

26 de febrero, 2021

Chile | Ralentización en creación de empleo se mantiene

Con vacunación y mayor movilidad, gente regresa a buscar empleo y tasa de desempleo podría acelerarse

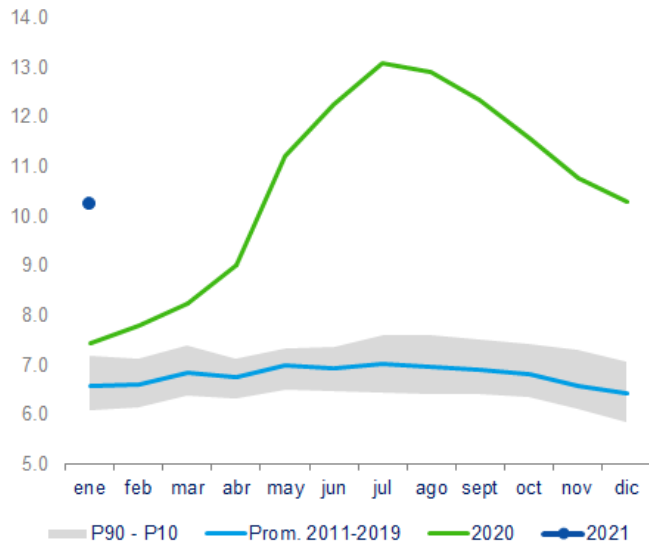
Tasa de desempleo disminuye a 10,2% en el trimestre móvil noviembre-enero 2021, pero la fuerza de trabajo comienza a mostrarse más dinámica que el empleo, tal como es esperable a medida que se levantan las restricciones de movilidad y comienza una búsqueda más activa de empleo (Fig. 1 y 2). Lo anterior contendrá la caída de la tasa de desempleo en los próximos meses, y no descartamos que esta incluso pueda subir, a medida que las personas que entren a la fuerza laboral superen a la creación de empleo. Como hemos mencionado anteriormente, en la medida que la vacunación avanza y la movilidad regresan, también lo hará el apetito por buscar empleo, lo que podría entorpecer la discusión política toda vez que la primera mirada del mercado laboral a través de la tasa de desempleo podría llevar a evaluar mayor debilidad de la efectiva.

Si bien la creación de empleo se ha venido recuperando con fuerza desde julio de 2020, mes que evidenció el nivel más bajo de ocupados a nivel nacional, esta se ha ido desacelerando en el margen. En el trimestre noviembre-enero 2021, los ocupados aumentaron en 95 mil, lejos de los cerca de 300 mil empleos que se crearon mensualmente en septiembre y octubre de 2020. Con ello, son 942 mil los empleos por recuperar para llegar a niveles pre-pandemia (Fig. 3 y 4). A nivel sectorial, el Comercio sigue siendo el sector que lidera la creación mensual de empleo asalariado privado, junto con aumentos estacionales en agricultura, pero este mes destaca también la recuperación del empleo en algunos sectores de servicios (Fig. 5).

Para el Banco Central las noticias no son del todo alentadoras cuando se evalúa la brecha de capacidad a través del mercado laboral. La creación de empleo se ralentiza y, adicionalmente, continúa la característica fragilidad en calidad que ha venido mostrando desde junio pasado. Consecuentemente, no esperamos innovaciones en la visión estimulativa por ahora, más allá de que el crecimiento del PIB podría ubicarse en la parte alta del rango proyectado por el Instituto Emisor (5,5/6,5%). Ajustes en el *forward guidance* hacia una política monetaria algo menos estimulativa podrían observarse sólo hacia el tercer trimestre si la inflación mantiene una acelerada senda de recuperación con un traspaso nulo de la apreciación del peso a precios.

Figura 1

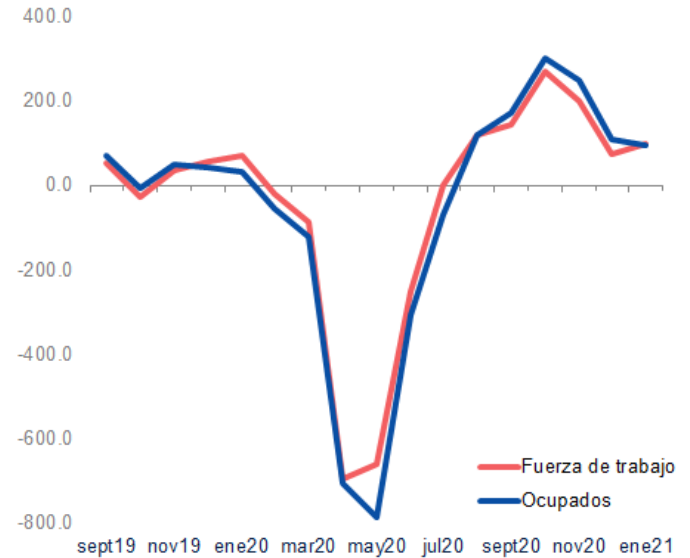
Tasa de desempleo: riesgo de aumentos importantes si creación de empleo mantiene bajo ritmo reciente (%)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 2

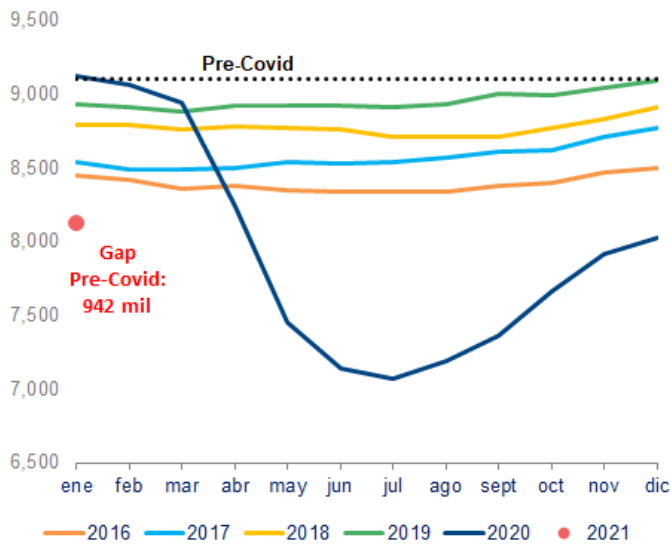
Aumento mensual del empleo y fuerza de trabajo: FT mostrando recuperación que podría acentuarse (miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 3

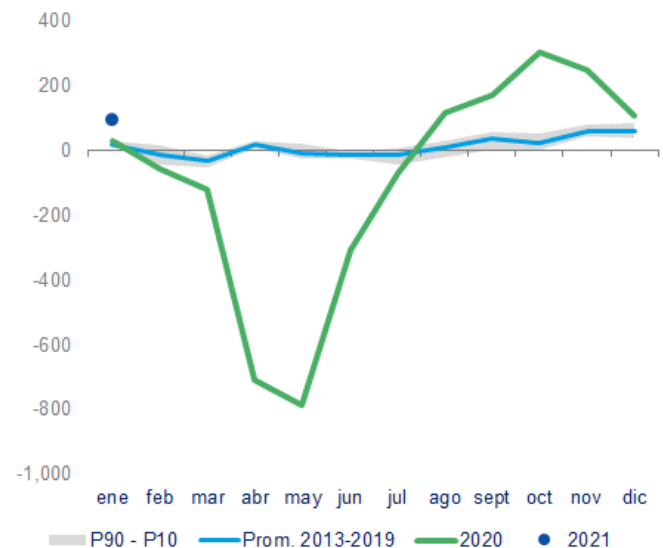
Nivel de empleo: 942 mil empleos por recuperar (miles de personas por mes)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 4

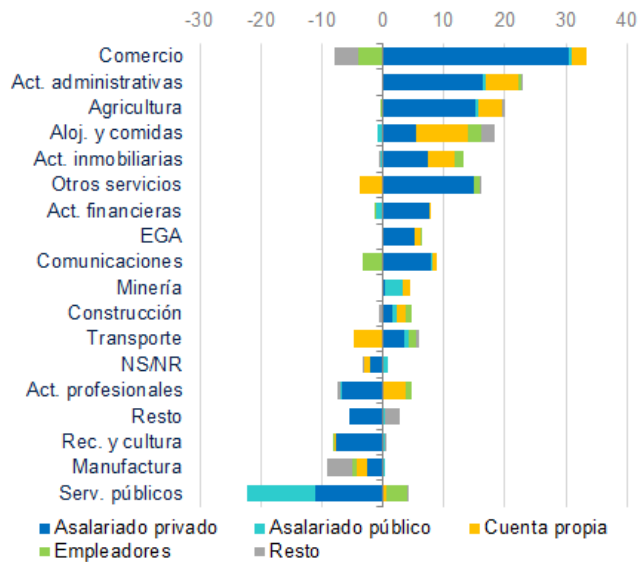
Creación mensual de empleo: se consolida positiva pero lenta creación (miles de personas, diferencia respecto al mes anterior)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 5

Creación mensual de empleo por sector: sigue conducida por Comercio y mejora en servicios
(miles de personas, diferencia respecto al mes anterior)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Carlos Muñoz Cárcamocarlos.munoz@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.
