

Chile Bajo Pleno Empleo: Presente y Futuro

Aldo Lema

*Grupo Security, Economista Asociado
Vixion Consultores, Socio-Director*

ICARE

**Mesa Redonda: Círculo de Personas y Organización
Santiago, 13 de Junio de 2013**

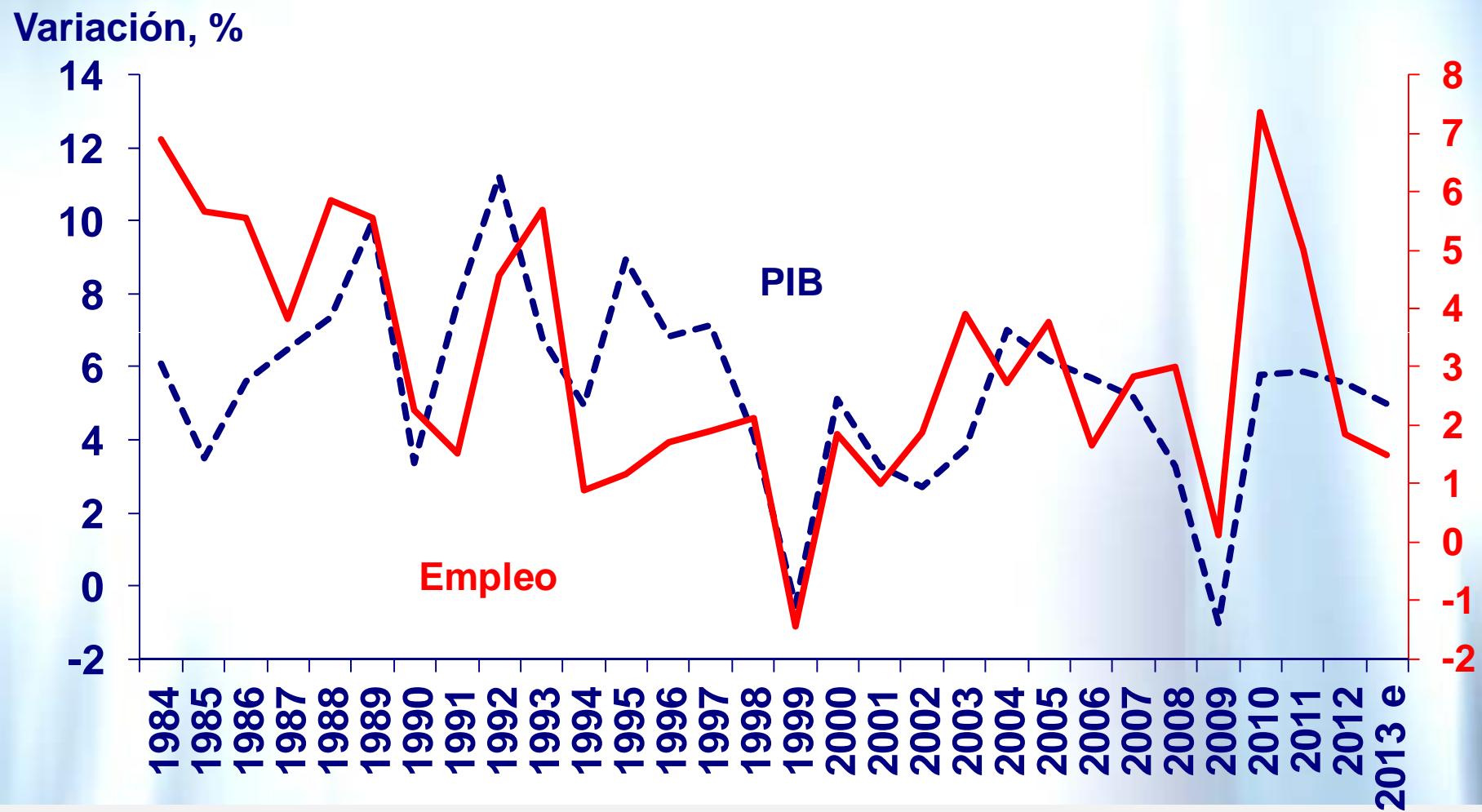
www.vixionconsultores.com

www.aldoledma.com

Agenda

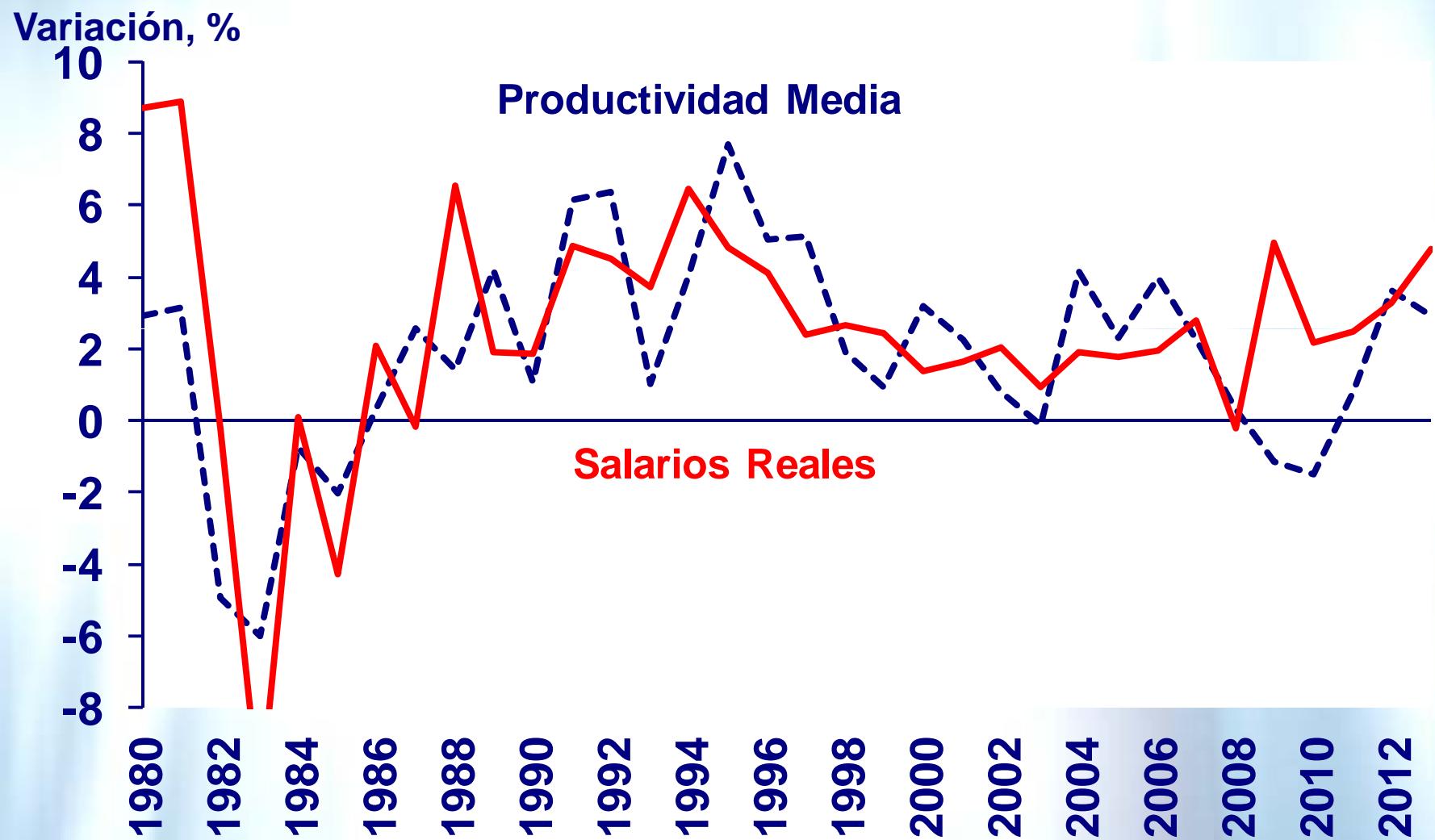
- Mercado Laboral: ¿dónde estamos?
 - Algunas tendencias.
 - ¿Pleno empleo?
- Mercado Laboral: ¿hacia dónde vamos?
 - La restricción del bajo crecimiento potencial.
 - El escenario macro más probable.
 - El ajuste de las variables laborales.
- El foco de las políticas:
 - Estructural: la agenda de siempre.
 - Cíclico: de restricción de oferta a problemas de demanda.
- Resumen.

El dinamismo del empleo 2010-13 se explica por el alto crecimiento del PIB...



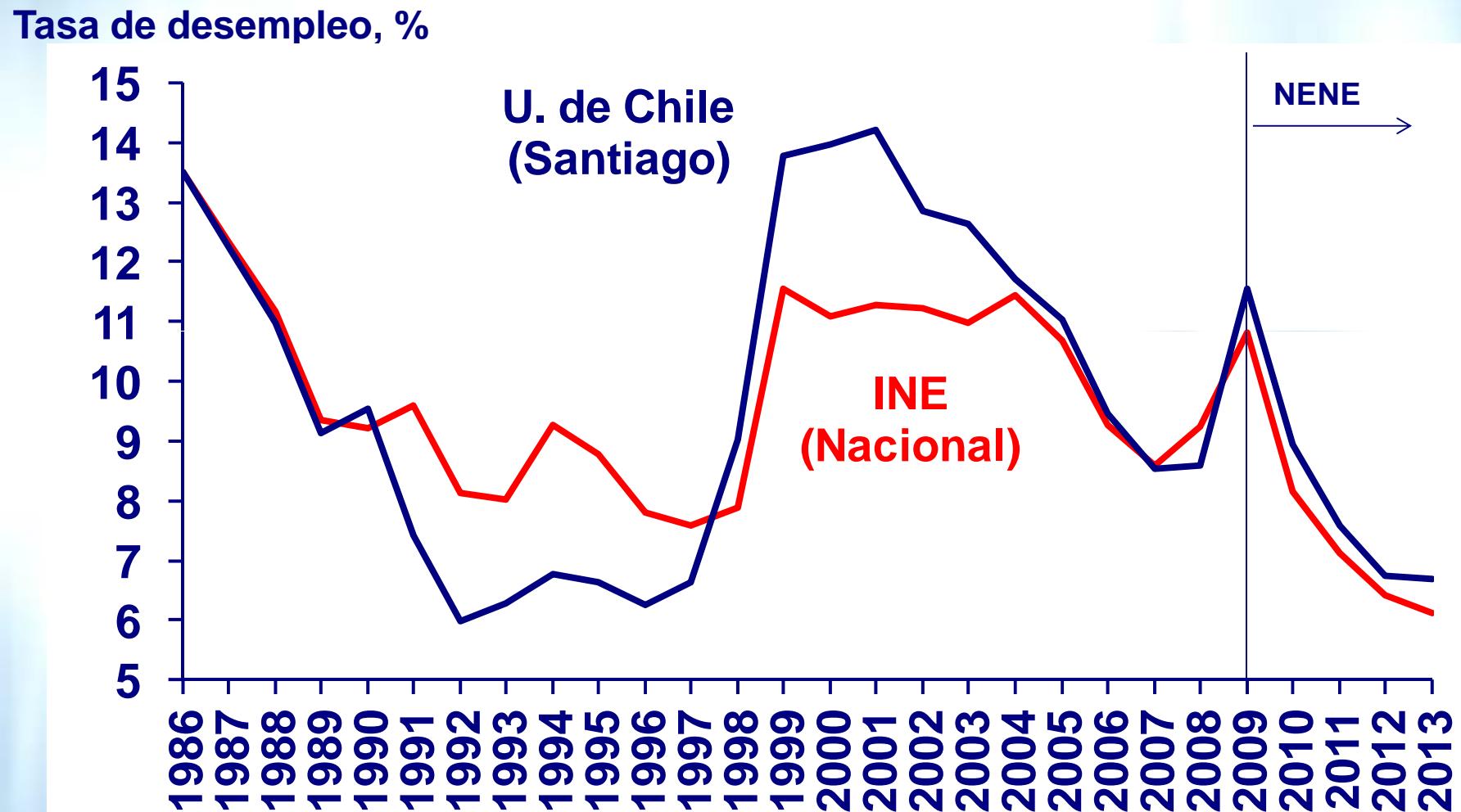
Simultaneidad: el crecimiento del PIB determina el crecimiento de la masa salarial y el factor trabajo contribuye al PIB.

...y la expansión de los salarios reales acorde con la productividad



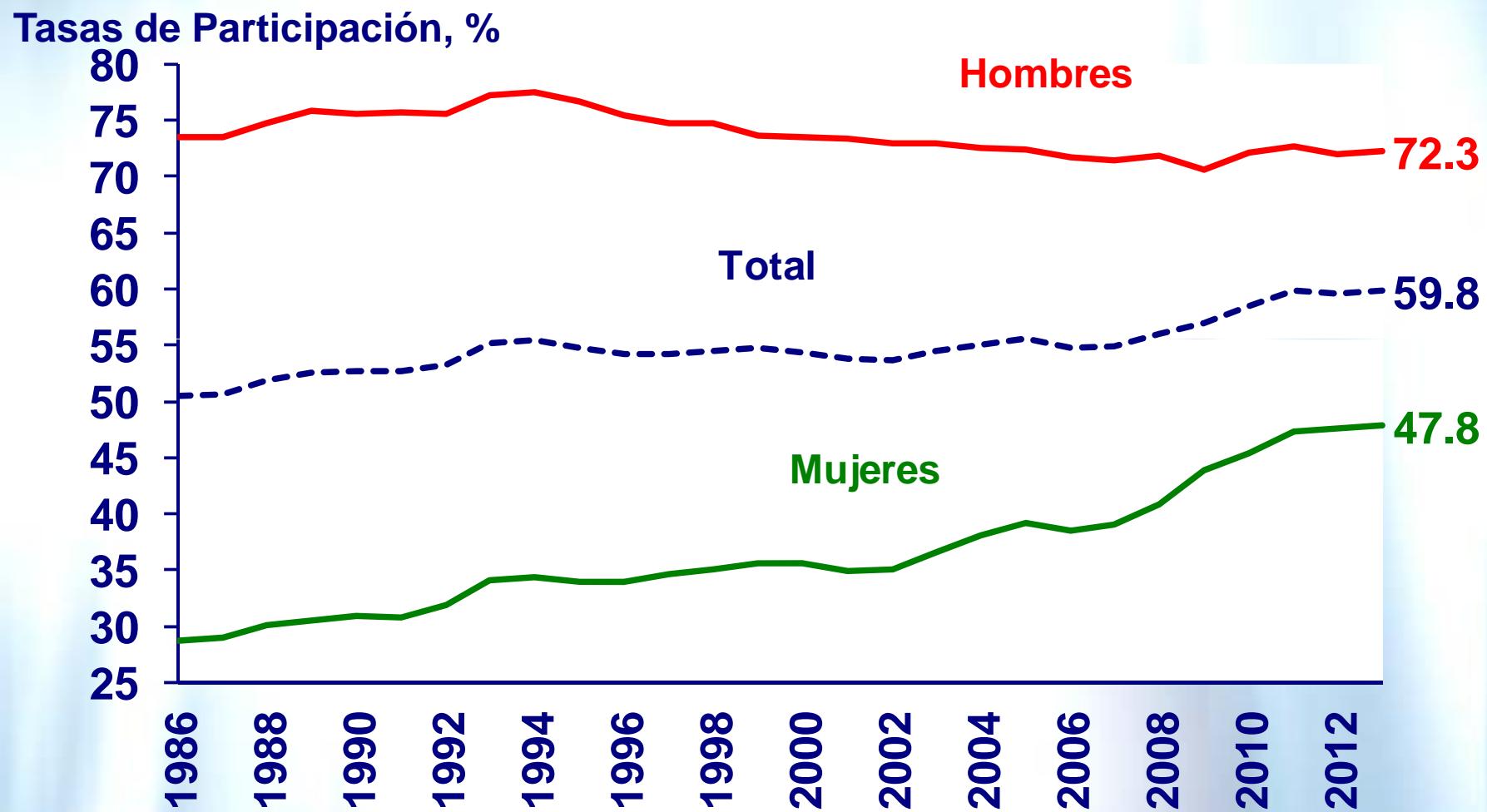
El fuerte aumento del desempleo en la crisis 2009 obedeció al desalineamiento de los salarios reales con la productividad.

La tasa de desempleo está en mínimos históricos...



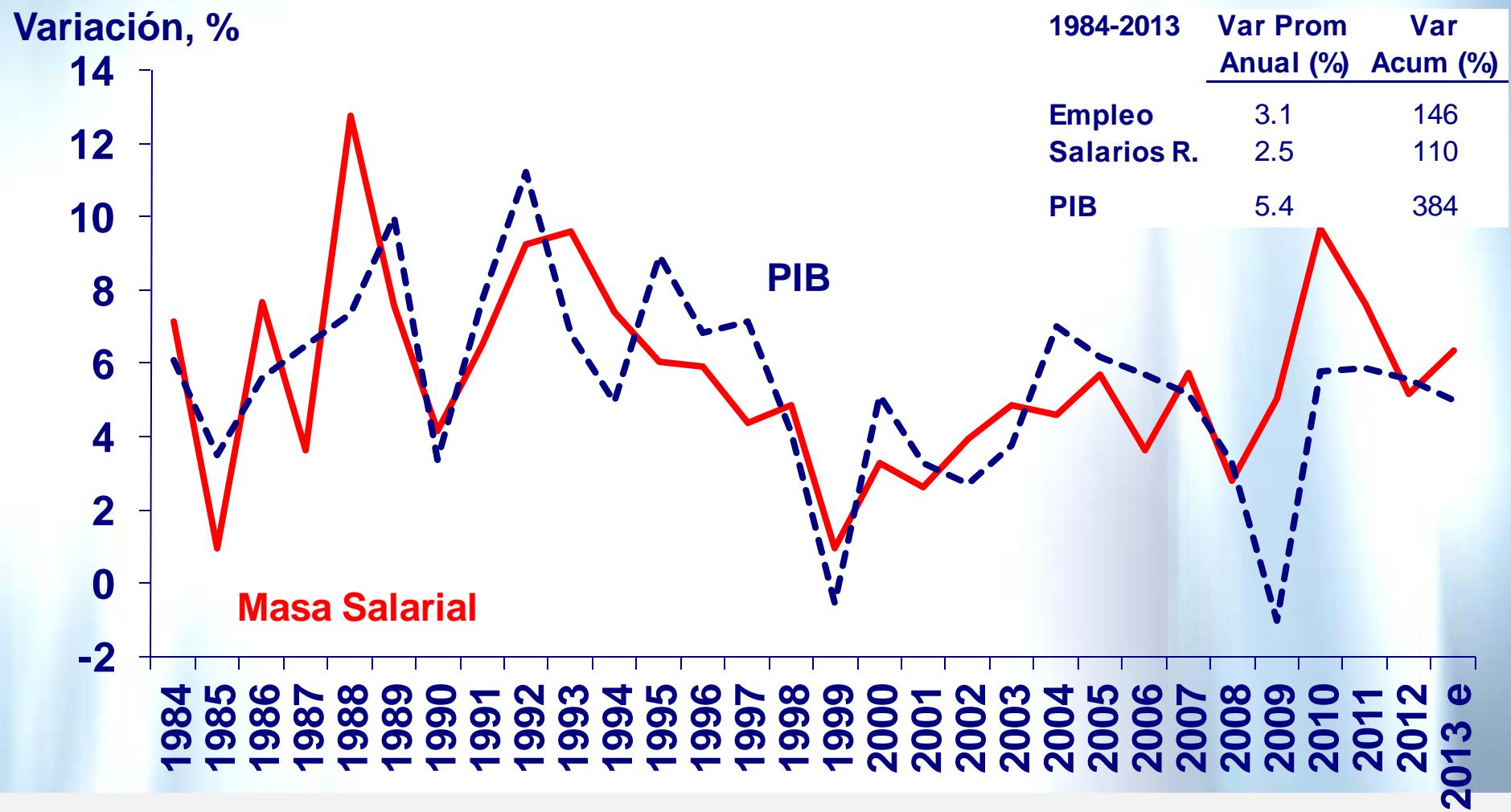
Sigue habiendo un alto grado de utilización de la fuerza de trabajo, pero con recursos ociosos en la población en edad de trabajar.

...pese a la recuperación de la fuerza de trabajo por aumento en la participación



Con todo, las cifras de participación en algunos segmentos siguen siendo bajas: mujeres pobres, jóvenes (NINIs), adultos mayores.

La masa salarial crece pari passu con el PIB: participación estable del trabajo en el ingreso



El dinamismo actual de la masa salarial sólo podrá sostenerse si el crecimiento del PIB continúa al ritmo del 5,5%.

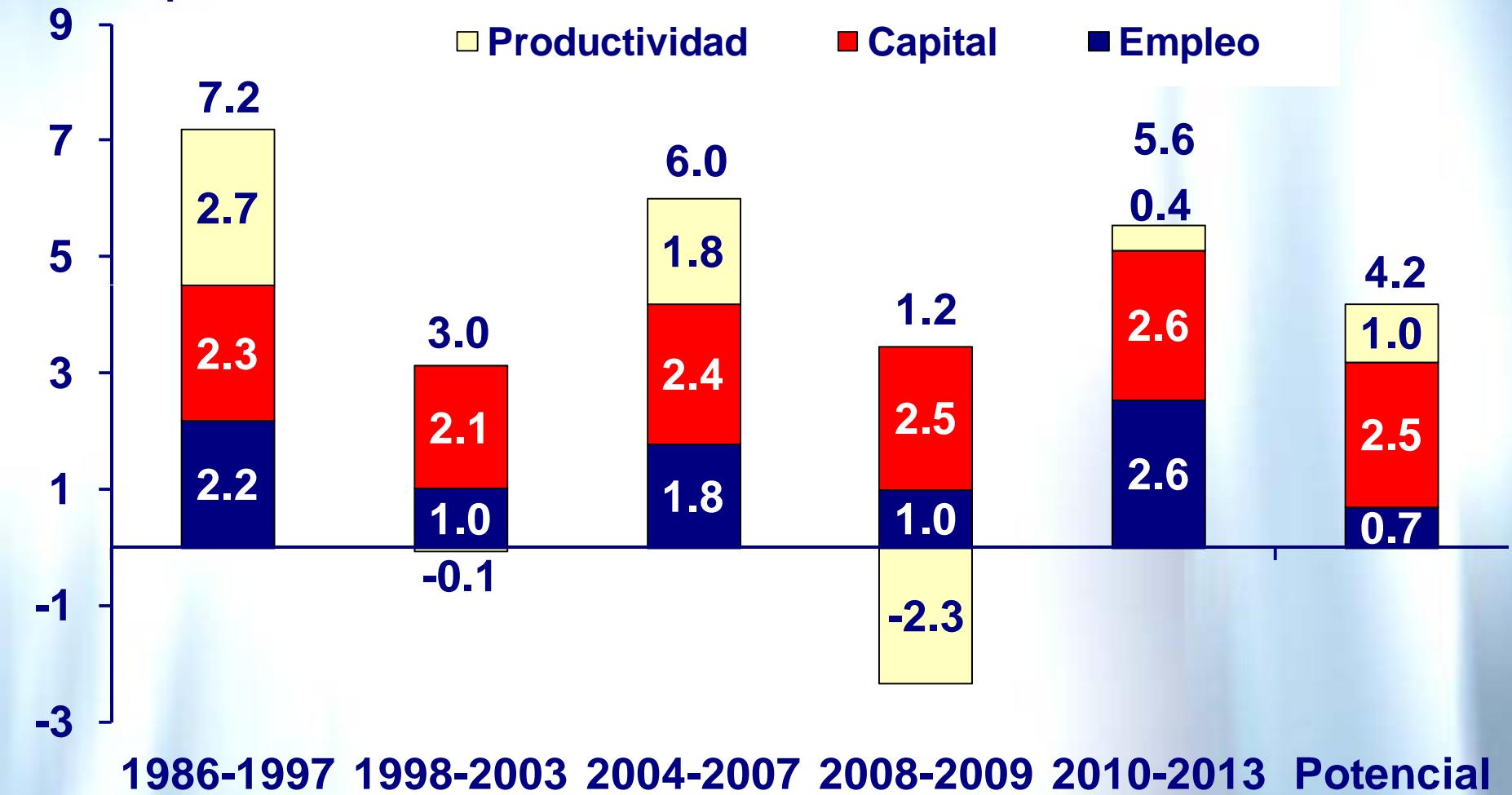
¿Hacia dónde vamos?

La restricción del bajo crecimiento potencial

- Hay un factor estructural que **frenará el dinamismo** reciente del mercado laboral: el bajo crecimiento potencial.
- Que Chile haya crecido en torno a 5,5% con condiciones externas muy favorables y grandes holguras post crisis, torna **optimista** la tesis de un crecimiento potencial en torno a 5%.
- Internalización de **crecimiento potencial cerca de 4%** (y podría ser menor según políticas)
 - Aporte de la inversión se estancaría (2,5%).
 - Baja contribución del capital humano por exiguo crecimiento de la población y calidad de la educación (0,7%).
 - Recuperación de la productividad ha sido muy pobre (<1%).

Bajo aporte del capital humano y la productividad => potencial en torno a 4%

Descomposición del crecimiento, pp



La contribución del capital físico (inversión) podría estancarse durante los próximos años.

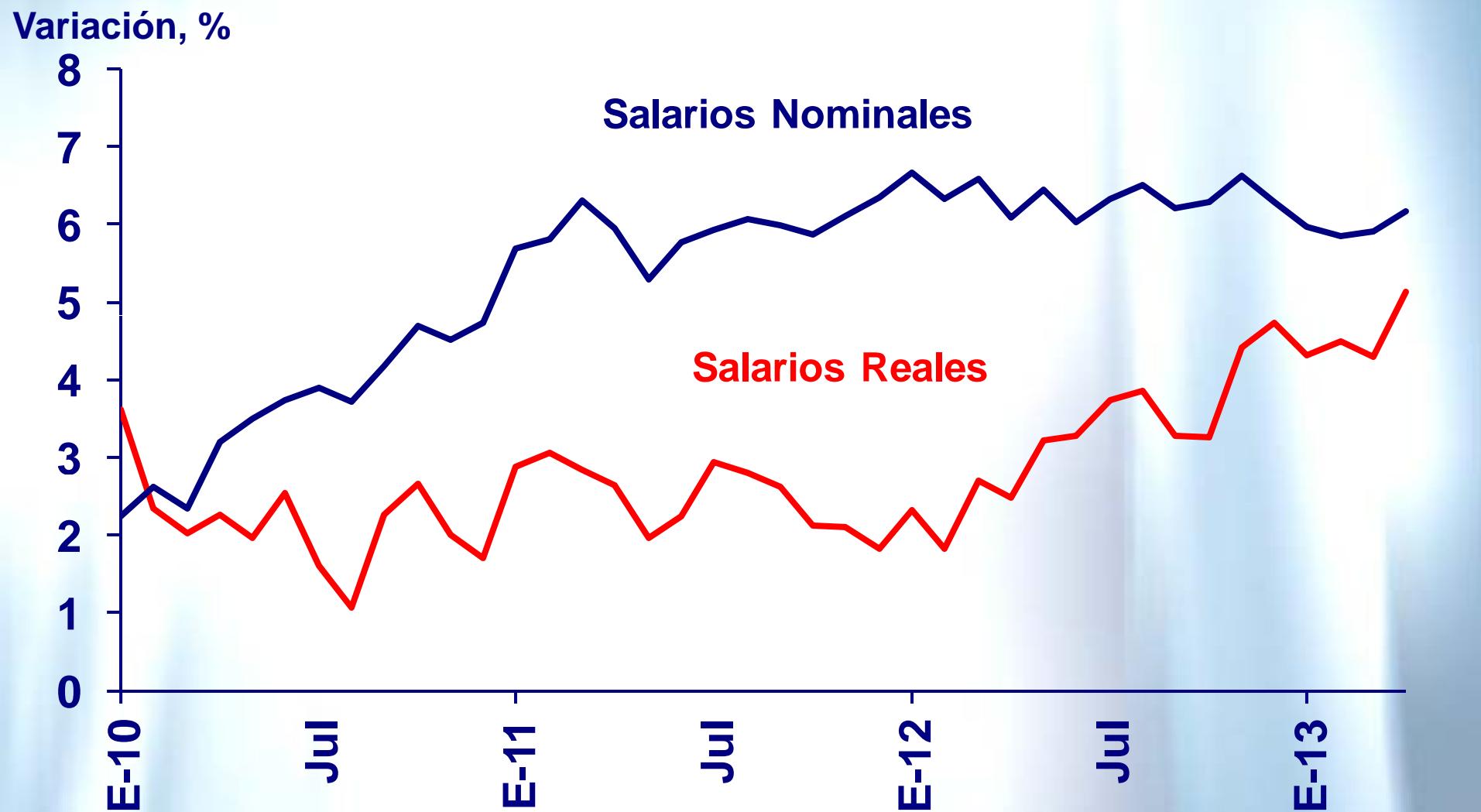
¿Hacia dónde vamos? Del viento de cola al viento de frente

- Transitando desde un entorno externo muy favorable a condiciones normales o definitivamente adversas:
 - Rebalanceo del crecimiento mundial hacia EEUU.
 - Menor crecimiento de China.
 - Normalización de tasas de interés (FED).
 - Dólar globalmente más fuerte.
 - Menores precios de los recursos naturales.
 - Menor flujo de capitales hacia América Latina.
- Con un crecimiento potencial de 4% y un entorno externo adverso, el PIB se expandiría a tasas menores: **¿2-4%**?
- Esto implicaría una fuerte pérdida de dinamismo del mercado laboral.

Los ajustes pasados y el que viene

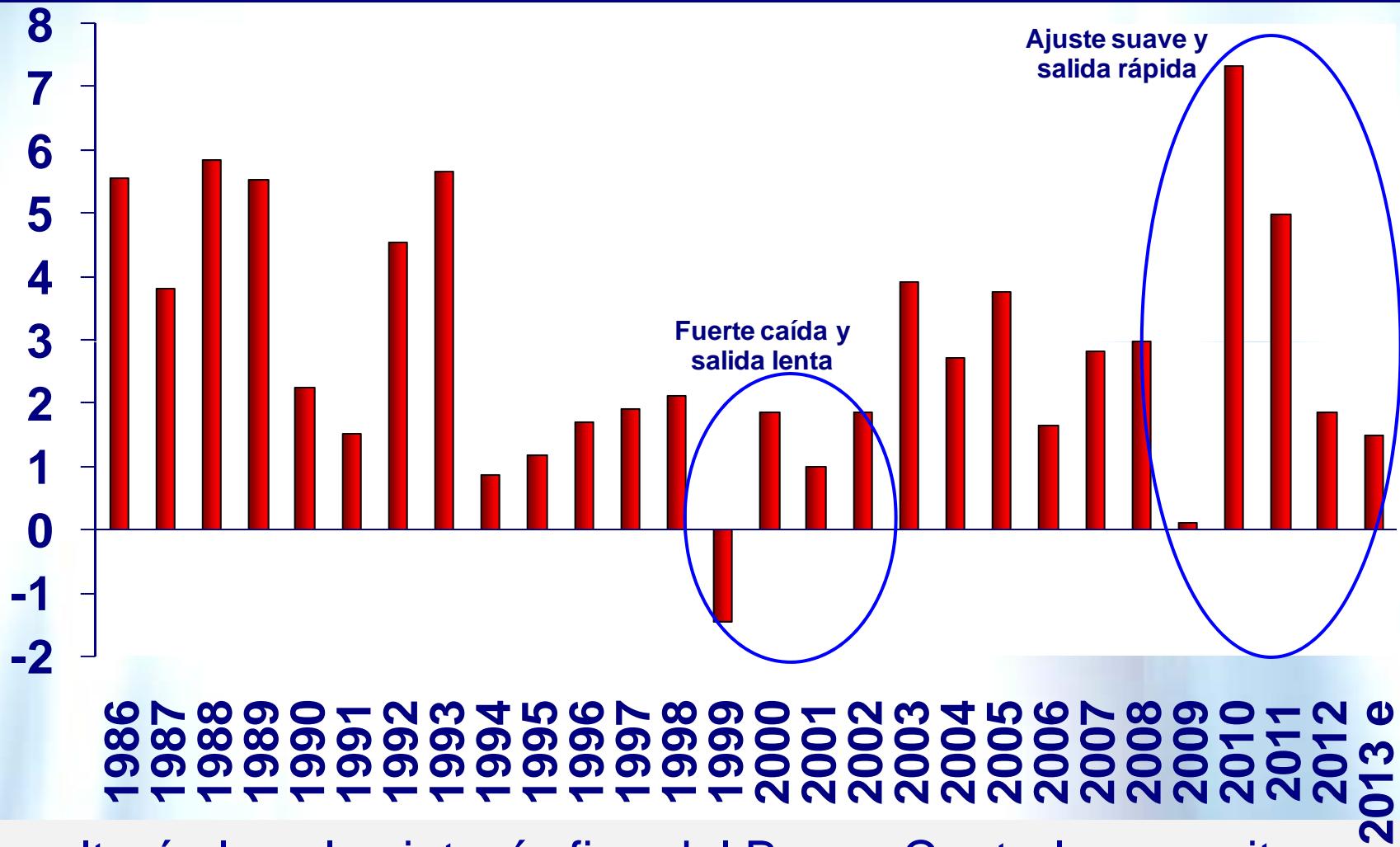
- Tras la **crisis asiática**:
 - Mercado Laboral poco dinámico por algunos ajustes salariales desmedidos, pero sobre todo por caída del crecimiento (3% promedio 1998-2003).
- En la **crisis de 2009**:
 - Caída del empleo por contracción económica, pero sobre todo por el alto crecimiento de los salarios reales (sorpresa deflacionaria).
- Con crecimiento hacia 2-4% en **2014-17**:
 - Fuerte desaceleración del crecimiento de la masa salarial.
 - Dudas sobre distribución entre empleo y salarios reales.

La sorpresa desinflacionaria reciente ha acelerado el crecimiento de los salarios reales



Esta aceleración de los salarios reales seguirá moderando el crecimiento de la demanda por trabajo (y del empleo).

Siguiendo los patrones históricos, el ajuste se produciría mayoritariamente vía cantidad



Resultará clave la sintonía fina del Banco Central para evitar sorpresas deflacionarias y empujar la depreciación cambiaria.

El foco de las políticas

- Durante los próximos años, los problemas (cíclicos) dejarán de ser de oferta y volverán a ser de **demandas**.
- Deben mantenerse las políticas (estructurales) que incentiven la participación laboral y la inmigración.
- Pero las políticas deberán reorientarse a **amortiguar los costos de ajuste** en el aterrizaje o en una crisis: reducir indemnizaciones por años de servicios, etc.
- Y deberán evitarse políticas que exacerben esos costos: mayor sindicalización, negociación colectiva interempresas, reajustes excesivos del salario mínimo, etc.

Aún no se revierte el desequilibrio inducido en 1998 en materia de salario mínimo



Un alza de 30% en el salario mínimo (\$ 250.000) provocaría una caída entre 1% y 2% en demanda por trabajo (80-160 mil puestos de trabajo)

En Resumen

- Ciclo de caída en el desempleo estaría llegando a su fin: **punto de inflexión =>** Pleno empleo más del presente que del futuro.
- Mercado laboral perdería dinamismo en próximos años debido al menor crecimiento económico.
- El aumento del desempleo dependerá de las políticas laborales y del grado de flexibilidad en el ajuste de los salarios reales.
- El foco de las políticas estructurales debe mantenerse en la oferta/demanda, pero el de las cíclicas volverá a la demanda.
- Políticas que impulsen la sindicalización o la negociación colectiva interempresas sólo harán más costosos los ajustes.

Chile Bajo Pleno Empleo: Presente y Futuro

Aldo Lema

*Grupo Security, Economista Asociado
Vixion Consultores, Socio-Director*

ICARE

**Mesa Redonda: Círculo de Personas y Organización
Santiago, 13 de Junio de 2013**

www.vixionconsultores.com

www.aldoledma.com