



Capítulo 4:

El ajuste cíclico del mercado

laboral

Juan Marcos Wlasiuk
Departamento de Análisis Económico
Banco Central de Chile

El funcionamiento del mercado laboral es clave para la manera en que la economía se ajusta a perturbaciones dentro del ciclo

1. ¿Cómo reacciona el mercado laboral ante cambios en las condiciones agregadas o sectoriales?

- Un mercado laboral con poca capacidad para reasignar trabajadores, y en que los salarios no se ajusten puede exacerbar los efectos macro de las fluctuaciones cíclicas
- Un mercado con mayores márgenes de ajuste, con salarios relativamente flexibles y que facilite las transiciones de los trabajadores puede facilitar la respuesta de la economías a perturbaciones y evitar efectos importantes en empleo

2. ¿Cuáles son los posibles márgenes de ajuste del mercado laboral?

- Cambios en la participación laboral
- Transiciones entre tipos de empleo (asalariado, cuenta propia, formal/informal) y al desempleo
- Transiciones dentro del empleo asalariado
- Ajustes en salarios



El funcionamiento del mercado laboral es clave para la manera en que la economía se ajusta a perturbaciones dentro del ciclo

3. Márgenes de ajuste igual pueden tener costos

- Efectos en calidad y duración de empleo
- Alta movilidad puede facilitar ajuste cíclico, pero reducir los incentivos a la especialización y la acumulación de capital humano, disminuyendo el crecimiento de la productividad laboral en el tiempo.

4. ¿Por qué el ajuste del mercado laboral esto importante para el Banco Central?

- Reacción de los salarios y del empleo impacta sobre la masa salarial (demanda ag.) y sobre los costos marginales de las empresas (oferta ag.), y **determina la reacción de las holguras de capacidad y presiones de precios**
- Estos roles del mercado laboral han sido recogidos históricamente en la modelación de la política monetaria, desde la formulación original de la curva de Phillips hasta la formulación moderna del marco analítico neokeynesiano.



Capítulo 4: Describe el comportamiento del mercado laboral en Chile en el corto y mediano plazo, y analiza sus márgenes de ajuste.

Foco: cambios en composición del empleo y flujos de creación/destrucción de trabajo, y su impacto en salarios y productividad.

Principales Mensajes:

- 1. El mercado laboral chileno tiene múltiples márgenes de ajuste para responder a las perturbaciones cíclicas, disminuyendo así el impacto en desempleo.**
 - Cambios en composición entre el empleo asalariado y por cuenta propia, y en las tasas de participación; altas tasas de rotación y transiciones rápidas entre empleos asalariados; creación de empleo en empresas nuevas; y flexibilidad salarial del trabajo dependiente.
- 2. Estos márgenes de ajuste, en particular la flexibilidad salarial del trabajo dependiente, se da principalmente en las transiciones a nuevos empleos.**
 - Salarios de trabajadores que cambian de empleo son especialmente sensibles al ciclo. Facilita ajustes de costos, y suaviza impacto en el empleo.
 - Datos micro de flujos de empleo y cambios salariales individuales son muy útiles para detectar presiones inflacionarias.
- 3. Pese a la capacidad de ajuste del mercado laboral, los períodos de debilidad tienen asociados costos importantes.**
 - Ej. Efecto de ciclos negativos sobre trabajadores jóvenes puede ser muy persistente.

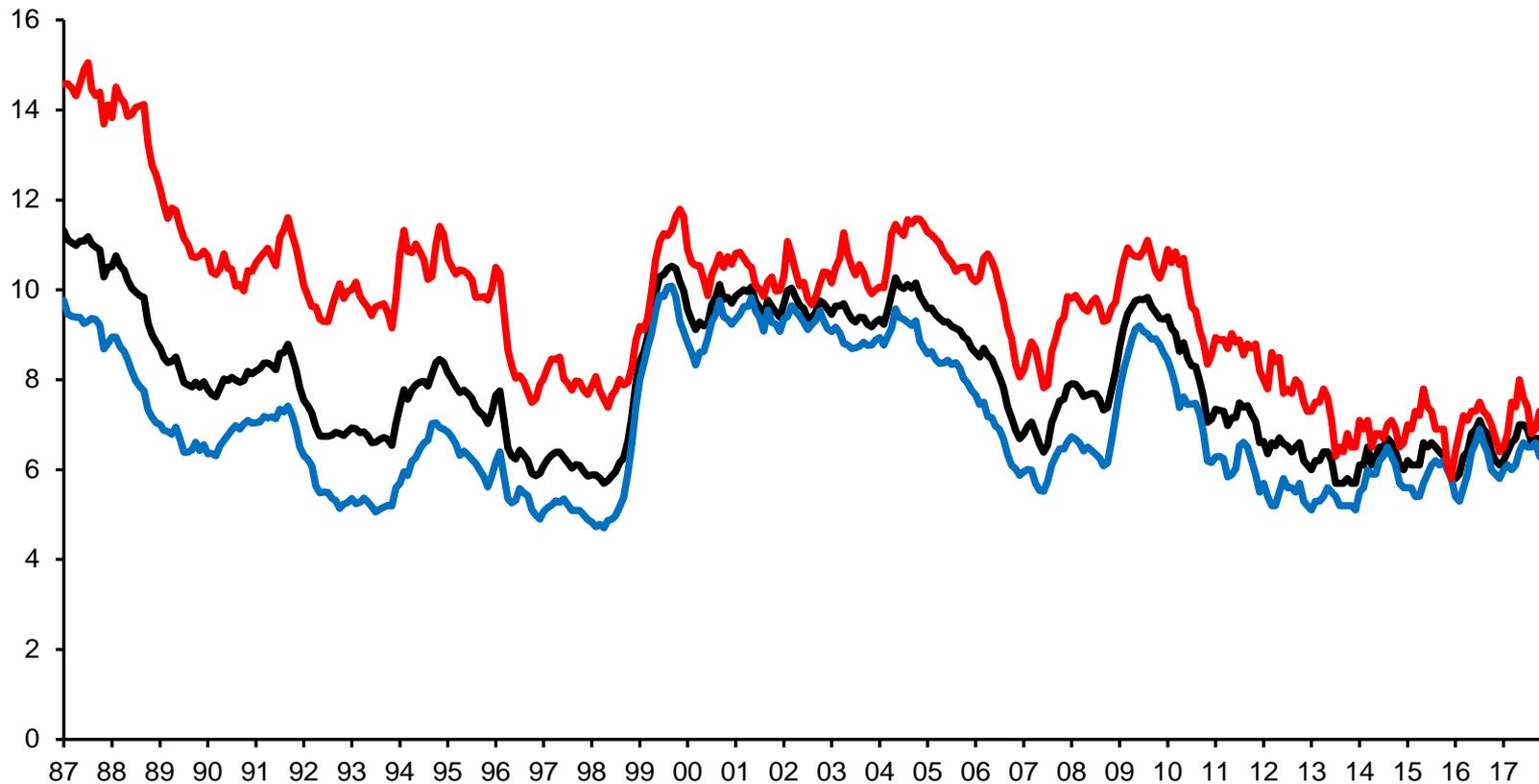


1. El desempleo ha sido relativamente bajo y estable durante la última década. Su respuesta cíclica ha disminuido.

Correlación con el crecimiento de la economía ha disminuido significativamente (-0,74 en 1980-1998, 0 entre 1999 y 2017)

Tasa de desempleo por sexo
(porcentaje de la fuerza laboral)

— Total — Hombres — Mujeres



Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



¿Qué hay detrás de la menor ciclicidad del desempleo?

Algunas Respuestas...

1. Mayor sensibilidad de la participación laboral al ciclo económico
 - Cambio en la composición demográfica: participación de mujeres y mayores de 55 años es más sensible al ciclo
2. El rol “amortiguador” del empleo por cuenta propia
 - La mayor ciclicidad viene del empleo asalariado. Empleo por cuenta propia es altamente contracíclico
3. El ajuste en el empleo asalariado
 - Clave: prociclicidad de la creación de empleo (destrucción de empleo es procíclica)
 - Creación de empleo de empresas existentes es altamente procíclica (creación en firmas nuevas es más estable).
 - Desde la perspectiva del trabajador: tiempo de búsqueda es altamente contracíclico; transiciones directas (y renunciadas) son contracíclicas.
4. El ajuste de los salarios
 - Índices agregados subestiman la ciclicidad de salarios (efecto “composición”).
 - Salarios de nuevas contrataciones son particularmente procíclicos
 - Costos laborales de empresas son, en el margen, procíclicos



¿Qué hay detrás de la menor ciclicidad del desempleo?

Algunas Respuestas...

1. Mayor sensibilidad de la participación laboral al ciclo económico

- **Cambio en la composición demográfica:** participación de mujeres y mayores de 55 años es más sensible al ciclo

2. El rol “amortiguador” del empleo por cuenta propia

- La mayor ciclicidad viene del empleo asalariado. Empleo por cuenta propia es altamente contracíclico

3. El ajuste en el empleo asalariado

- Clave: prociclicidad de la creación de empleo (destrucción de empleo es procíclica)
 - Creación de empleo de empresas existentes es altamente procíclica (creación en firmas nuevas es más estable).
- Desde la perspectiva del trabajador: tiempo de búsqueda es altamente contracíclico; transiciones directas (y renunciadas) son contracíclicas.

4. El ajuste de los salarios

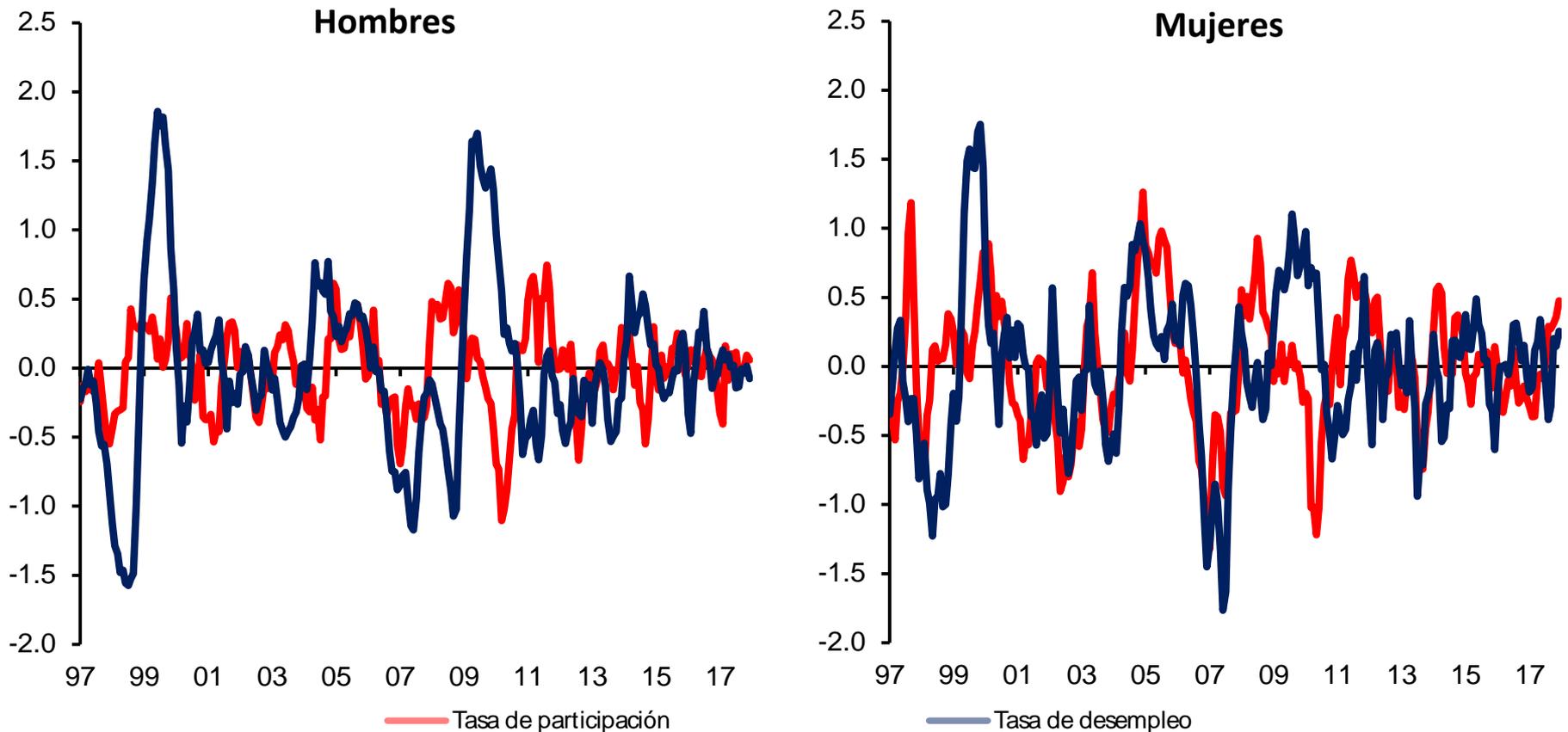
- Índices agregados subestiman la ciclicidad de salarios (efecto “composición”).
- Salarios de nuevas contrataciones son particularmente procíclicos
 - Costos laborales de empresas son, en el margen, procíclicos



1. Mayor sensibilidad de la participación laboral al ciclo económico

Caída en la tasa de participación laboral atenuó el aumento del desempleo durante la crisis de 2009

Evolución del componente cíclico de la tasa de desempleo y de la tasa de participación (*) (porcentaje)



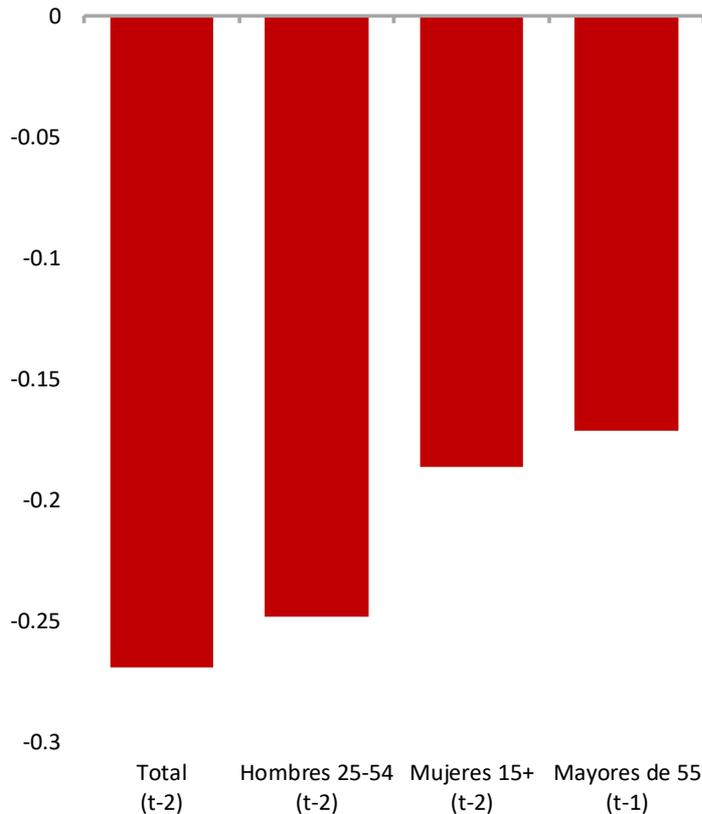
(*) Componentes cíclicos son obtenidos luego de aplicar el Filtro de Hodrick-Prescott con frecuencia mensual a las series desestacionalizadas. Correlación entre ambas series es de 0,2, la cual es explicada principalmente por la correlación entre las series para las mujeres (0,36). Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



El impacto del cambio en la composición demográfica de la fuerza laboral

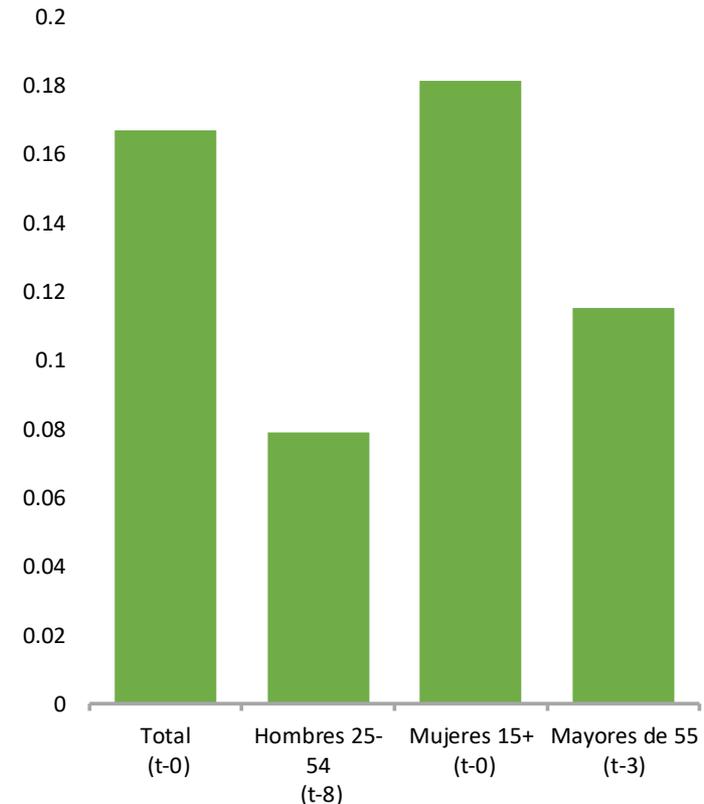
Participación de mujeres y mayores de 55 años es más sensible al ciclo

Coefficiente de correlación entre cambio en la tasa de desempleo y crecimiento mensual del IMACEC (1997-2017) (*)



(*) Entre paréntesis, se presentan los meses de rezago de variación mensual del IMACEC que maximizan el coeficiente de correlación con el cambio de la tasa de desempleo para cada grupo. Series desestacionalizadas por método X-13. Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Coefficiente de correlación entre crecimiento mensual de la fuerza de trabajo e IMACEC (1997-2017)(*)



(*) Entre paréntesis, se presentan los meses de rezago de la variación mensual del IMACEC que maximizan el coeficiente de correlación con el crecimiento de la fuerza de trabajo. Series desestacionalizadas por método X-13. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



¿Qué hay detrás de la menor ciclicidad del desempleo?

Algunas Respuestas...

1. Mayor sensibilidad de la participación laboral al ciclo económico

- Cambio en la composición demográfica: participación de mujeres y mayores de 55 años es más sensible al ciclo

2. El rol “amortiguador” del empleo por cuenta propia

- La mayor ciclicidad viene del empleo asalariado. Empleo por cuenta propia es altamente contracíclico

3. El ajuste en el empleo asalariado

- Clave: prociclicidad de la creación de empleo (destrucción de empleo es procíclica)
 - Creación de empleo de empresas existentes es altamente procíclica (creación en firmas nuevas es más estable).
- Desde la perspectiva del trabajador: tiempo de búsqueda es altamente contracíclico; transiciones directas (y renunciadas) son contracíclicas.

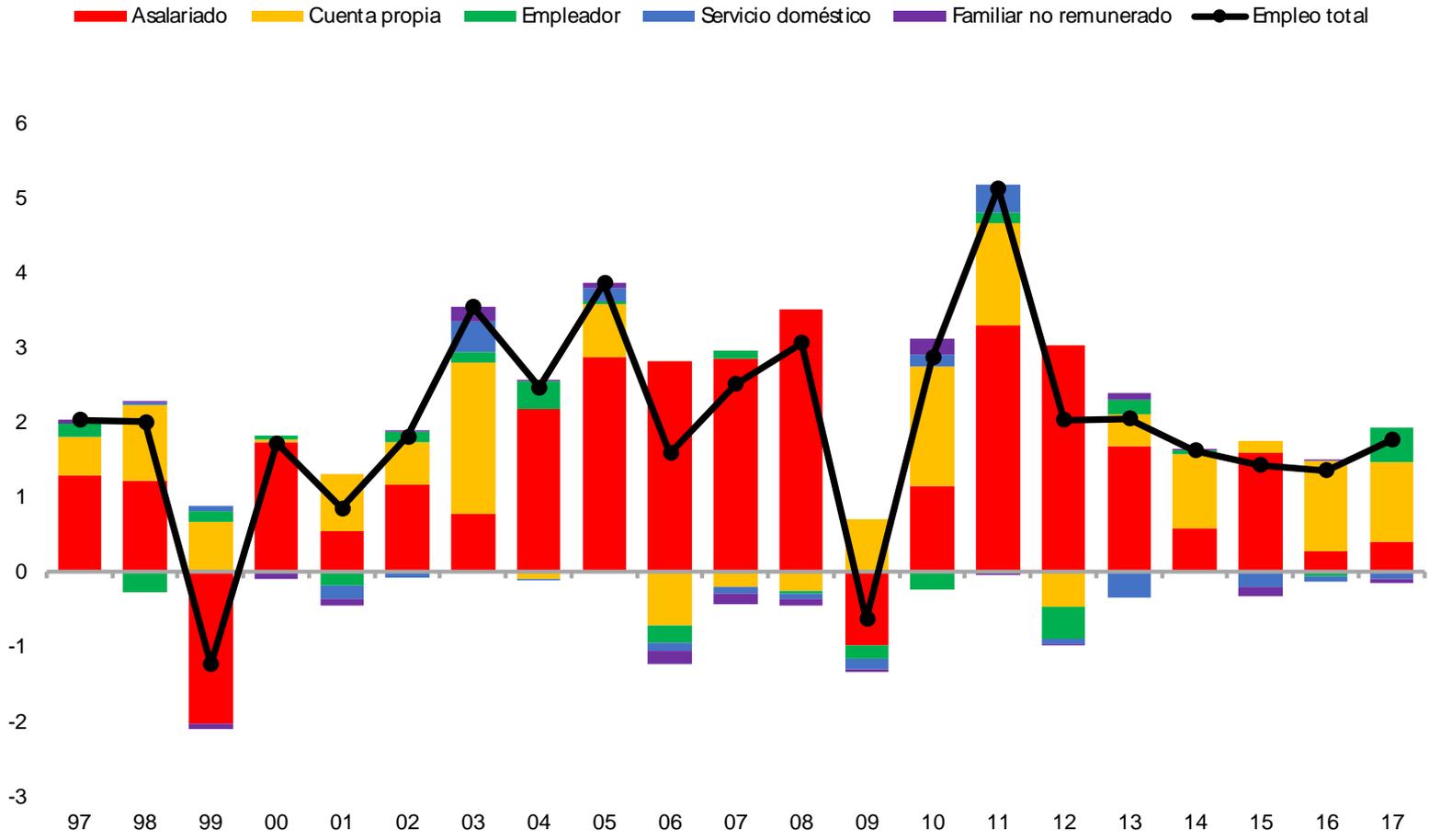
4. El ajuste de los salarios

- Índices agregados subestiman la ciclicidad de salarios (efecto “composición”).
- Salarios de nuevas contrataciones son particularmente procíclicos
 - Costos laborales de empresas son, en el margen, procíclicos



2. El rol “amortiguador” del empleo por cuenta propia

Descomposición del crecimiento del empleo según categoría ocupacional (porcentaje de variación, promedio anual)

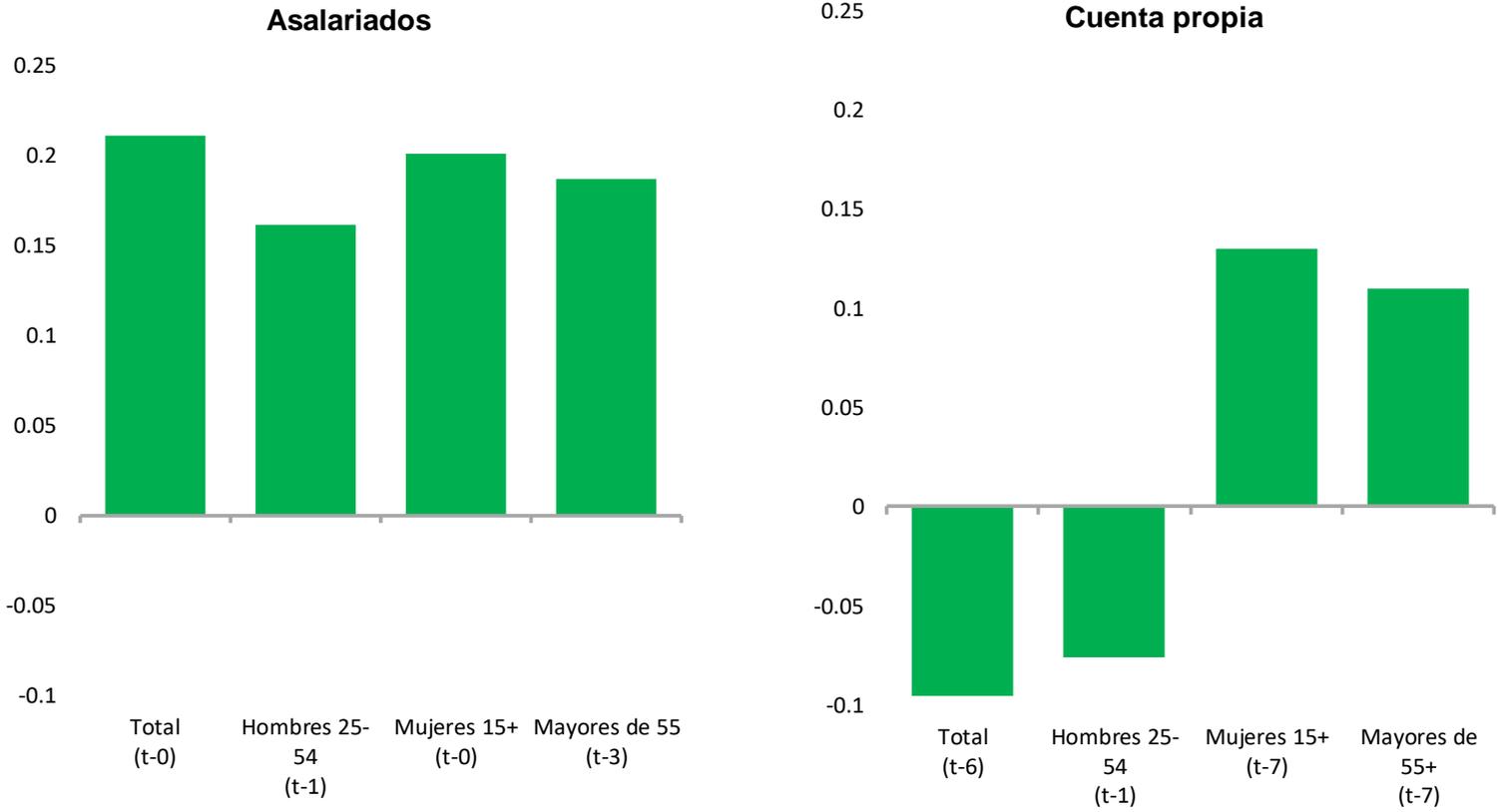


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



El rol “amortiguador” del empleo por cuenta propia (cont.)

Coeficiente de correlación entre crecimiento del empleo mensual e IMACEC, según categoría ocupacional (*)



(*) Entre paréntesis, se presentan los meses de rezago de la variación mensual del IMACEC que maximizan el coeficiente de correlación con el crecimiento del empleo de cada categoría ocupacional. Series desestacionalizadas por método X-13.
 Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas. .



¿Qué hay detrás de la menor ciclicidad del desempleo?

Algunas Respuestas...

1. Mayor sensibilidad de la participación laboral al ciclo económico

- Cambio en la composición demográfica: participación de mujeres y mayores de 55 años es más sensible al ciclo

2. El rol “amortiguador” del empleo por cuenta propia

- La mayor ciclicidad viene del empleo asalariado. Empleo por cuenta propia es altamente contracíclico

3. El ajuste en el empleo asalariado

- **Clave:** prociclicidad de la creación de empleo (destrucción de empleo es procíclica)
 - Creación de empleo de empresas existentes es altamente procíclica (creación en firmas nuevas es más estable).
- Desde la perspectiva del trabajador: tiempo de búsqueda es altamente contracíclico; transiciones directas (y renunciadas) son contracíclicas.

4. El ajuste de los salarios

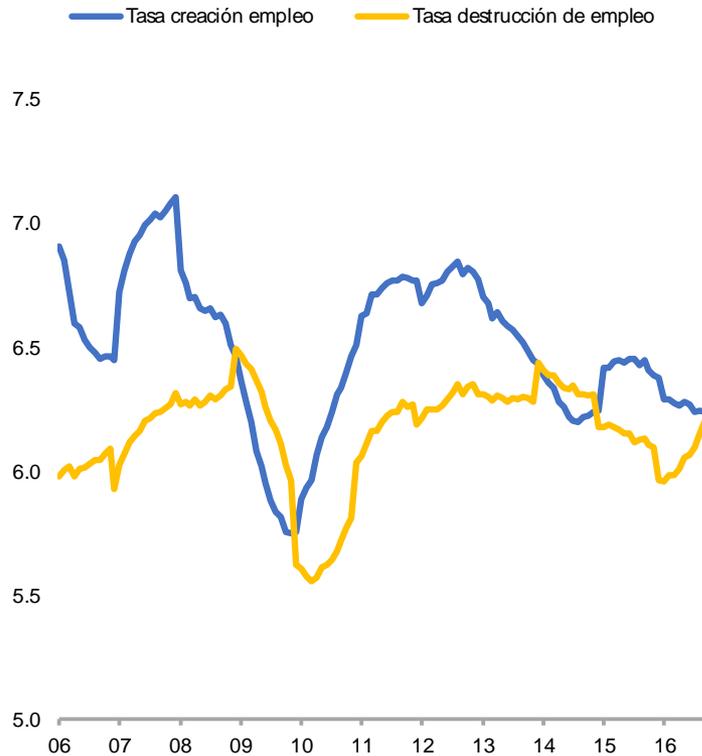
- Índices agregados subestiman la ciclicidad de salarios (efecto “composición”).
- Salarios de nuevas contrataciones son particularmente procíclicos
 - Costos laborales de empresas son, en el margen, procíclicos



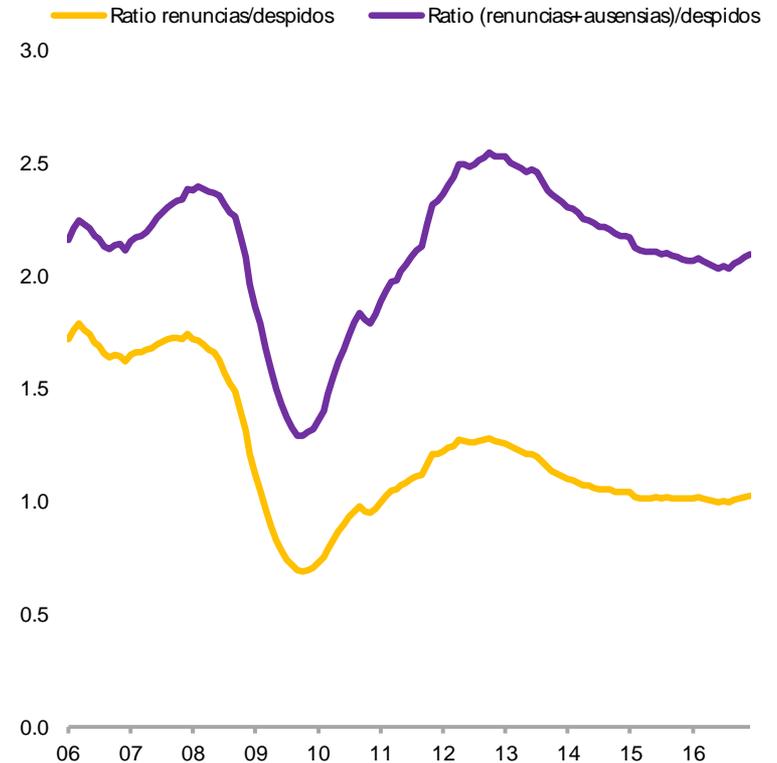
3. El ajuste del empleo asalariado

Ciclicidad del empleo asalariado se explica por **ciclicidad de creación de empleo**

Tasas mensuales de creación y destrucción de empleo(*) (porcentaje)



Razón de renunciaciones a despidos mensual (*)



(*) Series desestacionalizadas por promedios móviles.

Fuente: Actualización de Albagli, E., A. Chovar, E. Luttini, C. Madeira, A. Naudon y M. Tapia (2017) en base a datos de Servicio de Impuestos Internos.

(*) Las ausencias pueden ser consideradas como “auto despido” pues se define como: “No concurrencia del trabajador a sus labores sin causa justificada durante dos días seguidos, dos lunes en el mes o un total de tres días durante igual período de tiempo; asimismo, la falta injustificada, o sin aviso previo de parte del trabajador que tuviere a su cargo una actividad, faena o máquina cuyo abandono o paralización signifique una perturbación grave en la marcha de la obra”.

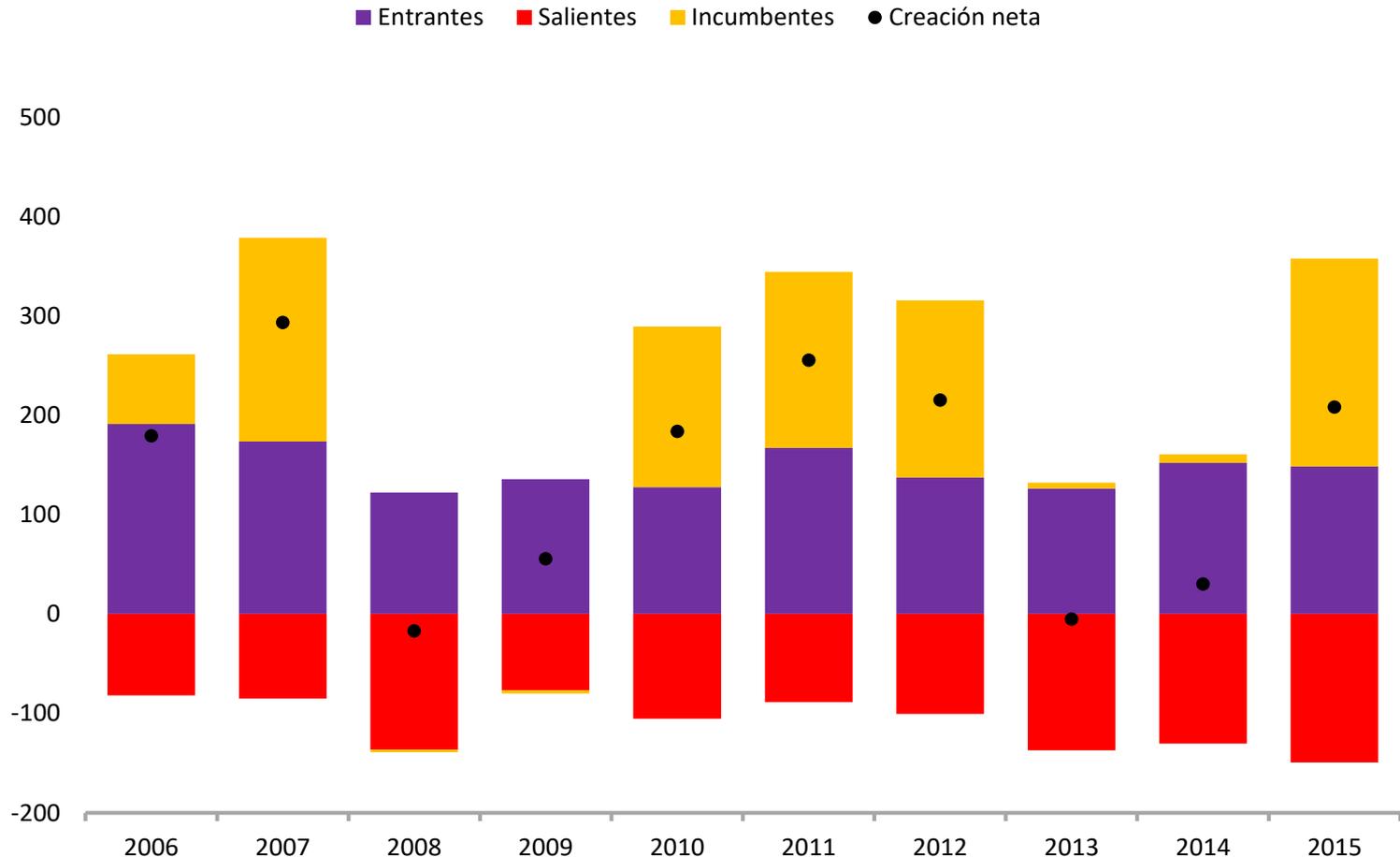
Fuente: Dirección del Trabajo.



Creación de empleo de empresas existentes es altamente procíclica

Creación en empresas nuevas es prácticamente acíclica

Descomposición de la creación neta de empleo asalariado por tipo de empresa (*) (miles de personas)



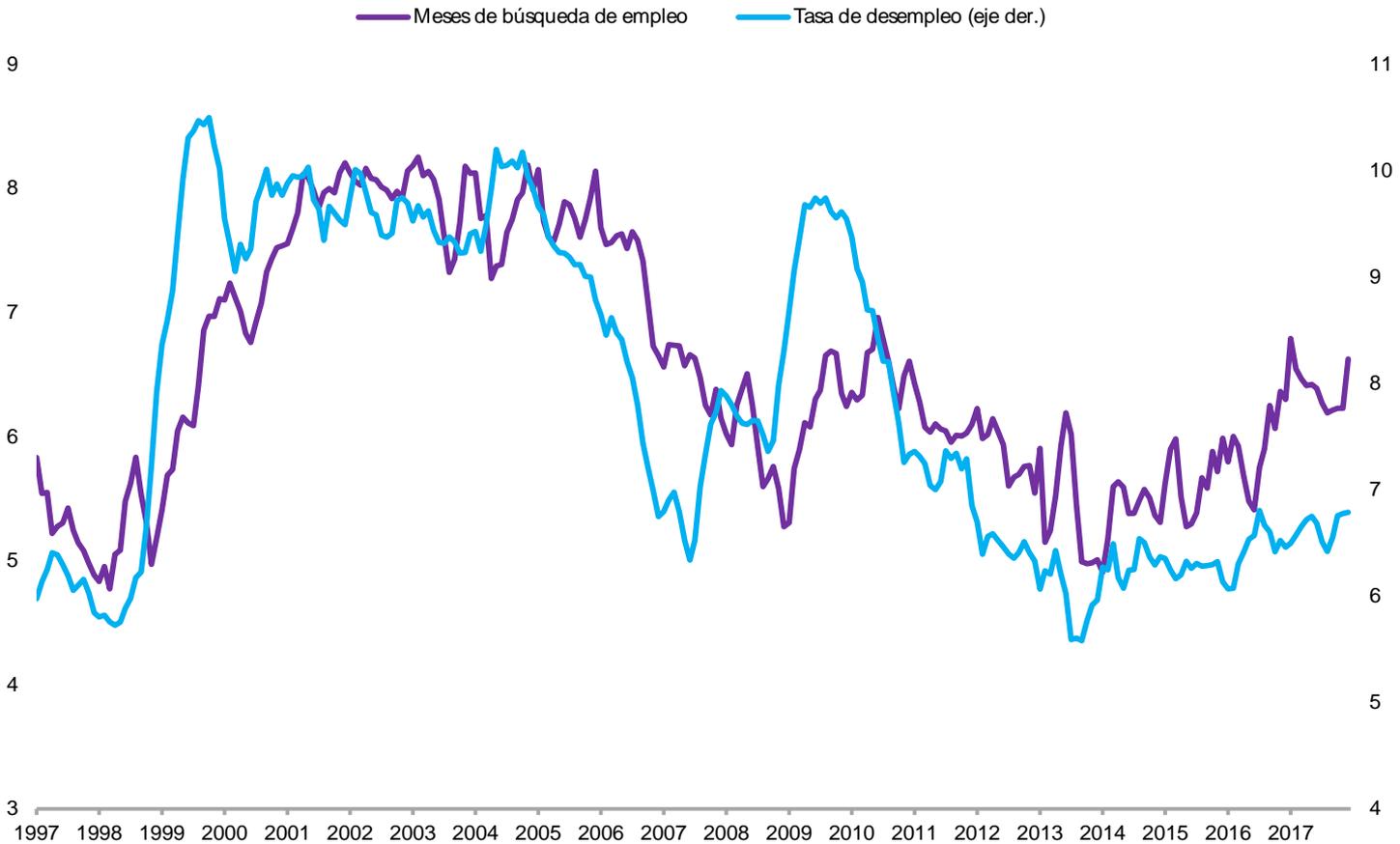
(*) El análisis del margen extensivo de entrada y salida implica perder el primer y último año de la muestra.

Fuente: Servicio de Impuestos Internos.



Tiempo de búsqueda es contracíclico

Meses de búsqueda de empleo y tasa de desempleo mensual (*) (meses; porcentaje)



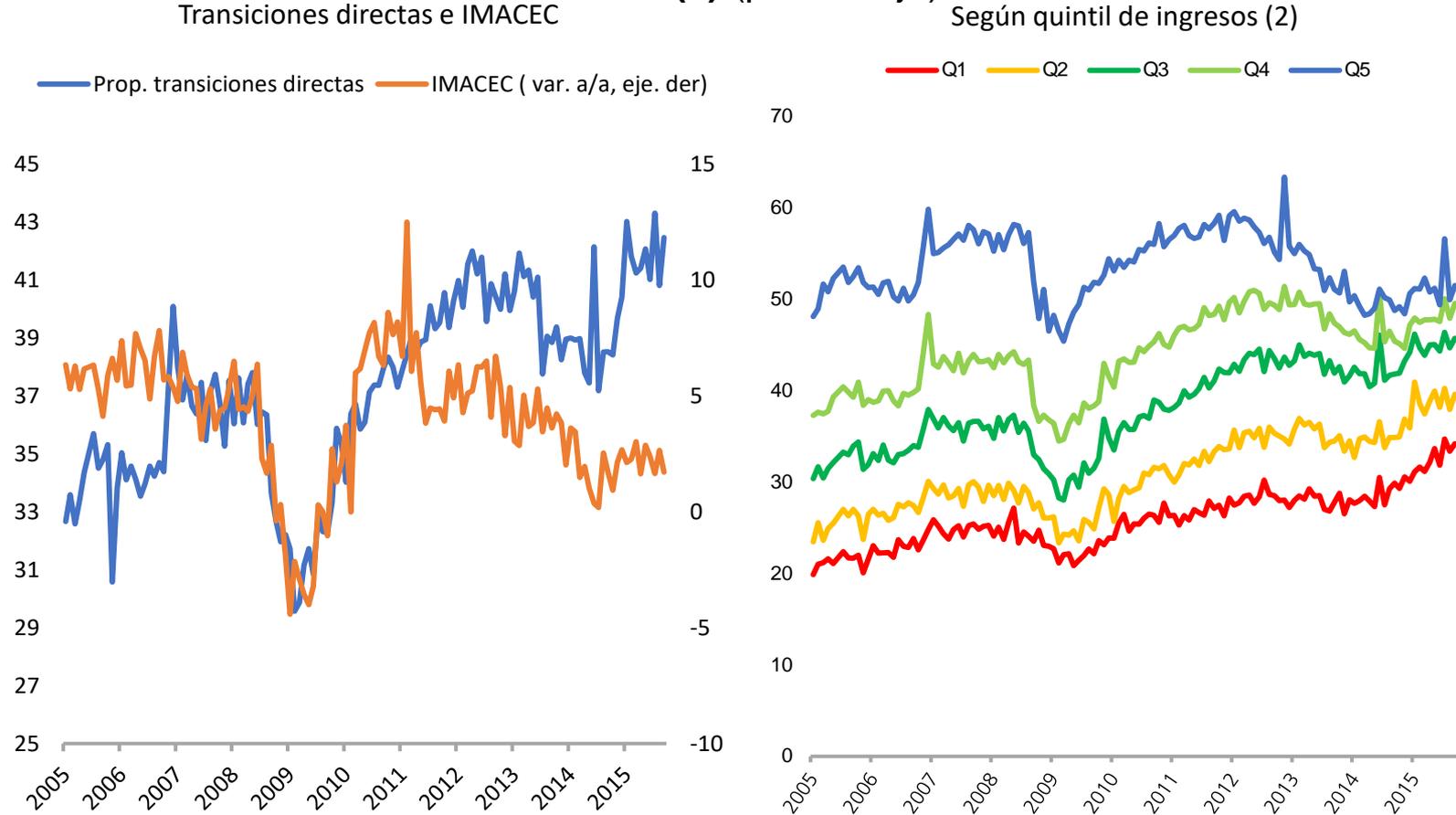
(*) Series desestacionalizadas por método X-13.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Fracción de transiciones directas es procíclica

Principalmente para trabajadores de mayores ingresos

Evolución mensual de la proporción de transiciones directas en el mercado asalariado formal (1) (porcentaje)



(1) Serie de proporción de transiciones directas es desestacionalizada según X-13. Se incluye una corrección en diciembre de 2006 por un posible error de medición. (2) Quintiles de ingresos son calculados tomando todos los trabajadores, independiente si cambian de empleo o no. Quintiles se ordenan de menor a mayor ingreso.

Fuente: Banco Central de Chile y Servicio de Impuestos Internos.



¿Qué hay detrás de la menor ciclicidad del desempleo?

Algunas Respuestas...

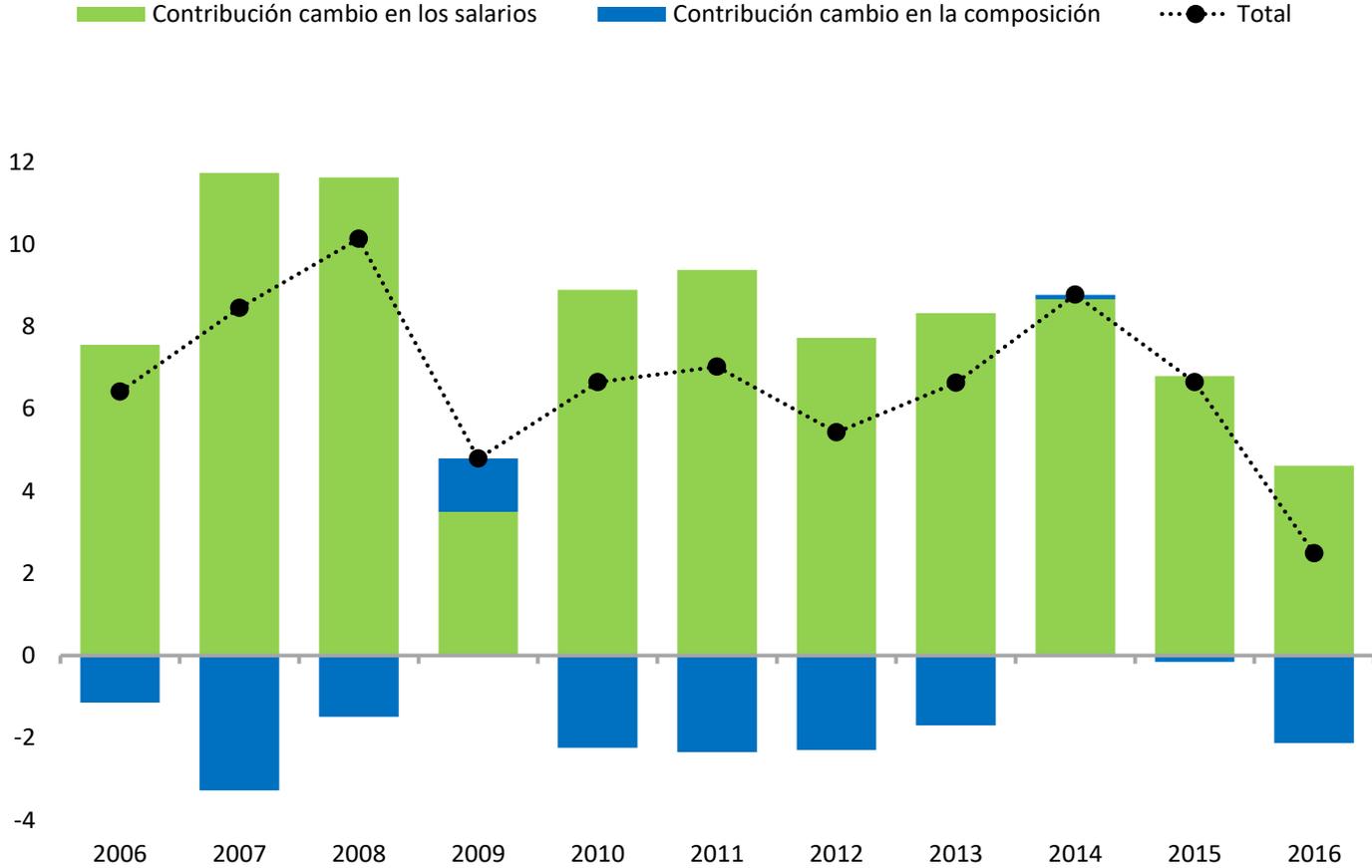
1. Mayor sensibilidad de la participación laboral al ciclo económico
 - Cambio en la composición demográfica: participación de mujeres y mayores de 55 años es más sensible al ciclo
2. El rol “amortiguador” del empleo por cuenta propia
 - La mayor ciclicidad viene del empleo asalariado. Empleo por cuenta propia es altamente contracíclico
3. El ajuste en el empleo asalariado
 - Clave: prociclicidad de la creación de empleo (destrucción de empleo es procíclica)
 - Creación de empleo de empresas existentes es altamente procíclica (creación en firmas nuevas es más estable).
 - Desde la perspectiva del trabajador: tiempo de búsqueda es altamente contracíclico; transiciones directas (y renunciadas) son contracíclicas.
4. El ajuste de los salarios
 - Índices agregados subestiman la ciclicidad de salarios (efecto “composición”).
 - Salarios de nuevas contrataciones son particularmente procíclicos
 - Costos laborales de empresas son, en el margen, procíclicos



4. El ajuste de los salarios

Índices agregados subestiman la ciclicidad de salarios (efecto “composición”).

Descomposición del crecimiento del salario nominal promedio (*) (porcentaje de variación)



(*) Crecimiento de los salarios nominales individuales de relaciones laborales con salario mayor al salario mínimo. Los salarios están ponderados por el número de meses trabajados en el año.

Fuente: Albagli, Contreras, Tapia y Wlasiuk (2018) en base a datos del Servicio de Impuestos Internos.



4. Salarios son procíclicos, en particular de nuevas contrataciones

Costos laborales de empresas son, en el margen, procíclicos

Impacto de la tasa de desempleo en el salario real por tipo de relación laboral (*)
(cambio porcentual del salario ante un aumento de un punto en la tasa de desempleo)

	(1)	(2)	(3)	(4)
Relaciones laborales (RL) que continúan	-0.80 (0.01)			
RL con antigüedad mayor a 11 meses		-0.69 (0.01)	-0.68 (0.01)	-0.68 (0.01)
RL con antigüedad entre 6 y 11 meses		-1.35 (0.02)	-1.35 (0.02)	-1.35 (0.02)
RL con antigüedad entre 1 y 5 meses		-1.56 (0.02)	-1.56 (0.02)	-1.56 (0.02)
Nuevas RLs	-1.70 (0.01)			
Entrantes		-1.06 (0.02)	-1.06 (0.02)	-1.06 (0.02)
Con RL previa		-2.03 (0.02)		
Cambios directos			-1.60 (0.03)	-1.60 (0.03)
Cambios indirectos (1+ meses sin empleo asalariado formal)			-2.06 (0.02)	
Cambios (1-2 meses)				-2.28 (0.04)
Cambios (3-6 meses)				-2.46 (0.05)
Cambios (7-11 meses)				-2.32 (0.05)
Cambios (12+ meses)				-1.76 (0.03)

(*) Regresiones de panel con el logaritmo del salario real mensual de los trabajadores asalariados formales entre 2005 y 2016 como variable dependiente. Cada regresión incluye más de 44 millones de observaciones (correspondientes a 5,9 millones de trabajadores y casi 340 mil empresas). Se incluyen efectos fijos por trabajador, edad por sexo, empresa y tamaño de la empresa en el tiempo. Entre paréntesis, errores estándar robustos.

Fuente: Albagli, Contreras, Tapia y Wlasiuk (2018) en base a datos del Servicio de Impuestos Internos y Servicio de Registro Civil e Identificación.



5. Los costos del ajuste cíclico

Si bien es preferible al desempleo, los ajustes cíclicos de mercado laboral implican costos para los trabajadores y para la productividad de la economía

1. Efectos directos de corto plazo.

En períodos de debilidad del mercado laboral:

- Aumentan las transiciones al empleo por cuenta propia, que están asociadas a menores ingresos y mayor informalidad.
- La creación de empleo se concentra en empresas nuevas, las cuales son típicamente pequeñas, con menores salarios y mayores tasas de rotación.
- Las transiciones laborales toman más tiempo
- Salarios aumentan menos o caen (en particular para transiciones indirectas)

2. Efectos permanentes sobre grupos específicos de trabajadores.

En el mediano y largo plazo, trabajadores jóvenes afectados por períodos largos de alto desempleo (Ej. crisis de 1998) , así como trabajadores desplazados durante períodos recesivos (Ej. crisis de 2009) sufren una caída relativa permanente en su perfil de ingresos.

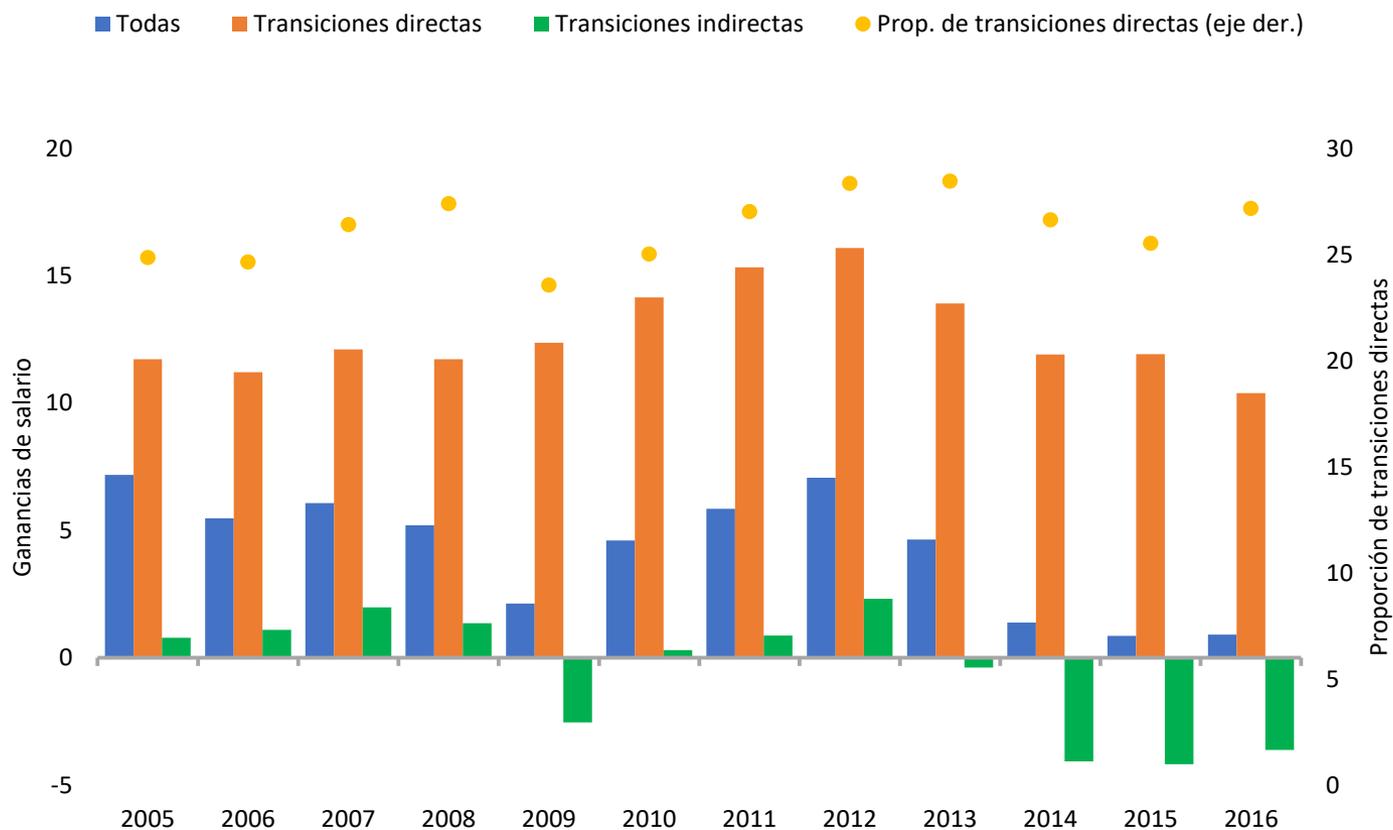
3. Transiciones laborales durante períodos de debilidad del mercado laboral se asocian a menores ganancias de productividad



5. Los costos del ajuste cíclico

Pérdida de ingresos laborales para transiciones indirectas durante períodos de debilidad del mercado laboral

Evolución de ganancias promedio en salario real ajustado (*) (porcentaje)



(*) Salario real ajustado se define a partir de una regresión del salario real controlando por efectos fijos año y edad. Todas las series son desestacionalizadas usando el método de X13 y calculando el promedio dentro del año.

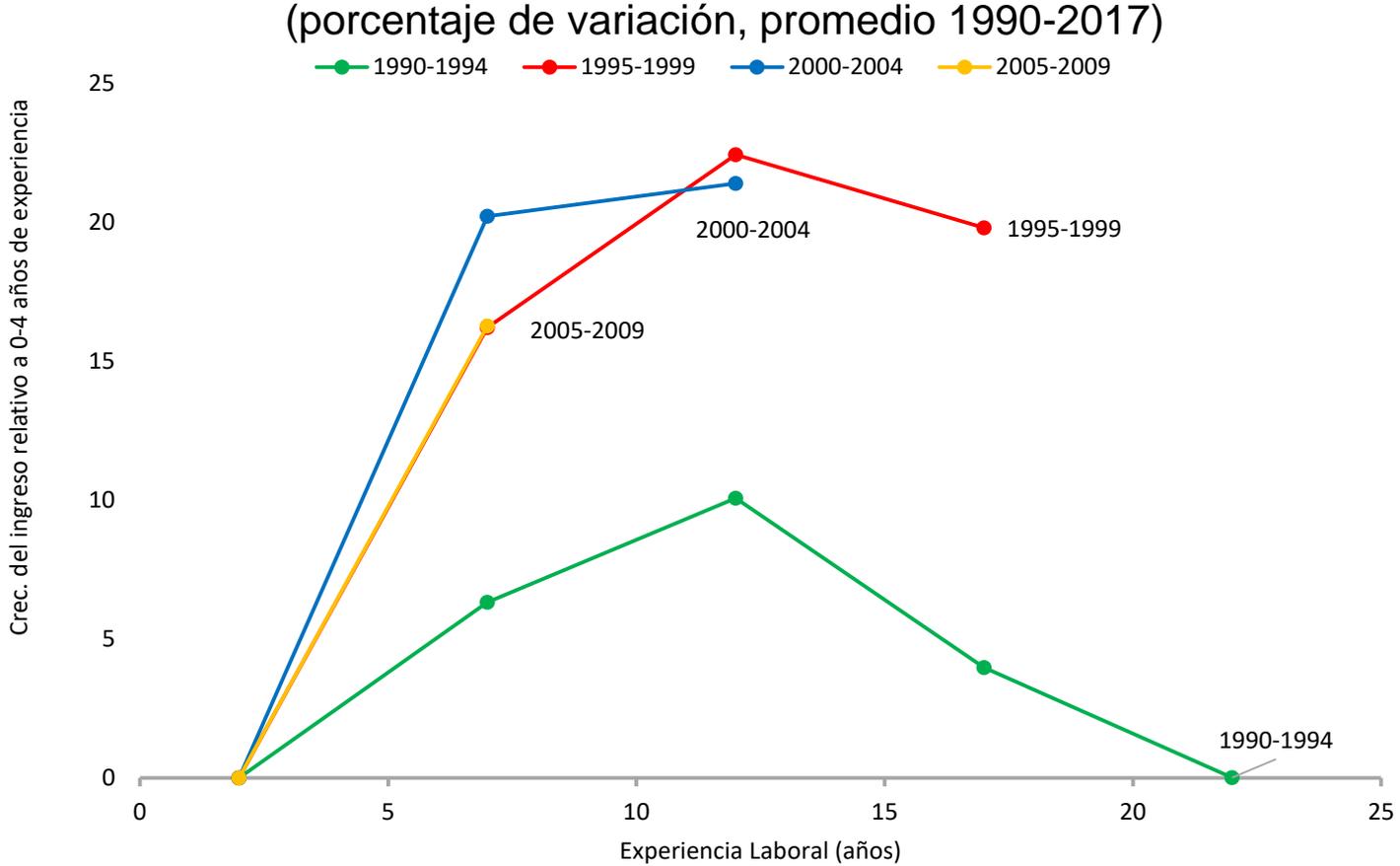
Fuente: Albagli, Canales, Tapia y Wlasiuk (2018) en base a datos del Servicio de Impuestos Internos.



5. Los costos de largo plazo del ajuste cíclico

Trabajadores jóvenes afectados por períodos largos de alto desempleo (Ej. crisis de 1998) sufren una caída relativa permanente en su perfil de ingresos.

Perfil de crecimiento del ingreso según años de experiencia para distintas cohortes de entrada al mercado laboral (*)



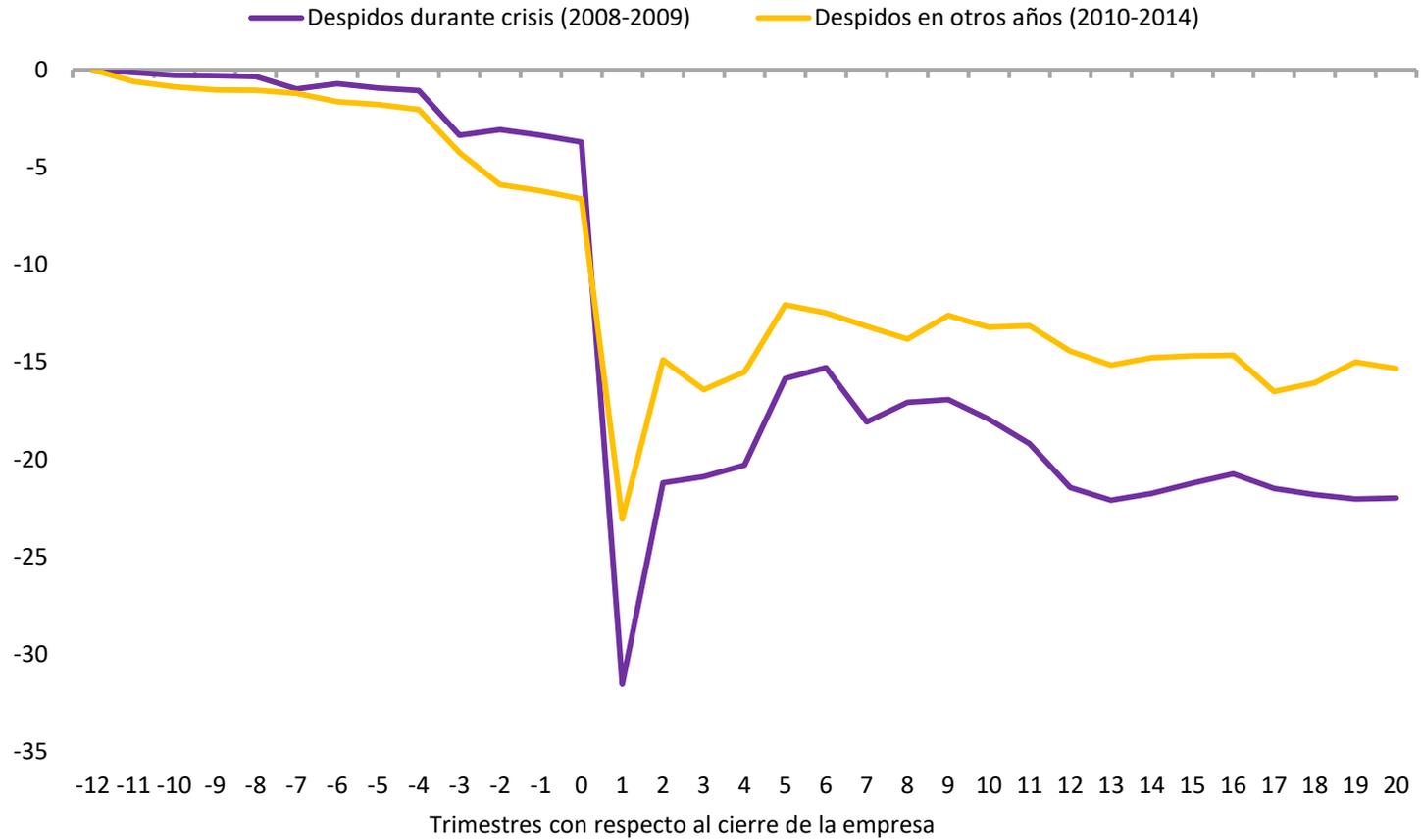
(*) La experiencia laboral es el mínimo entre el número de años desde que el trabajador cumplió 18 años o desde que completó su educación. El ingreso se calcula como el ratio entre el ingreso mensualizado de la ocupación principal en pesos de 2017 y las horas trabajadas en el mes en esta ocupación principal. Para aislar el retorno a la experiencia de otros efectos, solo se consideran trabajadores hombres contratados en el sector asalariado privado en jornada completa
Fuente: Aldunate (2018) en base a datos de Ministerio de Desarrollo Social (Encuesta CASEN).



5. Los costos de largo plazo del ajuste cíclico

Trabajadores desplazados durante la crisis de 2008 sufren una caída relativa permanente en su perfil de ingresos.

Impacto salarial de despidos por cierre repentino de empresas (*) (cambio porcentual en el salario con respecto al grupo de control)



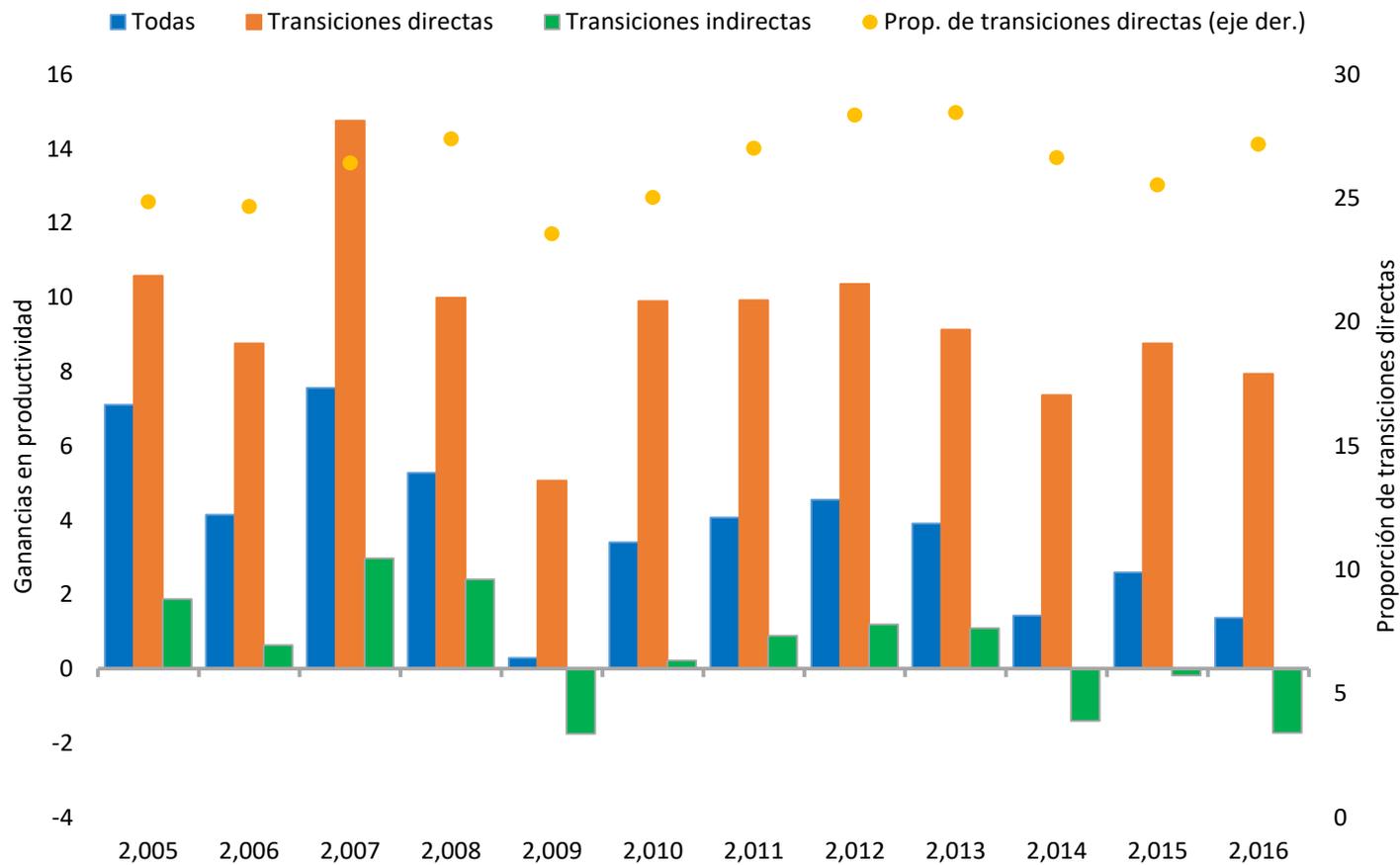
(*) El impacto es determinado por la diferencia salarial entre trabajadores con antigüedad de al menos tres años que pierden su empleo debido al cierre repentino y que son re-empleados en otra, con respecto a trabajadores que tienen salario positivo al menos tres años antes de un episodio de cierre repentino de empresa y que no pierden su trabajo en conjunto con trabajadores desplazados de similares características (grupo de control).
Fuente: Albagli, Marcel, Martner y Tapia (2018) en base a datos del Servicio de Impuestos Internos.



5. Los costos del ajuste cíclico para la productividad

Transiciones laborales durante períodos de debilidad del mercado laboral se asocian a menores ganancias de productividad

Evolución ganancias promedio de productividad entre empresas de destino y origen (*) (porcentaje)



(*) Productividad media del trabajo ajustada por sector y año. Todas las series son desestacionalizadas usando el método de X13 y calculando el promedio dentro del año.

Fuente: Albagli, Canales, Syverson, Tapia y Wlasiuk (2018) en base a datos del Servicio de Impuestos Internos.



Conclusiones

- **El mercado laboral en Chile tiene diversos márgenes de ajuste a las perturbaciones cíclicas**, con salarios reales flexibles, en especial para las nuevas relaciones, y con flujos de reasignación importantes, tanto entre categorías ocupacionales (cuenta propia y asalariado) como dentro del empleo asalariado formal.
- Estos márgenes de ajuste, que **ayudan a la economía a enfrentar los shocks adversos con menores impactos en actividad y empleo, facilitan la labor de la política monetaria**, al reducir la necesidad de políticas macroeconómicas de estabilización más agresivas.
- **Sin embargo, estos mecanismos de ajuste no evitan la existencia de costos importantes**, tanto para los trabajadores como para la economía agregada, durante períodos de debilidad del mercado laboral.
 - **Políticas contracíclicas pueden jugar un rol central en aminorar estas pérdidas.**
- **Desde la perspectiva de la política monetaria, se hace evidente la necesidad de incorporar la complejidad del mercado laboral en el marco de análisis y proyecciones.**
 - **Se vuelve prioritario disponer de mayor información**, tanto de datos administrativos (empleo formal) como de encuestas (empleo informal).

