

29 de enero 2021

Chile | Se desacelera la recuperación del empleo y continúa el desaliento para volver a la fuerza de trabajo

IMACEC de diciembre se ubicaría en -4,1% a/a confirmando pérdida de velocidad en la recuperación y fuerte heterogeneidad sectorial - PIB 2020 terminaría con contracción preliminar de 6,3%

Cifras sectoriales: Se mantiene la heterogeneidad, con un boom de consumo privado gatillado por los retiros previsionales

Comercio minorista nos decepciona, aunque con notable expansión, al mostrar un crecimiento de 10,4% a/a en diciembre, inferior a nuestra proyección de 18% a/a. Las líneas de productos que más aportaron en el aumento fueron productos electrónicos, alimentos y materiales para la construcción. Las ventas de automóviles han mostrado una relevante recuperación de la mano de la mayor liquidez disponible en los hogares gracias a los retiros previsionales. Dado aquello, el INE reporta una caída moderada de 6% a/a en la venta de automóviles para el último mes del 2020. **En cualquier caso, el Banco Central utiliza información más similar a la nuestra (transacciones efectivas de compra y venta) y no encuestas como lo hace el INE.** Consecuentemente, esperamos que el BC incorpore una incidencia mayor de comercio en la actividad de diciembre respecto a la que se obtendría considerando las ventas de comercio INE.

La producción manufacturera mostró un débil avance en diciembre, expandiéndose 0,4% a/a, levemente por debajo de nuestra proyección de 2,0%. La reimposición de cuarentenas ante mayores contagios por COVID-19 habrían opacado el desempeño del sector. Por divisiones, la elaboración de productos alimentarios mostró la mayor incidencia, ante una mayor producción de productos lácteos debido a un aumento de demanda nacional. Por otro lado, la mayor incidencia negativa la mostró la fabricación de sustancias y productos químicos, ante una menor demanda externa.

La producción minera mostró una fuerte caída de 9,3% a/a, tras dos meses de avances interanuales. En diciembre se observó un retroceso en todas las divisiones que componen el índice respecto a igual mes del año 2019. La división que tuvo la caída más relevante fue minería metálica, explicada por una menor extracción y procesamiento de cobre, ante una reducción en su procesamiento y una menor ley de mineral en importantes empresas del sector. Este fenómeno respondería a factores transitorios vinculados a paralización en faenas relevantes.

Con todo, proyectamos IMACEC de diciembre con una acotada velocidad de 1% m/m, que nos señala una contracción interanual de 4,1% respecto a igual mes del 2019. Los riesgos están levemente sesgados a la baja para el mes dado que durante diciembre se tomaron medidas adicionales para restringir la movilidad, lo que puede haber afectado ciertos servicios sobre los cuales tenemos acotada visibilidad.

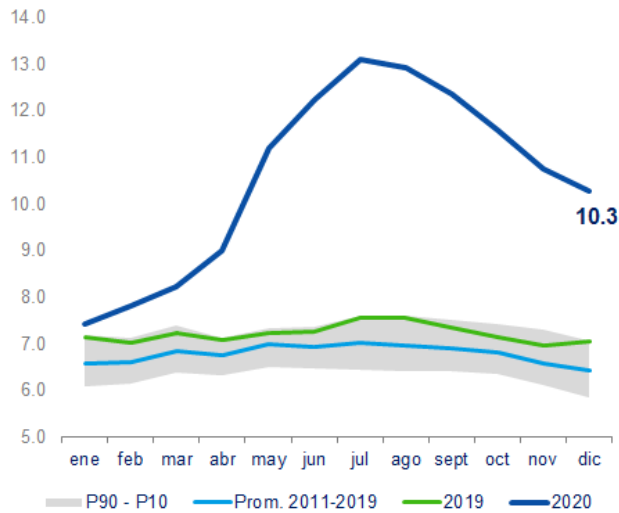
Mercado laboral: continúa la recuperación de empleo, pero a un ritmo claramente inferior

Tasa de desempleo disminuye nuevamente en el trimestre móvil octubre-diciembre 2020, hasta 10,3%, ante el sostenido mayor dinamismo del empleo frente a la fuerza de trabajo, en un mes donde retrocedimos hacia mayores restricciones de movilidad (Fig. 1). Si bien la creación de empleo sigue siendo mayor al aumento de la fuerza de trabajo, esto debería revertirse en los próximos meses a medida que aumenta la búsqueda de trabajo, deteniendo la caída en la tasa de desempleo en niveles altos por gran parte del año. **A pesar de que el empleo sigue recuperándose, su ritmo ha disminuido en los últimos meses del 2020 y aún queda por recuperar cerca de 1 millón de puestos de trabajo perdidos por la pandemia (Fig. 2).** Según estimaciones del INE, la tasa de desempleo potencial (que incluye los trabajadores potencialmente activos) se encuentra actualmente en 21,6%.

La creación de empleo siguió desacelerándose en diciembre, aumentando sólo en 109,5 mil empleos respecto al trimestre móvil previo (Fig. 3). A este ritmo de recuperación, recién hacia el próximo año podríamos recuperar los niveles de empleo previos a la pandemia. Los sectores que siguen liderando la creación de empleo son Comercio y Construcción y algunos sectores estacionales, pero en el resto de los sectores, especialmente servicios, la recuperación es muy lenta (Fig. 4).

Figura 1

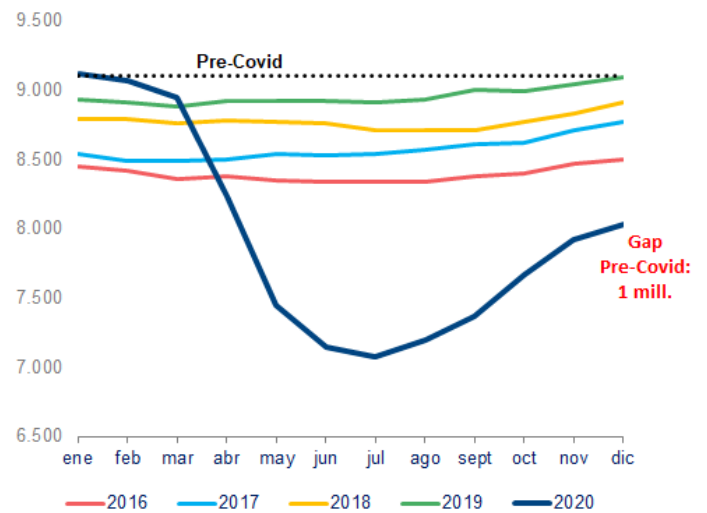
Tasa de desempleo sigue retrocediendo por bajo dinamismo de la fuerza de trabajo
(%)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 2

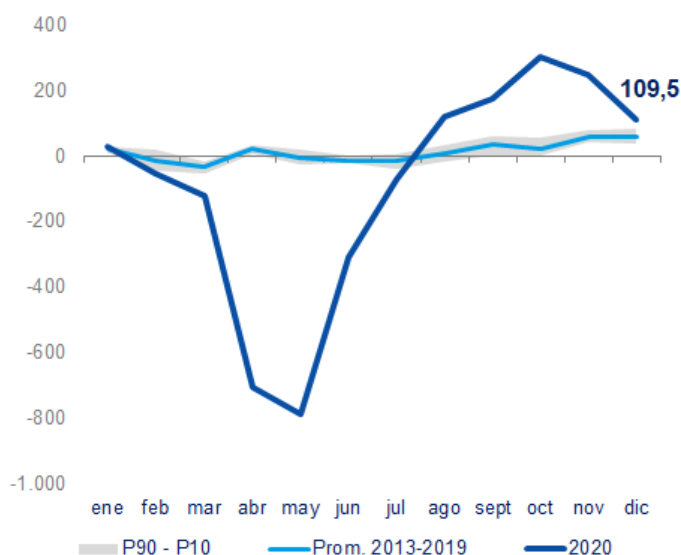
Nivel de empleo: aún 1.0 millón por recuperar
(miles de personas por mes)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 3

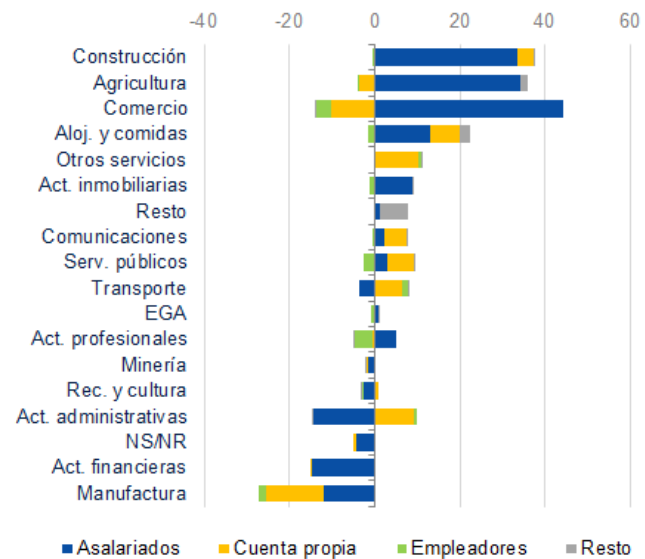
Creación mensual de empleo se desacelera
(miles de personas, diferencia respecto al mes anterior)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 4

Baja creación de empleo mensual y conducida por Comercio, Construcción y Agricultura
(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.
