

30 de noviembre, 2021

## Chile | Se crearon 111 mil empleos, la mitad de ellos formales

### **Depreciación del peso, recuperación del empleo, desanclaje de expectativas inflacionarias y cuarto retiro, no cabe más que anticipar que la TPM se ubicaría en 5% hacia fines de 1T22 – Crecimiento PIB 2021 hacia 12,5%**

La tasa de desempleo bajó a 8,1% en el trimestre móvil terminado en octubre (Fig. 1), ubicándose algo por debajo de nuestra proyección y la del mercado (Bloomberg: 8,2%). La caída respecto del trimestre anterior se debió al mayor dinamismo del empleo (1,3% m/m) en comparación con la fuerza de trabajo (1,0% m/m). En efecto, se crearon 111 mil nuevos empleos, mientras que la fuerza de trabajo aumentó en 88 mil personas.

**En octubre, se acumularon cuatro trimestres móviles consecutivos de creación de empleos mes contra mes.** Con el aumento del empleo en el trimestre terminado en octubre, la brecha respecto del nivel previo al COVID-19 se redujo a 607 mil empleos, de los cuales 338 mil corresponden a empleos formales y 269 mil a informales (Fig. 2 y 3). Con esto, la tasa de ocupación aumentó a 53%, completando su cuarto mes consecutivo de incremento, aunque todavía lejos de la tasa de 58,2% que se observaba antes del COVID-19.

**La creación de empleo del mes (111 mil) fue explicada por un aumento de 57 mil empleos formales y 54 mil informales.** Por sectores económicos, la creación de empleo formal se concentró en construcción (22 mil), actividades de alojamiento (14 mil) y salud (14 mil), mientras que la creación de empleo informal se concentró en los sectores de comercio (15 mil), alojamiento (12 mil) y actividades de los hogares como empleadores (10 mil). Según género, la mayor parte del aumento del empleo formal e informal se concentró en mujeres (31 mil y 41 mil, respectivamente). Si bien la participación laboral femenina ha aumentado (46,9%), continúa por debajo de lo observado antes de la pandemia (52,9%).

**Las positivas cifras de empleo conocidas últimamente podrían continuar en los próximos meses, dada la extensión del IFE laboral anunciada por el Gobierno, que irá “más allá del mes de diciembre”.** Según cifras oficiales, el IFE laboral ha entregado 400 mil subsidios que van dirigidos a la creación de empleo formal.

**Por sectores económicos, destacó el dinamismo de la construcción, que recuperó niveles previos al COVID-19.** En octubre, se crearon 26 mil empleos en el sector, la mayor parte de ellos asalariados y en sectores formales. El aumento mensual fue contra-estacional y se ubicó por encima

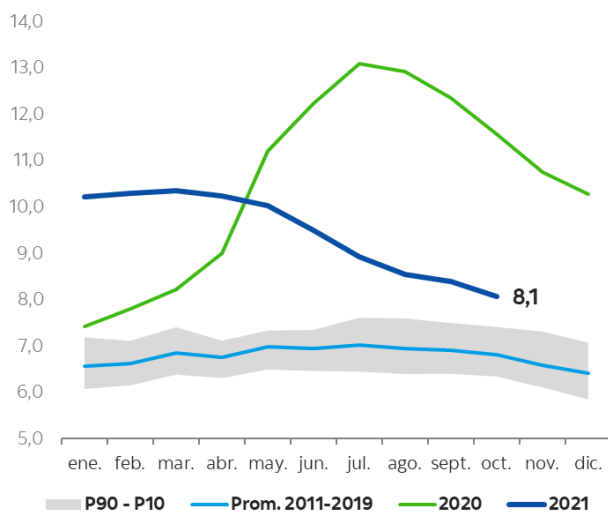
del rango histórico de los últimos años. En contrapartida, el empleo en recreación y cultura no ha logrado repuntar, manteniendo una amplia brecha con respecto a su nivel previo a la pandemia. En octubre, dicho sector perdió 3 mil empleos, principalmente asalariados y formales (Fig. 4, 5 y 6).

**IMACEC de octubre se ubicaría en 17% a/a.** Las cifras sectoriales se ubicaron en general en línea o algo por sobre lo esperado por el mercado. La producción manufacturera se expandió un 1,5% a/a (Bloomberg: 1,8%), la producción minera aumentó 0,3% y el comercio minorista se aceleró este mes alcanzando un crecimiento de 22,7% a/a (Bloomberg: 19,5%; Scotia: 25%). **Con todo, ratificamos nuestra proyección de crecimiento del Imacec de octubre de 17% a/a, algo por sobre lo esperado por el mercado, con una expansión de 1% m/m (desestacionalizado).**

**Implicancias para normalización de la política monetaria.** Proyectamos IPC de noviembre de 0,5% m/m, que en conjunto con una revisión al alza en el crecimiento del PIB 2021 en el próximo IPoM de diciembre hacia 12,5% (desde el rango 10,5%-11,5%) sumado a una depreciación multilateral del peso, recuperación del empleo y un cuarto retiro que sería pronto una realidad, **el BC no tendría otra opción que señalar que la TPM se ubicaría en torno a 5,0% hacia fines del primer trimestre del 2022, con un alza de “al menos” 100 pb. en la reunión de diciembre.**

Figura 1

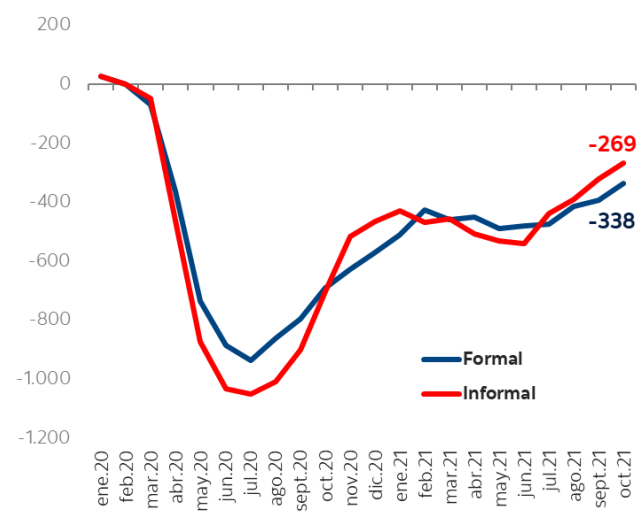
**Tasa de desempleo: retoma tendencia a la baja ante mayor dinamismo del empleo sobre la fuerza de trabajo (porcentaje)**



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

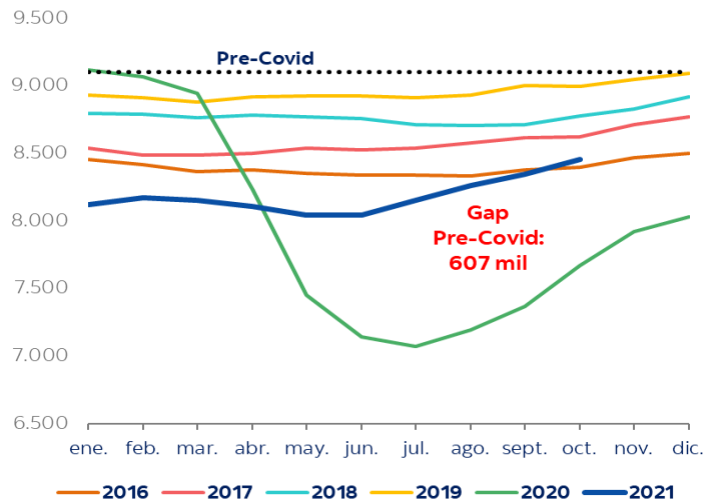
**Brecha de empleo formal e informal respecto a niveles pre-pandemia: continúa cierre de brechas generalizado (miles de personas, brecha respecto a nivel pre-Covid de feb.2020)**



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

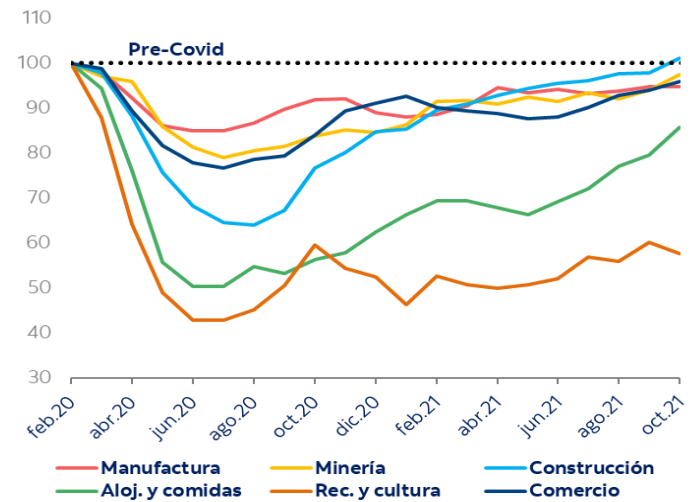
**Nivel de empleo: continúa el cierre de brechas y el mayor desafío sigue siendo recuperar la tasa de empleo**  
(nivel, miles de personas por mes)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

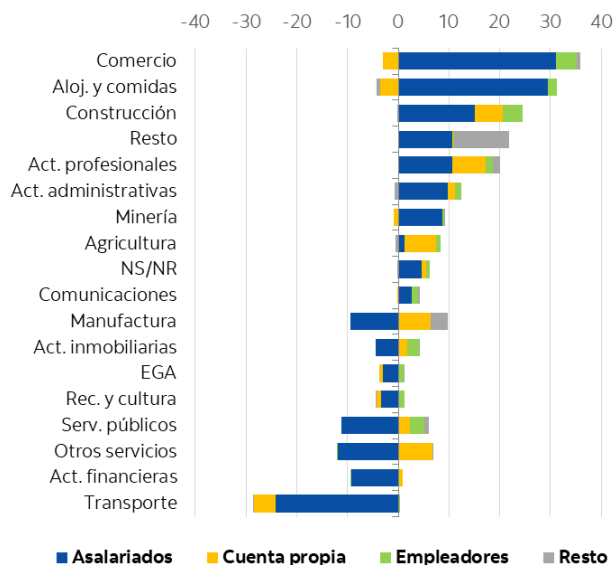
**Nivel de empleo por sectores: la construcción recupera su nivel pero se estanca la creación en algunos servicios**  
(índice, nivel pre.Covid de feb.2020=100)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 5

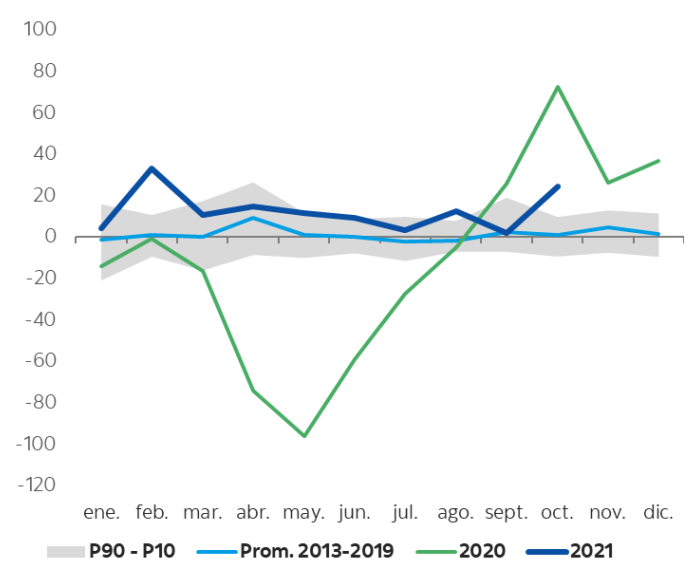
**Creación mensual de empleo por sectores: comercio, aloj. y comidas y construcción lideran la recuperación**  
(miles de personas, creación mensual de empleo)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 6

**Creación mensual de empleo en Construcción: aumento significativo y contra-estacional pare el mes**  
(miles de personas, diferencia mensual del empleo en Construcción)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

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

jorge.selaive@scotiabank.cl

**Waldo Riveras**

waldo.riveras@scotiabank.cl

**Aníbal Alarcón Astorga**anibal.alarcon@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.

---