

30 de junio, 2020

**Chile | Tasa de desempleo de 11,2% no refleja histórico sufrimiento del mercado laboral**

## **Mercado laboral seguirá sufriendo – IMACEC de mayo caería 18% a/a**

**Mercado laboral: aún bajo el espejismo de la caída de la fuerza de trabajo, no llegamos al *peak* de desempleo**

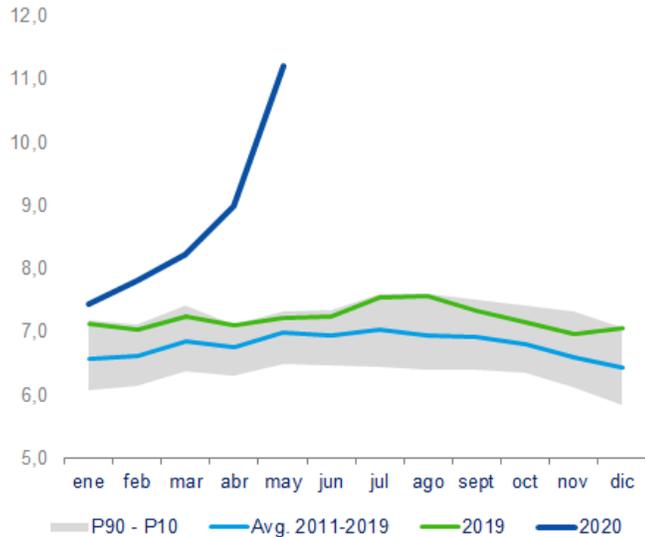
**Tasa de desempleo llega a 11,2% en el trimestre móvil marzo-mayo (+2pp mayor a trimestre previo), superior a lo esperado por el mercado (Fig. 1).** Esto revela una fuerte caída del empleo (-16,5% a/a), aunque la contabilización de los desempleados sigue atenuada por la también significativa contracción en la fuerza de trabajo (-12,8% a/a), fenómeno que venimos observando desde que comenzara la pandemia y las medidas de cuarentena (Fig. 2). Esta dinámica de la fuerza de trabajo estaría detrás de la dificultad del mercado para anticipar correctamente la evolución de la tasa de desempleo. En la medida que las personas puedan salir a buscar empleo activamente luego de levantada las restricciones, la tasa de desempleo debería seguir aumentando hasta reflejar la real debilidad del mercado laboral. **Según cálculos del propio INE, la tasa de desempleo potencial (incluyendo fuerza de trabajo potencial) estaría actualmente en 28,1% a nivel nacional: casi 1 de cada 3 chilenos en edad y capacitados para trabajar estarían desempleados.**

Al mes de mayo, se registran cerca de 1,5 millones de empleos destruidos respecto al mismo periodo del año anterior, de los cuales cerca de 643 mil corresponden a empleos asalariados privados (Fig. 3). **Los sectores donde más se redujo el número de ocupados fueron comercio (-19,4% a/a), alojamiento y servicio de comidas (-42,4% a/a) y construcción (-23,1% a/a)**, en tanto que por categoría ocupacional los mayores retrocesos se observaron en los trabajadores por cuenta propia (-29,5% a/a) y los asalariados formales (-8,4% a/a). La nota positiva en creación de empleo proviene de los sectores de servicios administrativos y de apoyo (+13,5% a/a), actividades financieras y de seguros (+9,7 a/a) y suministro de agua (+23,7 a/a).

Es importante recordar que estas cifras de empleo siguen contabilizando a los trabajadores acogidos al Plan de protección del empleo (Ley 21.227), como ocupados ausentes, los que ya superan los 1,1 millones de personas, aumentando en 689 mil respecto al mismo periodo del año anterior (Fig. 4). **Sin embargo, dada la debilidad de la economía, un número importante de estos trabajadores podría perder definitivamente su puesto de trabajo. Según una encuesta aplicada por el Banco Central (reportada en el último IPoM), cerca de la mitad de las empresas acogidas a este plan ven muy complejo reintegrar a estos trabajadores luego de finalizado el plazo del beneficio.** A fines de mayo los beneficiarios de este programa alcanzaban los 592 mil, lo que ha seguido aumentando hasta llegar a 646 mil al 21 de junio.

Figura 1

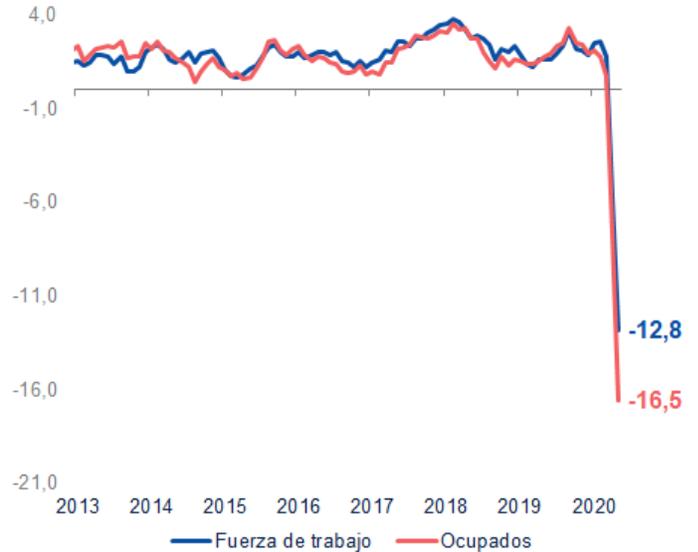
**Tasa de desempleo**  
(porcentaje)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 2

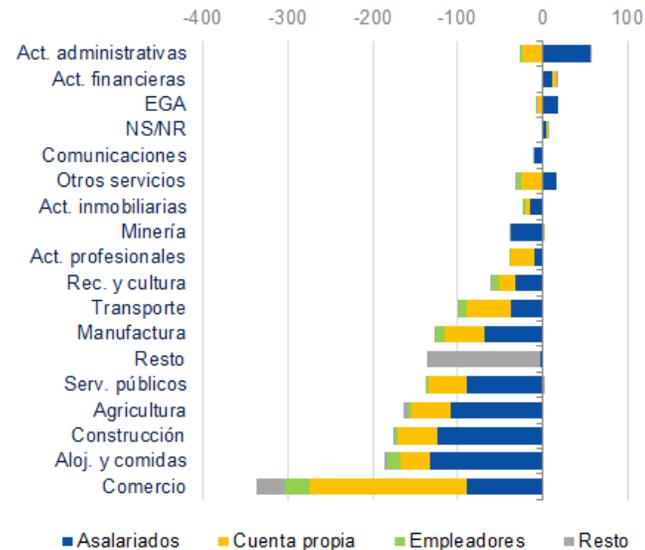
**Crecimiento anual de empleo y fuerza de trabajo**  
(porcentaje, crec. a/a)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 3

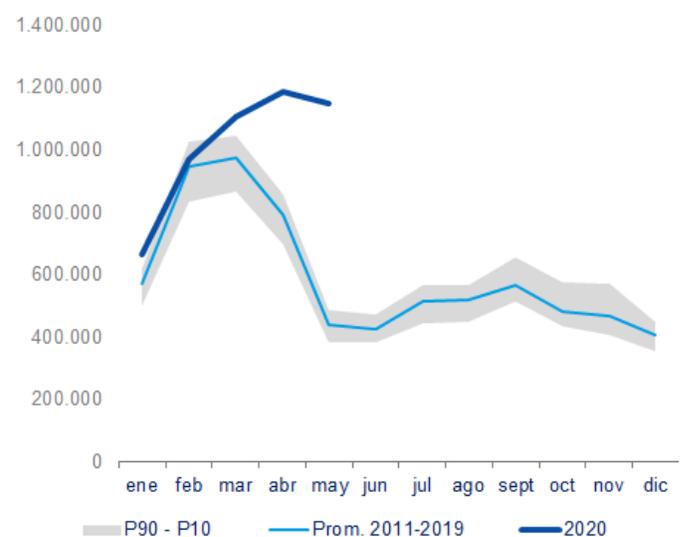
**Creación anual de empleo por categoría y sector**  
(miles de personas)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 4

**Ocupados ausentes**  
(número de personas)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

**Cifras sectoriales: con un caída mensual desestacionalizada menor a la de abril, PIB de mayo caería 18% a/a**

Comercio Minorista evidenció una contracción de 28,7% a/a en mayo, sin diferencias significativas respecto a nuestra proyección basada en datos transaccionales del sistema, vertidas en nuestro *Tracking Report* (-32% a/a). Las caídas en ventas de automóviles, vestuario, calzado y bienes de consumo durables en general es la gran responsable de esta mayúscula caída. De similar manera y tal como venimos señalando hace ya tiempo, las Ventas de Supermercados crecieron 2,3% a/a, también siguiendo de manera cercana lo que determinaban las transacciones con tarjetas de crédito y débito nacionales. Acá, volvemos a insistir que los grandes ganadores del proceso de cuarentena y aislamiento forzado que tiene cerca del 48% de la población con restricciones a la movilidad han sido los Supermercados que muestran una expansión de 8,6% m/m. Aquello incluso ya se refleja en las valoraciones bursátiles que han comenzado a internalizar la mayor disponibilidad de caja y ventas de estas cadenas. El canal e-commerce y el delivery están transformándose en fuertes palancas de resiliencia de ese sector.

La Manufactura mostró una caída de 13,3% a/a, algo superior a lo que esperábamos (-9% a/a), dando cuenta de un efecto calendario algo superior por 2 días hábiles menos respecto a igual mes del 2019, pero también mostrando contracciones en todos los sectores que componen el índice. La mayor incidencia negativa provino de la división alimentos lo que en principio podría ser paradójico, pero se explica señala el INE, por una menor demanda de “pan” desde restaurants, banqueteras y hoteles. El resto de la división alimentos estaría mucho menos afectada al ser considerada “esencial” y estar sometida a una fuerte demanda desde supermercados.

Finalmente, Minería muestra una expansión de 2,1% a/a (0,7% m/m), dando cuenta que la minería ha tenido efectos bastante acotados por dos razones. Por un lado, al ubicarse en el norte del país ha estado sometida a menos restricciones de movilidad. Asimismo, al ser considerado un sector estratégico/esencial, se han evitado interrupciones productivas mayores. Este sector mitigará en algo la caída total del PIB de mayo, al igual como lo ha hecho en meses previos.

En su conjunto, y con menor visibilidad de otras actividades productivas, anticipamos una caída del IMACEC de mayo de 18% a/a que corresponde a una contracción desestacionalizada en torno a 6% m/m, bastante menos que la observada en abril (-8,7% m/m), lo que daría cuenta de que estaríamos en “fase de estabilización” toda vez que anticipamos que para junio la actividad no habría experimentado contracciones desestacionalizadas relevantes. En la medida que el Gobierno responda de manera oportuna a la evidente desaceleración de contagios y mejora en las holguras del sistema sanitario que estamos observando, y que anticipamos para los próximos días, podríamos ver fuertes aceleraciones desestacionalizadas este segundo semestre; si bien aún nos mantendrían con caídas interanuales, darían cuenta de que la economía entra en una fuerte fase de recuperación que los precios de activos probablemente reflejarán. La principal preocupación en esta dimensión es que el Gobierno y Oposición no logren acuerdos ante señales claras de desaceleraciones en contagios lo que podría generar un excesivo “conservadurismo” aplazando el regreso a la normalidad de actividades altamente estresadas financieramente. De ocurrir aquello, el daño en el mercado laboral se acrecienta al igual que el efecto sobre el PIB.

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

jorge.selaive@scotiabank.cl

**Waldo Riveras**

waldo.riveras@scotiabank.cl

**Carlos Muñoz**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.

---