

31 de mayo, 2021

Chile | Fuerza de trabajo continúa en retirada: ¿Cuarentenas y/o mayor ayuda financiera?

Mercado laboral evidencia adaptación a las restricciones de movilidad - cifras sectoriales ratifican adaptación y abundante liquidez e IMACEC abril sería de 2 dígitos

La tasa de desempleo se ubicó en 10,2% en el trimestre móvil terminado en abril (Fig. 1), 0,2pp por debajo del registro de marzo (10,4% mes previo) y mejor que lo esperado por el mercado (10,6%). Esta menor tasa de desempleo se debe al bajo dinamismo observado en la fuerza de trabajo respecto al empleo, a pesar de que ambos disminuyeron durante el mes (Fig. 2), en un contexto de reimpresión de cuarentenas en gran parte del país. Estas cifras ratifican que la economía se encuentra mejor adaptada al funcionamiento bajo restricciones de movilidad, gracias también a una red de protección más fortalecida que a inicios de la pandemia, amortiguando sus efectos sobre el mercado laboral.

A pesar de estas cifras y la tendencia a la baja en la tasa de desempleo reportada por el INE, la situación del mercado laboral sigue siendo muy frágil y heterogénea. Una vez superada la pandemia seguiremos viendo un mercado laboral debilitado, con un mayor número de personas buscando trabajo y presionando la tasa de desempleo, en un contexto de lenta creación de empleo y absorción de la fuerza de trabajo. Según el INE, la tasa de desempleo potencial (que incluye los trabajadores potencialmente activos) se ubica en 21,2%, levemente por debajo de los registros previos, debido a un menor dinamismo de la fuerza de trabajo potencial femenina, fenómeno que se observa ya hace algunos meses.

Durante el mes se destruyeron cerca de 44 mil empleos, lo que nos deja aún con una amplia brecha por cerrar de 959 mil empleos respecto al nivel existente previo a la pandemia (febrero 2020; Fig. 3). A nivel sectorial, se mantiene una alta heterogeneidad y mayor lentitud en la recuperación respecto a lo observado en las cifras de actividad, pero sectores como Manufactura, Construcción y Comercio muestran mejor adaptación a la segunda ola de cuarentenas en el país (Fig. 4). Este mes destaca la creación de cerca de 35 mil empleos asalariados en el sector manufacturero (Fig. 5 y 6), junto con el sostenido repunte que muestra la construcción desde fines de 2020.

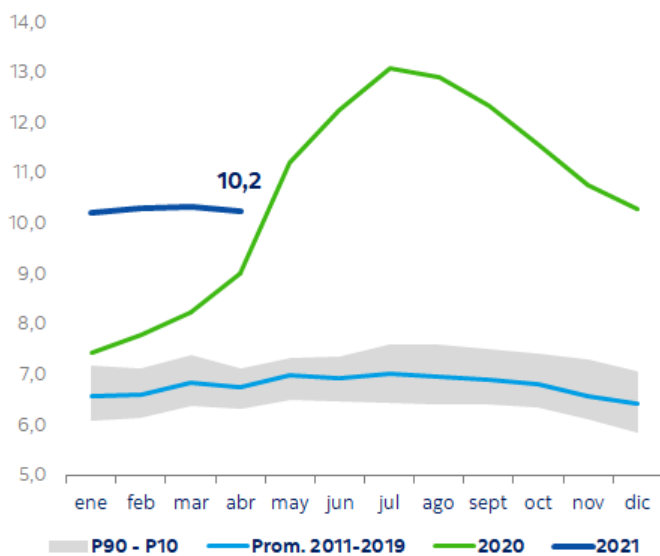
Por último, los empleos informales mostraron una leve caída en el trimestre febrero-abril. La tasa de ocupación informal se ubicó en 26,2%, cayendo respecto al 26,7% del trimestre anterior, y mostrando un registro inferior al mismo trimestre de 2020.

Por otra parte, las cifras sectoriales avalan la mejor adaptación que muestra la economía ante las restricciones de movilidad reimpuestas a fines de marzo. Mañana se conocerá el IMACEC

de abril, pero a nivel sectorial se observan cifras alentadoras. La producción manufacturera aumentó 5,9% a/a, con una caída de sólo 1,2% m/m (desestacionalizada), bastante menor a lo visto en abril de 2020 (-5,7% m/m desest.). Destaca también el crecimiento de 44% a/a en el índice de actividad del comercio minorista, tal como anticipamos en nuestro reporte "[Tracking Covid](#)" hace varias semanas, debido a las muy favorables bases de comparación y el efecto de la mayor liquidez de los hogares proveniente de las ayudas fiscales y los retiros de fondos previsionales. **Con todo, proyectamos IMACEC de abril en torno a 10% a/a, lo que continuaría pavimentando nuestra proyección superior a consenso de expansión del PIB 2021 de 7,5%.**

Figura 1

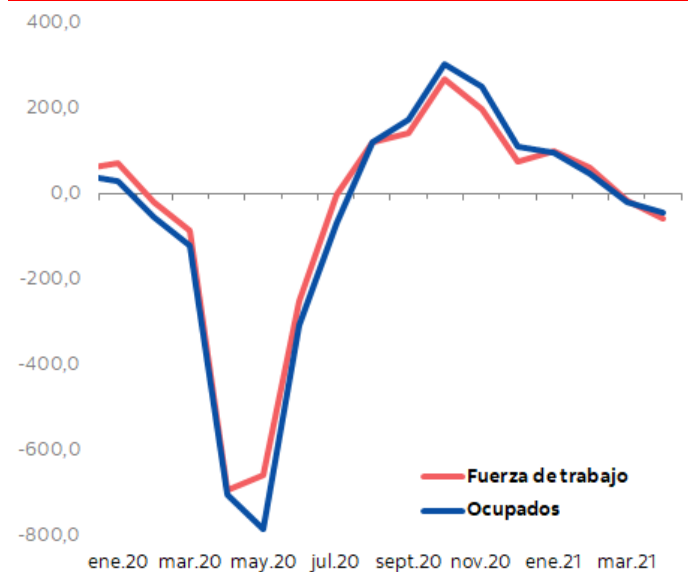
Tasa de desempleo: sigue disminuyendo a pesar de reimposición de cuarentenas durante abril (porcentaje)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 2

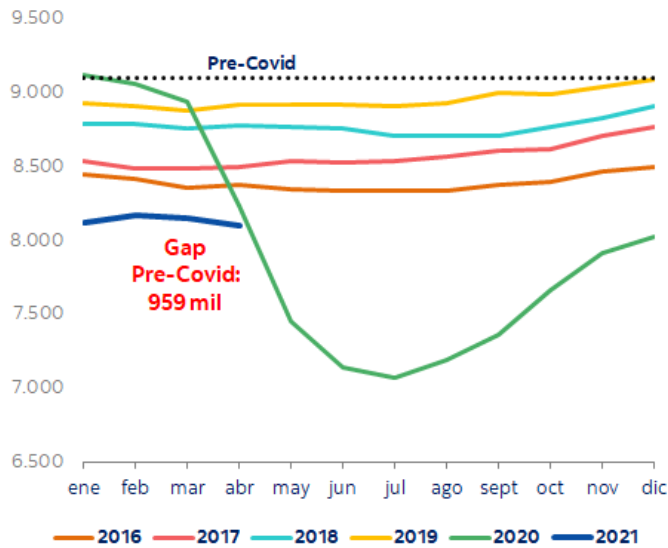
Creación de empleo y fuerza de trabajo: menor dinamismo en fuerza de trabajo durante la cuarentena (miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 3

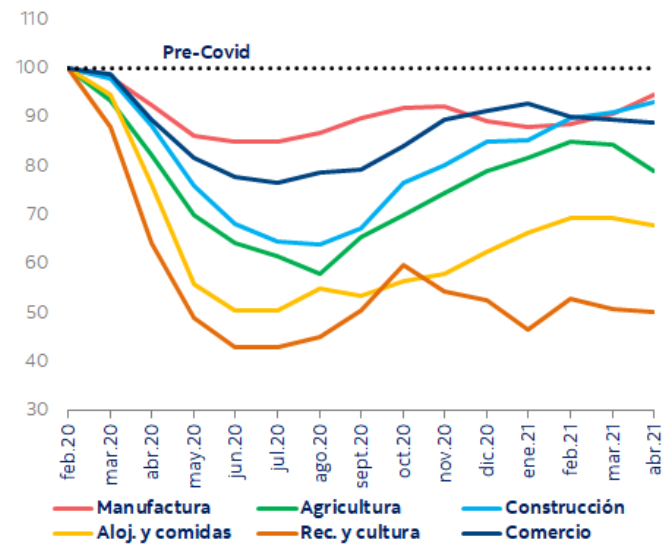
Nivel de empleo: aún con una brecha de 959 mil empleos respecto a febrero 2020
(nivel, miles de personas por mes)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 4

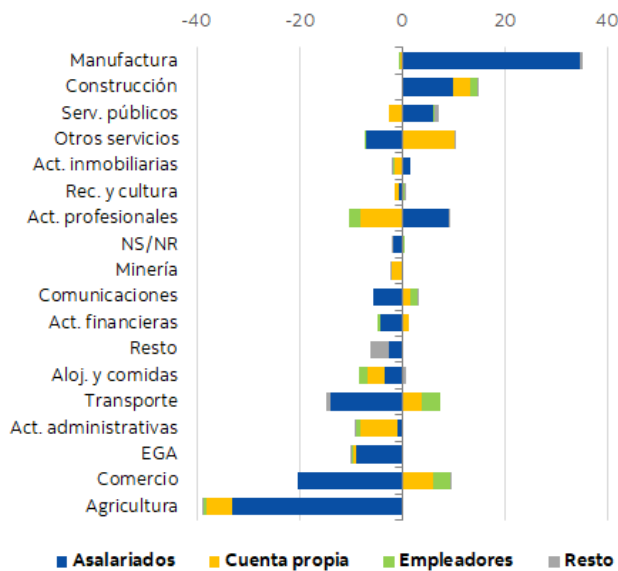
Nivel de empleo por sectores: Manufactura, Construcción y Comercio entre los mejor adaptados
(índice, nivel pre-Covid de febrero 2020 = 100)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 5

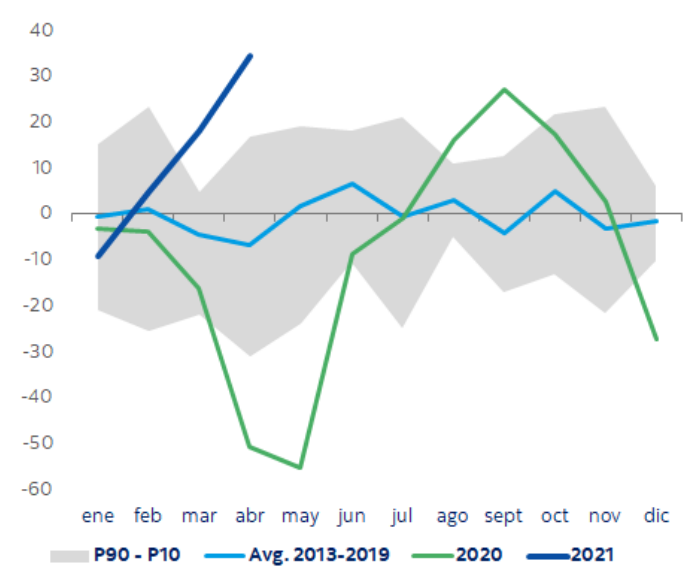
Creación mensual de empleo en abril 2021: destacan las mejoras en Manufactura y Construcción
(miles de personas, diferencia mensual)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 6

Genuina recuperación del empleo en Manufactura
(miles de personas, creación mensual de empleo total en Manufactura)



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 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.