sean los que se termine utilizando, lo que hace difícil predecir qué grupo será el que terminará más afectado. De todas maneras acá hubo una mala asignación de recursos, que va a terminar siendo pagada o por el Estado, las empresas o los ciudadanos.

⁴ Fuente: South China Morning Post. Link: <https://www.scmp.com/business/article/3185686/fifth-chinese-developers-face-insolvency-investors-grow-tired-repeated>

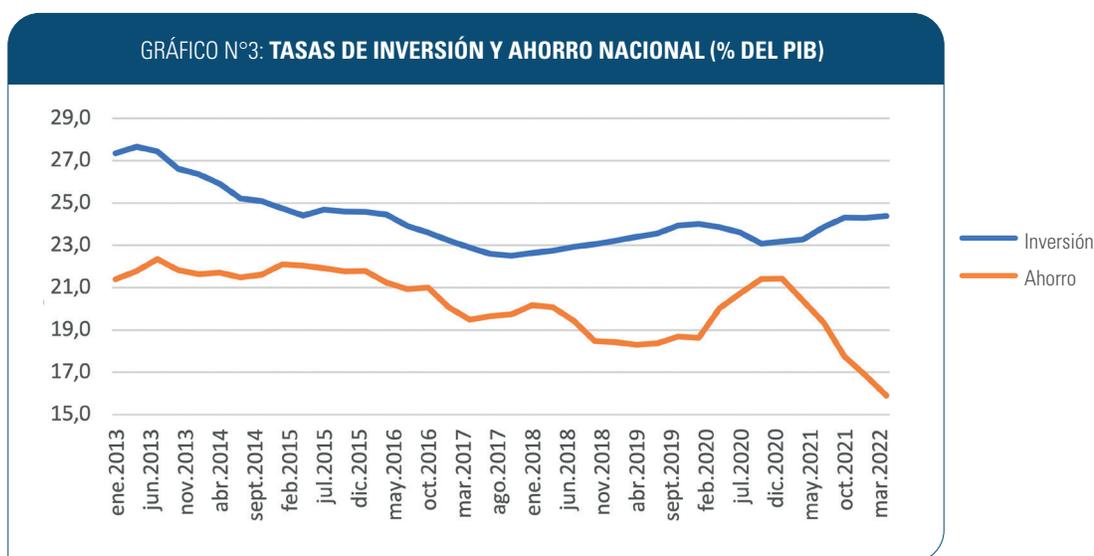
⁵ Fuente: Financial Times. Link: <https://www.ft.com/content/261b87c3-2eba-42d5-ac7a-f7c3f8bbd7d8>

⁶ Fuente: Time. Link: <https://time.com/6198624/china-mortgage-boycotts/>

⁷ Más detalles en: <https://www.capitaleconomics.com/publications/china-economics-weekly/stimulus-continues-underwhelm>

UN PREOCUPANTE DEFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE

Los números de Balanza de Pagos del segundo trimestre resultaron preocupantes, ya que mostraron un nivel récord en el déficit de la cuenta corriente, de 8,5% del PIB, medido en términos anuales.⁸ Esta es la cifra más alta de la última década, y desafortunadamente, no responde a un gran repunte en la inversión, sino principalmente a una caída en la tasa de ahorro nacional. Recordemos que el déficit de cuenta corriente representa el ahorro externo, y puede verse entonces como la brecha entre las tasas de inversión y ahorro nacional, que se muestran en el Gráfico N°3, y que evidencian que la tasa de ahorro también se encuentra en los niveles más bajos en décadas.



Fuente: elaboración propia en base a BCCH

Puede llamar la atención el alza que muestra la tasa de ahorro entre 2020 y 2021, la que es consecuencia principalmente de los retiros de los fondos de pensiones. Recordemos que las Cuentas Nacionales son flujos, y por lo tanto, en la medida en que parte de la liquidez generada por los retiros no se gastó inmediatamente, se refleja como un aumento transitorio en la tasa de ahorro. Dejando ese aspecto de lado, que además destruyó stock de ahorro, la tendencia a la baja es evidente, desde niveles de 22% del PIB en 2013, a algo por sobre 15% en el segundo trimestre del año en curso. Esta fuerte caída en la tasa de ahorro se explica por el ahorro del sector privado, ya que las cifras fiscales muestran una mejoría importante en los niveles de ahorro del gobierno central durante el primer semestre de este año, en relación con igual período del año pasado. Más allá de que esta caída del ahorro privado puede tener un componente cíclico, la tendencia hace muy desaconsejable una reforma tributaria que desincentiva fuertemente el ahorro privado, haciendo mucho menos atractiva para las empresas la retención de utilidades.

Otro aspecto relevante de analizar en este contexto de fuerte déficit en la cuenta corriente es lo que ha ocurrido con los términos de intercambio⁹, ya que suele asociarse una situación de déficit a un

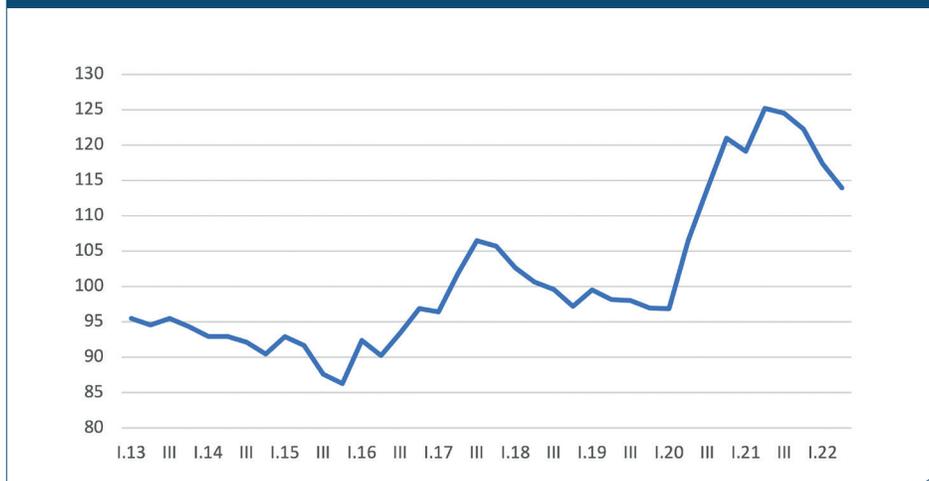
⁸ Esto significa que recoge en parte la fuerte expansión fiscal del segundo semestre de 2021.

⁹ Los términos de intercambio se definen como la relación de los precios de nuestras exportaciones y los precios de los bienes que importamos.

UN PREOCUPANTE DEFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE

deterioro en los precios de las exportaciones y/o un aumento de los precios de nuestras importaciones. Efectivamente vemos que en los últimos meses ha tendido a caer el precio del cobre, mientras los precios de los combustibles se han mantenido elevados, lo que se tradujo en una caída de 9% en los términos de intercambio entre el primer y segundo trimestre. Sin embargo, si miramos este índice en una perspectiva de mediano plazo, éste se mantiene en niveles históricamente elevados. Como se puede ver en el Gráfico N°4, la relación de precios de exportaciones a precios de importaciones en el segundo trimestre es un 13% superior al promedio de la última década.

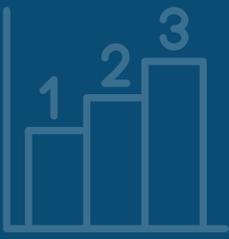
GRÁFICO N°4: TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (INDICE 2018 = 100)



Fuente: elaboración propia en base a BCCH

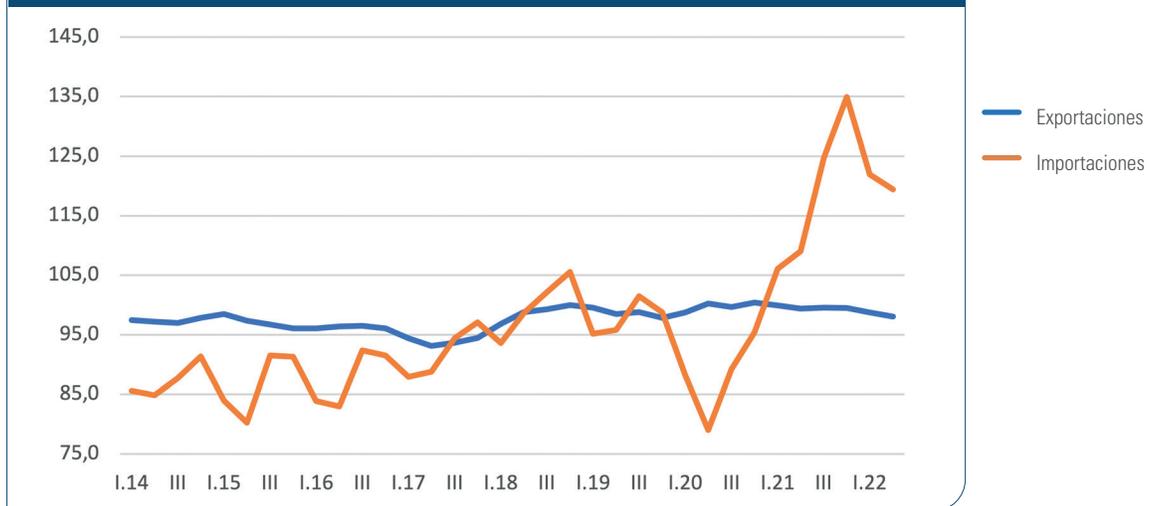
¿Cuál es entonces la causa principal del elevado déficit en la cuenta corriente? Se pueden mencionar tres factores, en orden de importancia; el primero es el deterioro de la balanza de servicios, explicado en parte importante por el aumento del costo de los fletes. Un segundo factor que explica el deterioro es la mayor renta devengada de la inversión extranjera en Chile y un tercer factor es el exceso de gasto interno, que generó un boom de importaciones, que ya se ha empezado a revertir. El Gráfico a continuación muestra índices de cantidad exportada e importada, haciendo evidente lo excesivo que fueron los estímulos dados como respuesta a la pandemia. Durante el segundo trimestre el quantum importado, aunque fue un 11% inferior al peak del cuarto trimestre del año pasado, estuvo un 24% por encima del promedio de la década.

Este boom de importaciones fue especialmente marcado en los bienes durables, ítem que ha mostrado el proceso de ajuste más rápido en lo que va del año. En el segundo trimestre las importaciones de bienes durables medidas en quantum fueron un 20% inferiores al nivel registrado en el cuarto trimestre de 2021, pero aún un 27% superiores al promedio de la década. La tendencia decreciente debería mantenerse en los próximos trimestres.



UN PREOCUPANTE DEFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE

GRÁFICO N°5: INDICES DE QUANTUM EXPORTACIONES E IMPORTACIONES (PROMEDIO MÓVIL PARA EXPORTACIONES, 2018 = 100)



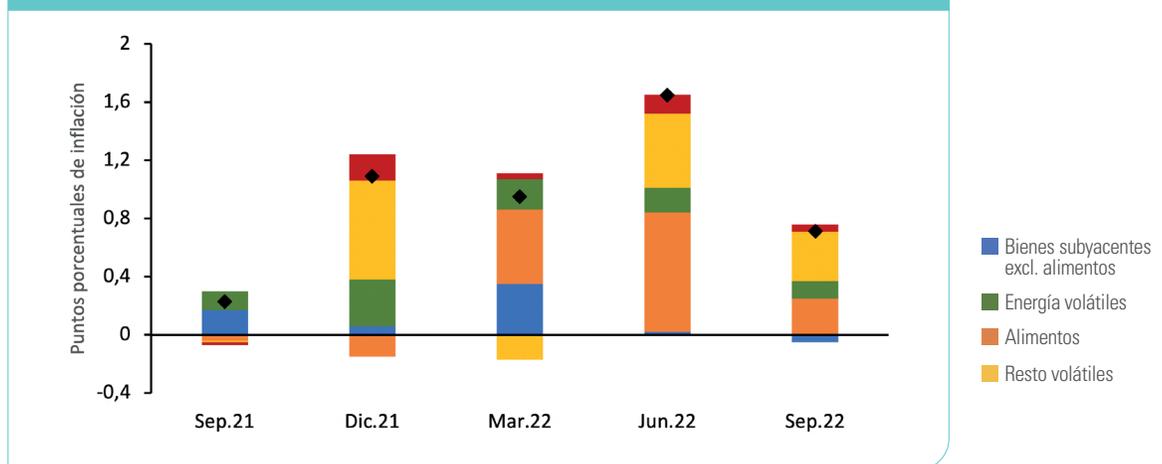
Fuente: BCCH

¿Es preocupante esta situación de déficit externo? En un contexto de flexibilidad cambiaria, en situaciones similares en el pasado se ha visto que el mecanismo de ajuste automático suele operar en buena forma. De hecho, las importaciones ya iniciaron ese proceso de ajuste, como muestra el gráfico. Queda, no obstante ajuste pendiente aún, lo que significa que tanto la política fiscal y monetaria deben mantenerse restrictivas. Si las presiones políticas se traducen en una moderación anticipada de estas políticas, la inflación se mantendrá por más tiempo sobre la meta. El ajuste pendiente en los niveles de consumo es complejo para las familias, pero es el camino para recuperar niveles sostenibles en las cuentas externas. Como se ha mencionado en informes anteriores, las malas políticas públicas, como lo fueron los excesivos estímulos el año pasado, se pagan de alguna forma.



La inflación tuvo una variación en 12 meses de 14,1% año en agosto. Es de especial preocupación que estas cifras, al igual que en los últimos tres IPoM, estuvieron sobre lo esperado. Desde el Banco Central (BCCH) señalan que esto fue porque tanto la persistencia de la inflación como la depreciación del tipo de cambio fueron mayores a lo previsto. Consistente con aquello, el Consejo decidió subir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 100 puntos básicos (pb) (25pb más que lo esperado por el mercado) y proyectaron que la inflación cerrará en 12% este año (casi dos puntos porcentuales sobre lo previsto en junio).

GRÁFICO N°6: SORPRESAS INFLACIONARIAS EN CADA IPOM RESPECTO A LO ESTIMADO EN EL INFORME PREVIO



Fuente: IPoM, Banco Central de Chile.

Nota: Alimentos incluye tanto los volátiles como los no volátiles.

Estas continuas sorpresas al alza han llevado a que las expectativas de los mercados se adapten. En el Panel A del Gráfico N°7 podemos observar que las expectativas de inflación a un año tanto de los especialistas (EOF y EEE), como de las empresas (EDEP) siguen al alza.¹⁰ En el Panel B se puede observar que para el período objetivo del BCCH, las expectativas de los especialistas están entre 4 y 4,8%, mientras que las de las empresas están en 7%, ambas sobre la meta del instituto emisor.

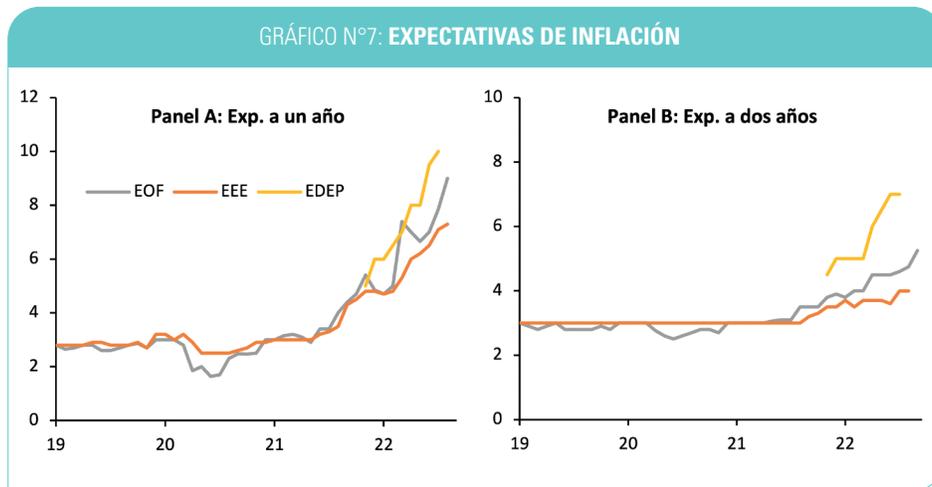
¹⁰ EOF: Encuesta de Operadores Financieros, EEE: Encuesta de Expectativas Económicas, EDEP: Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios. Para la EOF, EEE y EDEP se muestran las medianas de las respuestas. La EOF considera la última encuesta publicada en el mes, incluyendo la previa a la reunión de septiembre de 2022. En los meses en los que no se publica la encuesta, se considera la última disponible.



LAS MALAS NOTICIAS QUE TRAJÓ EL IPOM DEL BANCO CENTRAL

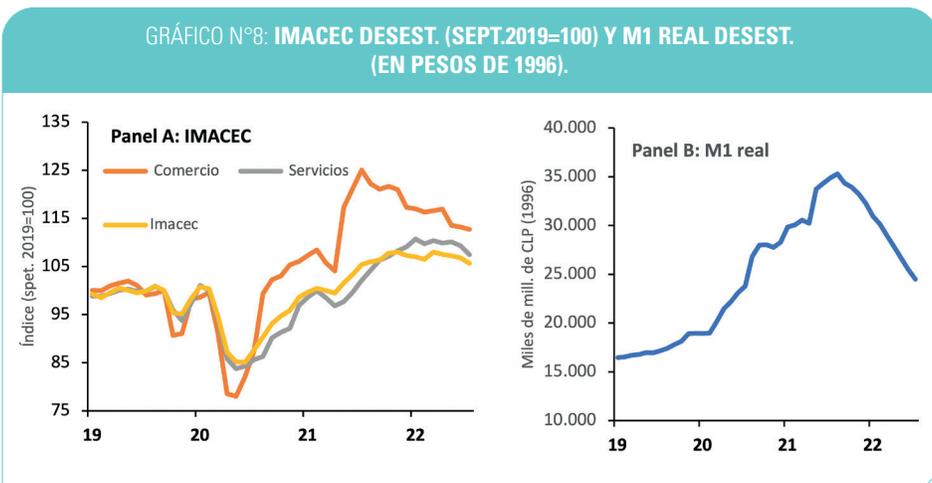


En cuanto a la economía internacional, desde el BCCH estiman que el impulso externo será menor producto de los términos de intercambio menos favorables sumado a que la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) llegará a niveles más contractivos y duraderos que lo estimado en junio. Con esto proyectan que los principales socios comerciales crecerán un 2,6% este año y el siguiente y que el precio del cobre será menor a lo proyectado en junio, promediando US\$3,5 la libra el próximo año (versus US\$3,7 en el IPoM de junio).



Fuente: IPoM, Banco Central de Chile.

Al mismo tiempo, tenemos que la actividad en Chile está cayendo por el fin del estímulo. En el Gráfico N°8, Panel A, se puede observar como el IMACEC viene cayendo desde marzo de este año, mientras que en el Panel B, la masa monetaria real ha seguido la fuerte tendencia a la baja observada desde fines del 2021, alcanzando en julio los niveles de aquel mes el 2020, previo a retiros e IFE, lo que confirma que los efectos de estas políticas van acabando.



Fuente: Banco Central de Chile.

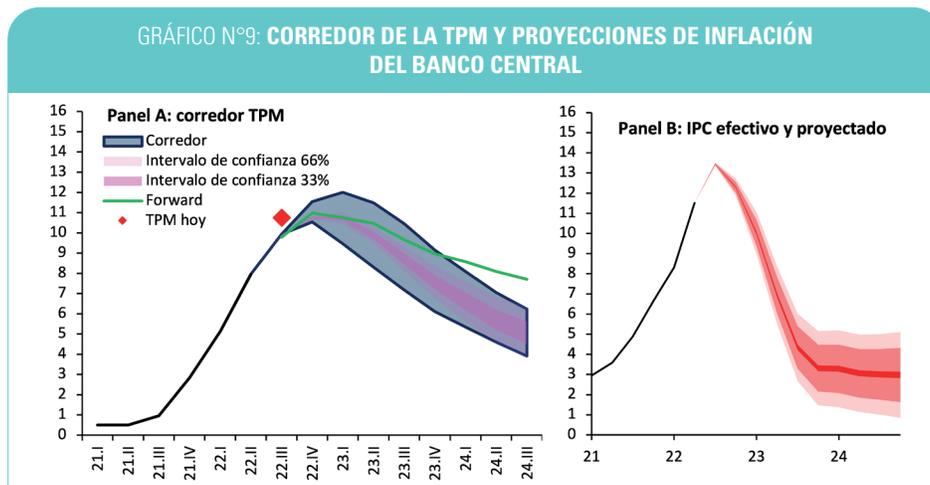


En base a esta información, desde el BCCH proyectan que el PIB crecerá entre 1,75 y 2,25% este año y entre -1,5 y -0,5% en 2023, y que a fines de año se cerrará la brecha positiva sobre el PIB potencial que acumuló la economía, para luego mantenerse por debajo de éste el próximo año.

CAMBIOS EN EL CORREDOR ESPERADO DE TPM Y VOLATILIDAD EN PROYECCIONES DE INFLACIÓN

Como consecuencia de los desarrollos comentados, desde el BCCH actualizaron nuevamente al alza la trayectoria de esperada de la TPM que es acorde con cumplir la meta de que la inflación converja al rango entre 2% y 4% en dos años.

De todas maneras, en cuanto a la TPM hay diferencias entre lo que proyecta el BCCH y lo que espera el mercado. De acuerdo con la curva de Forwards,¹¹ este último espera que la política monetaria termine siendo más restrictiva, lo que es acorde con la inflación esperada sobre la meta para el final del período (Gráfico N°7, Panel B).

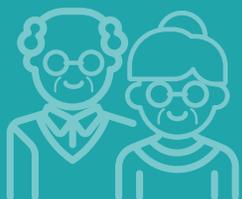


Fuente: IPoM, Banco Central de Chile.

En cuanto a la inflación, como se puede observar en el Panel B del Gráfico 9, la estimación es bastante ruidosa. Para la inflación esperada al último trimestre de 2024¹² el intervalo al 90% de confianza está entre 0,8% y 5,1%. Es decir, es bastante probable que el BC quede sobre o bajo la meta de 3% por un margen importante. Además, proyectan que la normalización de la inflación va a ser liderada por los precios de los productos volátiles, lo que es equivalente a decir que la inflación subyacente bajará a una velocidad inferior al promedio, llegando su estimación punto al 3% recién el último trimestre del 2024.

¹¹ La curva forward para la TPM se calcula extrayendo la TPM implícita de la curva forward sobre el promedio de la tasa interbancaria diaria hasta 2 años, descontando las tasas fijas de cada plazo al devengo simple del índice de promedio cámara (ICP), se muestra la versión suavizada con datos al 31 de agosto.

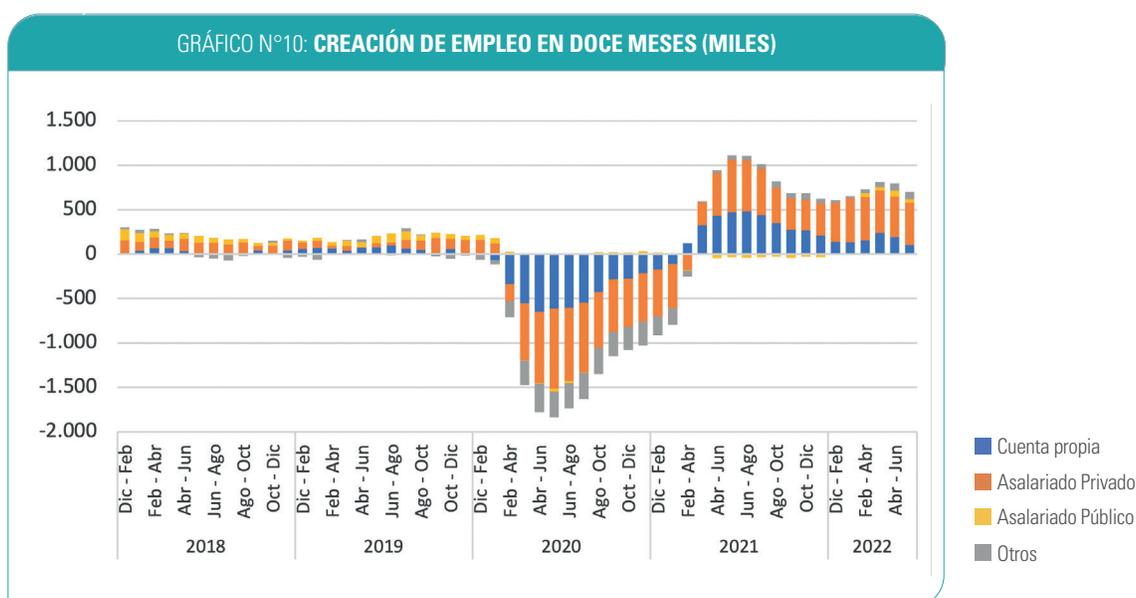
¹² El gráfico muestra el intervalo de confianza de la proyección central al horizonte respectivo (zona de color). Se incluyen intervalos de 10, 70 y 90% de confianza en torno al escenario central. Los intervalos de confianza se construyen a partir de los errores promedio para el período 2009-2017 de modelos estimados por el BCCH. Más información en: https://www.bcentral.cl/documents/33528/2246274/Uso_de_modelos_en_el_BCCh_2020.pdf/08cdce8e-7344-4af8-01a3-93c0dc7f39db?t=1586968478573



EL EMPLEO ASALARIADO PRIVADO LLEVA UNA DÉCADA DE ESTANCAMIENTO

Los datos de la Encuesta de Empleo del INE (ENE) del trimestre finalizado en julio fueron moderadamente positivos, ya que mostraron que la ocupación mantiene su proceso de recuperación, sobre todo si se comparan las cifras con igual trimestre de 2021, con la creación de 701 mil nuevos puestos de trabajo, casi un 80% de éstos siendo trabajo formal. Sin embargo, la base de comparación es engañosa, producto de que los datos de 2021 aún consideran un período con restricciones por la pandemia. Respecto al trimestre anterior, el aumento fue de sólo 11 mil empleos, explicado por una caída de empleo informal.

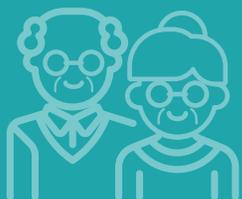
El Gráfico a continuación muestra la creación de empleos por categorías de ocupación, y evidencia que se ha podido recuperar el número de puestos de trabajo que se perdieron durante la pandemia.



Fuente: elaboración propia en base a ENE

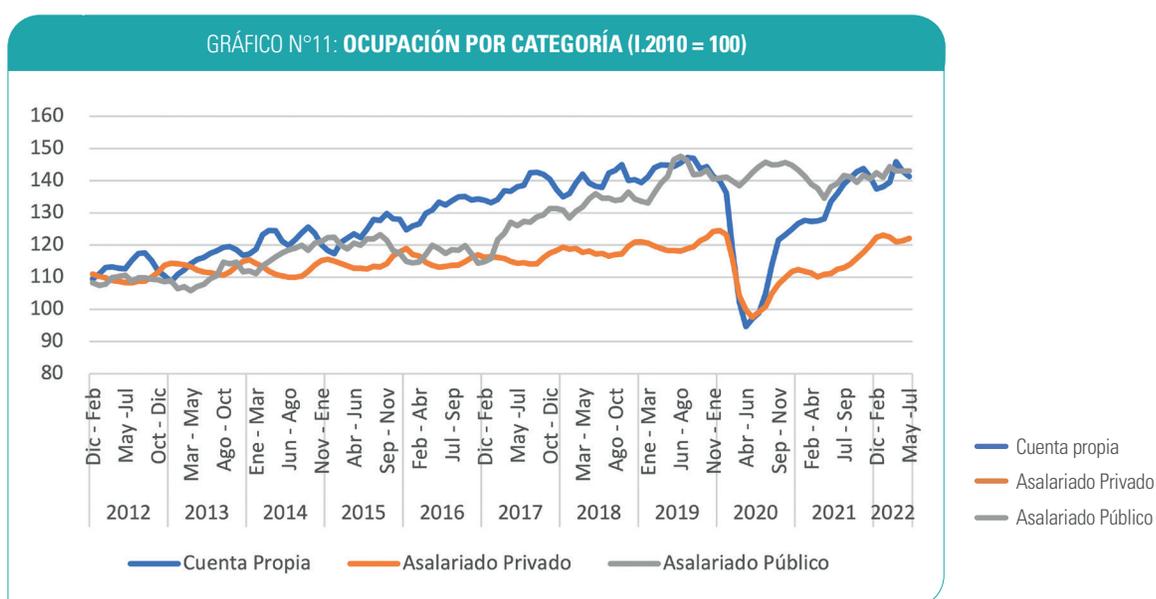
Sin embargo, el análisis del mercado laboral en base a datos de corto plazo se ve muy distorsionado por los efectos de esta crisis sanitaria, por lo que analizaremos las cifras desde una perspectiva más larga, lo que resulta muy preocupante, especialmente cuando se mira la ocupación del sector privado. Efectivamente, el empleo asalariado privado se ha mantenido en torno a cinco millones de trabajadores en la última década, pasando de 4,7 millones en mayo-julio de 2012 a 5,3 millones en mayo-julio 2022. En diez años entonces se han creado algo más de medio millón de empleos privados, período durante el cual la fuerza de trabajo aumentó en 1,5 millones. La causa más directa de ese bajo dinamismo en la creación de empleo privado es el muy reducido crecimiento de la inversión en la última década. Entre 2013 y 2022 la inversión registraría una tasa de crecimiento real anual de 0,4%, es decir, ha estado prácticamente estancada¹³.

¹³ Para el año 2022 se utilizan las cifras estimadas por el último IPoM.



EL EMPLEO ASALARIADO PRIVADO LLEVA UNA DÉCADA DE ESTANCAMIENTO

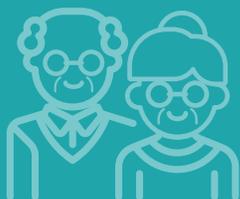
¿Por qué esas cifras tan pobres en el mercado laboral no se han traducido en un aumento importante en las tasas de desempleo? Porque tanto el empleo por cuenta propia como el empleo asalariado público muestran una tendencia al alza, como puede verse en el siguiente gráfico, que muestra los datos en índices con base 100 en 2010.



Fuente: elaboración propia en base a ENE

Podemos ver que las tres categorías de empleo han recuperado los niveles pre pandemia, aunque en los años anteriores, especialmente entre 2015 y 2017, había sido principalmente el empleo público el que había liderado la creación de puestos de trabajo. Por su parte, el empleo por cuenta propia registra una tendencia creciente desde antes, de 2013 en adelante. El hecho de que sean estos segmentos de ocupación los que más crecen, mientras el empleo asalariado privado se mantiene relativamente constante, no es positivo en términos del crecimiento de la economía, y seguramente es una de las causas del casi nulo crecimiento de la productividad total de factores (PTF) durante la última década.

Durante la pandemia se observó también un aumento significativo de la tasa de inactividad laboral (inactivos/población en edad de trabajar), aunque ya se ha recuperado el nivel previo de 40%. Este porcentaje de población inactiva es muy alto en comparación con los países de la OCDE, fenómeno que se explica totalmente por la reducida participación de los sectores de bajos ingresos, especialmente jóvenes y mujeres, aunque la tasa de participación laboral masculina también está por debajo del promedio de la OCDE. El siguiente gráfico muestra las tasas de ocupación laboral por decil de ingreso, de acuerdo con las encuestas CASEN 2017 y 2020 (ésta última muy influida por la pandemia). Si medimos ocupación formal, las tasas para los sectores más vulnerables son mucho más bajas aún.



EL EMPLEO ASALARIADO PRIVADO LLEVA UNA DECADA DE ESTANCAMIENTO

GRÁFICO N°12: TASA DE OCUPACIÓN POR DECIL DE INGRESOS AUTÓNOMOS PER CÁPITA DEL HOGAR (%)



Fuente: Ministerio de Desarrollo Social

En este contexto, de muy baja creación de empleo privado, y reducida ocupación de los sectores de bajos ingresos, la agenda de reformas del gobierno genera preocupación. La combinación de una mayor carga tributaria al capital, aumento de cotizaciones previsionales de cargo del empleador, con un probable componente de reparto, y la reducción de jornada de 45 a 40 horas seguramente dificultará aún más el dinamismo del empleo privado, lo que agravaría la sensación de frustración de la población.

Es muy importante entonces que, si se mantiene esta agenda de reformas, se avance en forma decidida en la agenda de productividad que ha anunciado el Ministerio de Economía. Es importante también destrabar los problemas que se han ido produciendo con las licitaciones de las obras públicas.



EMPLEO JUVENIL EN CHILE

FELIPE CORREA

Luego del gran shock negativo que representaron la pandemia y el estallido social, es de especial interés la evolución que ha seguido la participación de los jóvenes chilenos en el mercado laboral. En este breve estudio mostramos tres ámbitos de ésta 1) cómo se ha recuperado desde sus mínimos del 2020 (tanto en cantidad como en calidad), 2) cómo ha sido la tendencia de largo plazo y 3) cuáles son las brechas que tenemos en estos temas respecto a la OCDE y Australia.

ANALIZANDO LA RECUPERACIÓN POST-PANDEMIA

Cuadro N° 1, usando datos de la Encuesta Nacional de Empleo (ENE) para el segundo trimestre de 2020 y 2022, mostramos cómo ha cambiado el estatus laboral de los jóvenes entre aquellas fechas. Podemos ver que la cantidad de jóvenes (entre 15 a 24 años) ha caído ligeramente, mientras la cantidad de jóvenes que sólo estudia se ha mantenido relativamente constante. Dónde se pueden ver cambios importantes es en el mundo del trabajo, ya que en aquel período, la cantidad de jóvenes que trabaja ha crecido un 40,5% para los hombres y un 55,9% en el caso de las mujeres. Al mismo tiempo, la cantidad de jóvenes buscando empleo bajó un 24,7% para los hombres y un 18,1% para las mujeres.

CUADRO N°1: SITUACIÓN DE LOS JÓVENES ENTRE 2020 Y 2022

Categoría	Sexo	Cantidad de personas		% del total de jóvenes		Cambio 2022-2020	
		Q2 2020	Q2 2022	2020	2022	N	%
Sólo estudia	H	893.723	895.569	65,0%	67,4%	1.846	0,2%
	M	916.130	904.371	68,9%	70,3%	-11.759	-1,3%
Buscan trabajo:							
Estudia y busca trabajo	H	21.469	16.196	1,6%	1,2%	-5.273	-24,6%
	M	19.236	12.932	1,4%	1,0%	-6.304	-32,8%
Sólo busca trabajo	H	72.824	55.027	5,3%	4,1%	-17.797	-24,4%
	M	50.958	44.611	3,8%	3,5%	-6.347	-12,5%
Total busca trabajo	H	94.575	71.223	6,9%	5,4%	-23.352	-24,7%
	M	70.273	57.544	5,3%	4,5%	-12.729	-18,1%
Trabajan:							
Estudia y trabaja	H	60.907	88.409	4,4%	6,6%	27.502	45,2%
	M	47.487	70.997	3,6%	5,5%	23.510	49,5%
Sólo trabaja	H	194.078	268.475	14,1%	20,2%	74.397	38,3%
	M	123.578	196.102	9,3%	15,2%	72.524	58,7%
Total trabajando	H	254.985	356.885	18,5%	26,8%	101.900	40,0%
	M	171.285	267.100	12,9%	20,7%	95.815	55,9%
No estudian ni participan del mercado laboral ¹⁴	H	210.448	109.942	8,7%	13,3%	-100.506	-47,8%
	M	237.042	142.234	15,9%	17,2%	-94.808	-40,0%
Total 15 a 24 años	H	1.374.769	1.329.536	100%	100%	-45.233	-3,3%
	M	1.330.558	1.287.321	100%	100%	-43.237	-3,2%

Fuente: ENE trimestre móvil abril, mayo y junio para los años 2020 y 2022.

¹⁴ A este grupo muchas veces se le ha denominado "NINI's" o jóvenes que ni estudian ni trabajan. No incluye a los desempleados.



EMPLEO JUVENIL EN CHILE

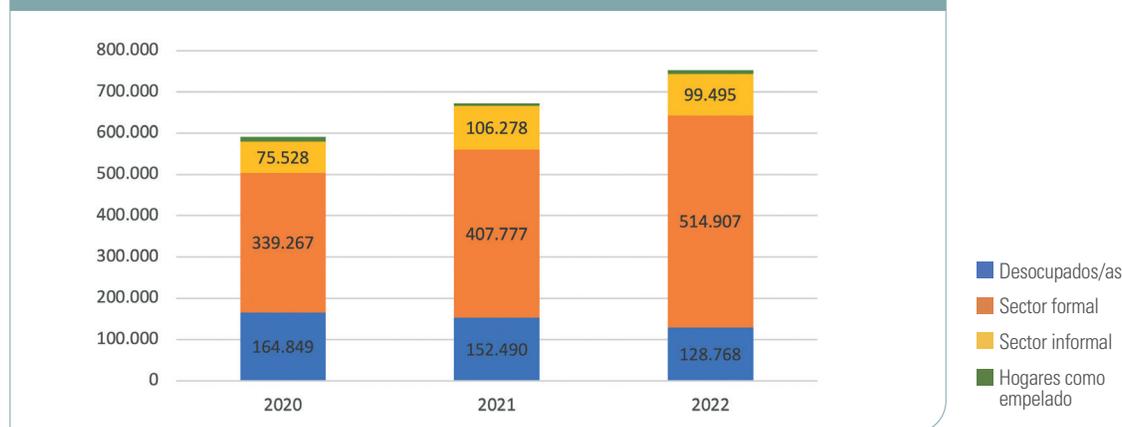
FELIPE CORREA

Lo anterior ha llevado a que la cantidad de NINI's o jóvenes que no estudian ni están económicamente activos (no están empleados y no buscan empleo) cayera en un 48% para los hombres y en 40% para las mujeres. Entre ambos sexos ha bajado en más de 195.000 la cantidad de Ninis desde el peor momento de la pandemia a la actualidad.

El análisis anterior se enfoca sólo en la cantidad en cada categoría. A continuación analizamos cómo ha cambiado la calidad también. Aproximamos la calidad a través de formalidad de los empleos, horas trabajadas y proporción que declara estar trabajando menos de lo que le gustaría.

En cuanto a la formalidad, en el Gráfico N°1 separamos en distintos grupos a los jóvenes que participan en el mercado laboral para los segundos trimestres de los años 2020 a 2022. Podemos observar que la cantidad de desocupados ha caído, pasando de 164 mil a 128 mil (-16%), pero que esto ha sido más que compensado por el aumento en la cantidad de jóvenes que tienen empleos formales, que aumentó de 339 mil el 2020 a 514 mil el presente año (+52%) e informales, que pasaron de 75 mil a 99 mil en el mismo período (+32%). Es importante destacar que el punto de partida de la comparación corresponde a un momento especialmente complejo de la pandemia en términos de ocupación, lo que explica estas elevadas tasas de crecimiento.

GRÁFICO N°1: CANTIDAD Y COMPOSICIÓN DE JÓVENES QUE PARTICIPAN DEL MUNDO DEL TRABAJO, SEPARANDO POR FORMALIDAD DEL EMPLEO (SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020 A SEGUNDO TRIMESTRE 2022).



Fuente: ENE.

En cuanto a la cantidad de horas trabajadas habitualmente por los jóvenes, éstas aumentaron de 37,9 semanales el 2020 a 40,36 el 2022.¹⁵ Además, la proporción que declara estar trabajando de manera involuntaria a tiempo parcial (sobre el total de jóvenes empleados) pasó de 14% el 2020 a 6% el 2022.

¹⁵ En el mismo período la proporción de jóvenes que trabaja más de 40 horas pasó de 63% a 68%.



EMPLEO JUVENIL EN CHILE

FELIPE CORREA

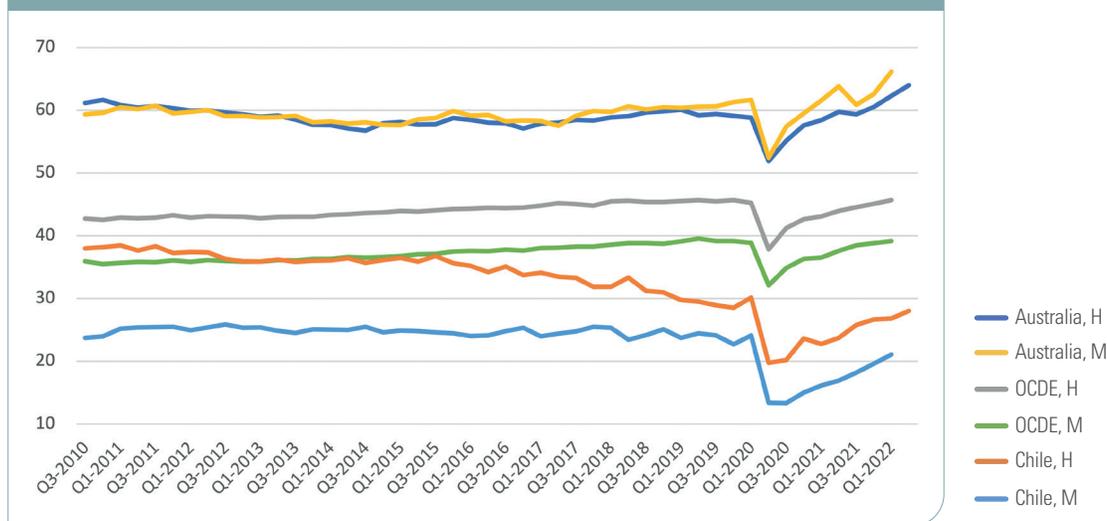
De esta forma podemos concluir que la participación de los jóvenes en el mercado laboral no solo aumentó en cantidad, sino que también en calidad, ya que aquellos que trabajan lo están haciendo en mayor proporción con contratos formales, están trabajando más horas y no están a tiempo parcial de manera involuntaria.

TENDENCIAS DE LARGO PLAZO

Como se puede observar de los resultados de la Cuadro N° 1, durante los últimos dos años la participación de los jóvenes en el mundo del trabajo ha mejorado de manera considerable, aunque respecto a una base anormalmente baja. En esta sección revisamos cómo ha cambiado la participación de los jóvenes en el mundo del trabajo relativo a las tendencias de los últimos 12 años en Chile y otros países.

En el Gráfico N° 2 comparamos la tasa de participación laboral de los jóvenes entre 15 a 24 años en Chile, el promedio de la OCDE y Australia, separando entre hombres y mujeres¹⁶. En este contexto, podemos ver que el repunte de Chile en los últimos años no es más que una reversión a la tendencia

GRÁFICO N°2: TASAS DE PARTICIPACIÓN LABORAL PARA JÓVENES DE 15 A 24 AÑOS POR SEXO Y PAÍS (2010 Q3 – 2022 Q2).



Fuente: Elaboración propia en base a datos OCDE.¹⁷

En cuanto a la tendencia, podemos ver que la tasa de participación ha empeorado para los hombres durante la última década, pasando de un 38,2% a finales del 2010, a un 29% el tercer trimestre del 2019, para llegar a su mínimo de 20% el segundo trimestre del 2020 y para finalmente recuperar,

¹⁶ Corresponde a la proporción que trabaja o busca trabajo respecto al total de hombres y mujeres.

¹⁷ Fuente: OCDE (2022), "Labour: Labour market statistics", Main Economic Indicators (database), <https://doi.org/10.1787/data-00046-en>



EMPLEO JUVENIL EN CHILE

FELIPE CORREA

de manera gradual, casi todo lo perdido llegando al 28,1% actual. En cuanto a la participación de las mujeres, esta fue siempre menor, manteniéndose alrededor de un 24% en todo el período pre crisis, para caer a un mínimo del 13,4% el segundo trimestre del 2020 y recuperarse de manera continua hasta llegar al 21% actual.

Podemos ver que la participación de los jóvenes ha permanecido constante o empeorado desde el 2010, a pesar de que el país tuvo momentos con un buen crecimiento del PIB en aquel período. Lo anterior sugiere que este es un problema más estructural, que puede necesitar de políticas públicas más específicas para su solución.

BRECHAS

Para cuantificar en parte lo que se necesitaría en pro de llegar a un mejor estándar, tanto en diferencias por género como en participación relativa a países más ricos, es que calculamos las brechas que debemos cerrar en términos de cantidad de empleos relativo a la OCDE y Australia. Es importante recalcar que esto busca dar una idea ilustrativa de la distancia que existe entre la OCDE, Australia y Chile en estos temas, de manera de motivar la discusión. No podemos esperar que al cerrarlas estemos inmediatamente con empleos de la misma calidad que los de Australia, hay muchos factores que hacen a Australia o el promedio de la OCDE más desarrollados que Chile. En cuanto a las brechas por sexo, los países de la OCDE tienen una proporción de hombres empleados que es un 6,5% superior a la de las mujeres. En Chile esta brecha era de 4,8% el tercer trimestre de 2019, y pasó a un 5,8% el primer trimestre de 2022. Mientras que en Australia había un 3% más de participación femenina que masculina antes del coronavirus y pasó a un 3,8% el segundo trimestre del 2022.

En participación, para que Chile pueda llegar a niveles de la OCDE necesitamos que se sumen a la fuerza de trabajo 250.400 hombres y 232.700 mujeres o un total de 483.300 jóvenes. Si queremos llegar a un nivel como el de Australia, necesitamos que se sumen 471.800 hombres y 580.200 mujeres ó 1.052.000 jóvenes. Esto es un gran desafío, ya que implica no solo que los que hoy en día están en el estatus de NINI se incorporen al mercado laboral, sino que una gran cantidad de jóvenes empiece a estudiar y trabajar al mismo tiempo. Se debe considerar también que la participación temprana de jóvenes en el mercado laboral contribuye significativamente al proceso conocido como *learning by doing*, que es muy efectivo en términos de elevar la productividad.

Se podría argumentar que este problema no es tan grave como parece, diciendo que en Chile las preferencias de los jóvenes son distintas; que se prefiere más estudiar y no trabajar o estar en el hogar ayudando con otras tareas. Puede ser que expliquen una parte, pero es difícil que esas preferencias sean una causa tan relevante de las elevadas brecha con la OCDE.



EMPLEO JUVENIL EN CHILE

FELIPE CORREA

SOLUCIONANDO EL PROBLEMA...

Si bien en estos últimos años la participación laboral y la calidad del trabajo ha mejorado relativo al período más duro de la crisis provocada por la pandemia, para poder solucionar el problema estructural es importante que se lleven a cabo reformas al sistema actual. Un componente importante de éstas debe estar relacionado con dar más flexibilidad, de manera de poder compatibilizar estudios y trabajo. Esta puede venir tanto en el mercado laboral, permitiendo más facilidades a las empresas ya sea para poder contratar por hora, bajar los costos de empezar o terminar las relaciones laborales, u otras medidas que hagan más viable el empleo part-time, como por parte de las universidades, centros de formación técnica e institutos profesionales, que pueden ir más allá de ofrecer carreras vespertinas, y compatibilizar cantidad de ramos, horarios de clases o evaluaciones, para poder permitir de mejor manera trabajar mientras se estudia. Una herramienta útil para lograr lo anterior a un menor costo pueden ser todas las facilidades que entrega la opción de tomar clases online (tanto sincrónicas como asincrónicas) o teletrabajar.

DIRECTORA EJECUTIVA

María Cecilia Cifuentes, Magíster en Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile
mceciliacifuentes.ese@uandes.cl

INVESTIGADOR

Felipe Correa, Magíster en Economía Pontificia Universidad Católica de Chile
fcorrea.ese@uandes.cl

CENTRO DE ESTUDIOS FINANCIEROS

El Centro de Estudios Financieros del ESE Business School de la Universidad de los Andes tiene como objetivo de profundizar la comprensión del mercado financiero, promover las buenas prácticas en su funcionamiento e influir, a través de la investigación y otras actividades, en las políticas públicas relacionadas.

DISCLAIMER

La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación de inversión, oferta, valoración de carteras o patrimonios, ni asesoría financiera o legal. Dicha información tampoco es un reflejo de posiciones (propias o de terceros) en firme de los intervinientes en el Mercado Financiero Chileno.

El objetivo es informar, hacer propuestas de buenas prácticas o políticas públicas y generar discusión sobre el funcionamiento del mercado financiero local y la economía en general. Este informe está basado en información pública y modelos o proyecciones propias que utilizan dicha información como insumo, y por lo tanto está sujeto a error.

Los análisis y opiniones aquí presentadas, son de responsabilidad exclusiva de sus autores y no representan la opinión de la Universidad.

Sus autores no serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este Informativo mensual.

