

31 de marzo, 2021

**Chile | Aún cerca de 900 mil empleos por recuperar**

## **Empleo sigue lenta recuperación lo que no alimenta un pronto inicio del proceso de alza de tasa por parte del Banco Central**

La tasa de desempleo se ubicó en 10,3% en el trimestre móvil terminado en febrero, levemente por sobre lo reportado en enero, en línea con su estacionalidad (Fig. 1). Esto a raíz del mayor dinamismo que sigue mostrando la fuerza de trabajo en comparación con el empleo, lo que esperamos se acentuará en los próximos meses invernales cuando se logren mayores avances en la vacunación y se levanten las restricciones a la movilidad (Fig. 2). Las restricciones sanitarias impuestas en marzo seguramente retrasarán aún más la recuperación de la fuerza de trabajo y el empleo, lo que no se revertiría a menos que se concrete un repunte más sólido de la inversión. En este sentido, el INE informa que la tasa de desempleo potencial (que incluye los trabajadores potencialmente activos) sigue en niveles altos, ubicándose actualmente en 21,4%, aunque levemente menor que en meses previos debido a una menor presión de la fuerza de trabajo femenina, reflejando probablemente cierto desaliento en este grupo.

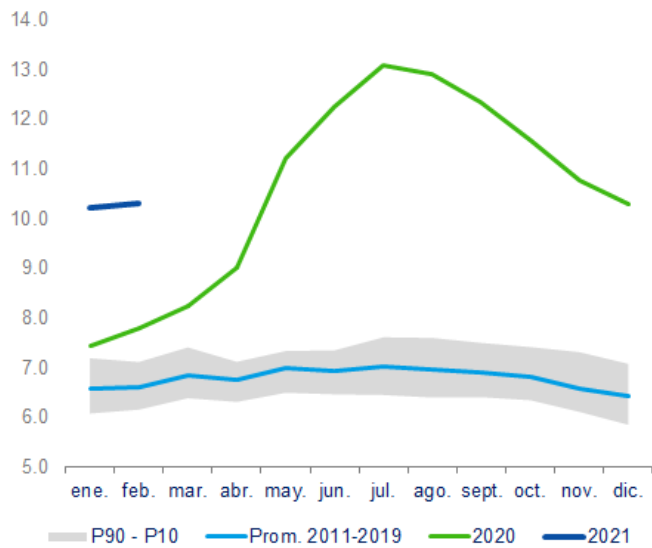
**La creación de empleo continúa levemente por sobre lo esperado para un mes normal (estacionalidad), pero sigue siendo baja e insuficiente para cerrar las amplias brechas respecto a la situación previa a la pandemia.** Al mes de febrero, aún quedan por recuperar cerca de 896 mil puestos de trabajo, los que no se recuperarían antes de fines de 2021 o inicios de 2022, de mantenerse el bajo dinamismo visto desde fines del año pasado (Fig. 3). En el trimestre móvil diciembre-febrero se crearon sólo 46,2 mil puestos de trabajo respecto al periodo anterior, la cifra más baja desde que comenzó la recuperación en agosto de 2020.

**A nivel sectorial, seguimos viendo alta heterogeneidad y mayor lentitud en la recuperación del empleo que lo observado en las cifras de actividad.** En momentos que el PIB de sectores como el Comercio y Manufactura ha recuperado niveles pre-pandemia, el empleo en los mismos sectores sigue bastante más rezagado (Fig. 4). En el mes de febrero, la baja creación de empleo fue conducida principalmente por aumentos estacionales, esperados para el mes, especialmente en agricultura, y caídas en Comercio (Fig. 5).

**Los empleos informales han continuado cayendo en los últimos meses.** El trimestre móvil diciembre-febrero registra una tasa de ocupación informal de 26,5%, inferior al 28,8% del mismo trimestre del año pasado. Lo anterior da cuenta de que la falta de dinamismo no solo ha afectado a empleos formales, sino que también a trabajadores informales, los que han visto disminuir fuertemente sus ingresos durante la pandemia.

Figura 1

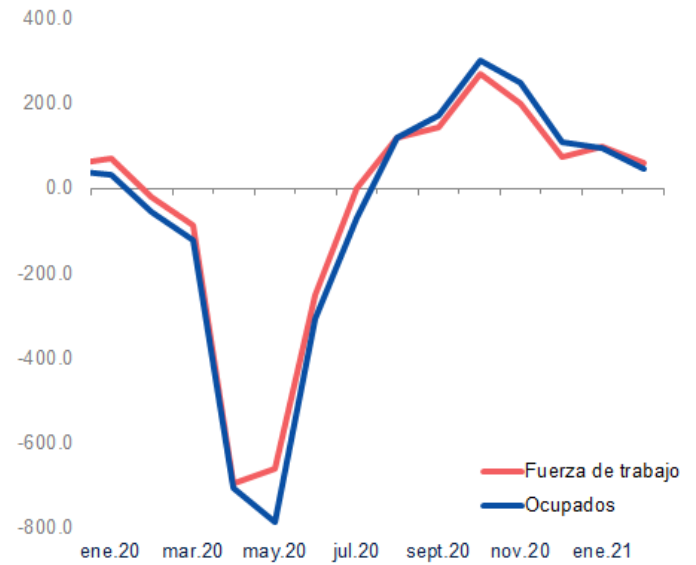
**Tasa de desempleo: leve aumento en línea con su estacionalidad y bajo dinamismo del empleo (%)**



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 2

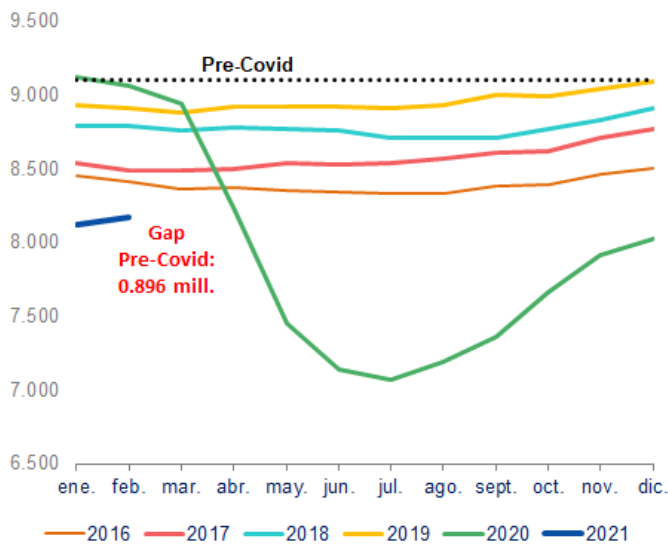
**Aumento mensual del empleo y la fuerza de trabajo: fuerza de trabajo sigue más dinámica que el empleo (miles de personas, diferencia mensual)**



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 3

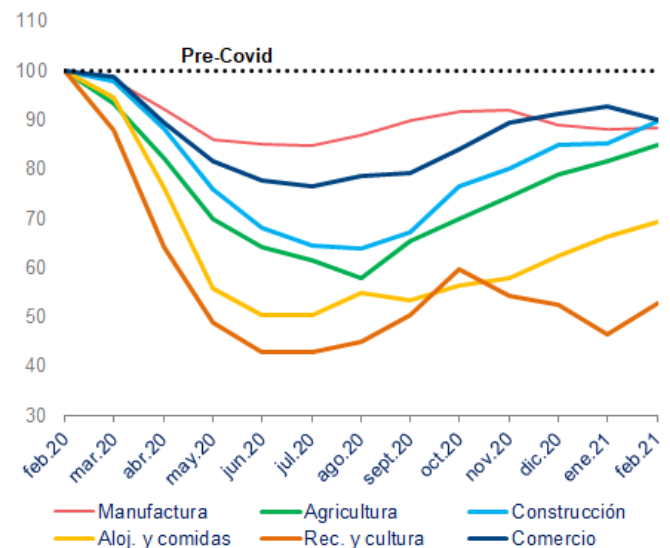
**Nivel de empleo: 896 mil empleos por recuperar (nivel, miles de personas por mes)**



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 4

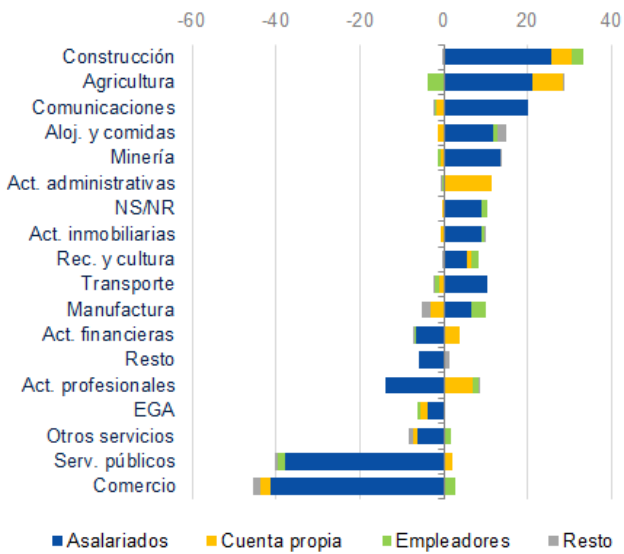
**Nivel de empleo en sectores seleccionados: mucho más rezagado que el PIB sectorial (índice, nivel pre-Covid de febrero 2020 = 100)**



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 5

**Creación mensual de empleo por sector en Feb.2021:  
sigue baja y conducida por estacionalidad sectorial**  
(miles de personas, diferencia respecto al mes anterior, febrero 2021)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

**CONTACTS****Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

**Waldo Riveras**

waldo.riveras@scotiabank.cl

**Carlos Muñoz Cárcamo**carlos.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 in 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.

---