



Flash Chile

Actividad industrial recupera dinamismo y desempleo llega a 6%

La producción manufacturera creció 4,3% a/a en enero, recuperando algo de dinamismo luego de los bajos registros de los últimos dos meses. Por su parte, la producción minera aumentó 8,4% a/a, impulsada por el cobre. Por otro lado, la ventas minoristas mantuvieron el dinamismo al crecer 9,5% a/a, apoyadas en la fortaleza de las ventas de bienes durables (automóviles). Con estos resultados, ajustamos levemente al alza nuestra proyección para el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) a 6,4% a/a.

La tasa de desempleo alcanzó a 6% en el trimestre móvil noviembre-enero, ante una creación de empleo algo más dinámica que lo esperado, que más que compensó el aumento de la fuerza de trabajo. Para el periodo diciembre-febrero estimamos un leve aumento de la tasa de desempleo a 6,1%, dada una moderación estacional en la creación de empleo. Así, la estrechez en el mercado laboral debiera continuar apoyando el crecimiento de los salarios en los próximos meses.

A pesar de la fortaleza de la actividad doméstica, continuamos esperando pausa en política monetaria para el mediano plazo, en particular considerando los recientes rebrotes de incertidumbre externa y la mantención de expectativas de inflación ancladas a largo plazo.

- **Producción manufacturera y minera recuperan terreno en enero**

Luego de los bajos registros de los meses previos, la producción manufacturera anotó un crecimiento de 4,3% a/a, apoyada principalmente en producción de alimentos y de productos químicos. Por su parte, la producción minera registró un fuerte incremento de 8,4% a/a, lo que se explica por un mejor rendimiento del sector cuprífero, aunque en línea con la volatilidad habitual del sector. Respecto de las ventas minoristas, éstas mantuvieron su dinamismo apoyadas en el fuerte incremento del componente durable que alcanzó a 18% a/a, principalmente influido por ventas de automóviles. El componente de bienes de consumo habitual se desaceleró al crecer 6,2% a/a. Con todo, ajustamos levemente al alza nuestra proyección de Imacec a 6,4% a/a para enero, lo que supone una variación nula en el margen, luego de los fuertes incrementos mensuales de los últimos dos meses.

- **Tasa de desempleo llega al 6%**

La tasa de desempleo alcanzó a 6% en el trimestre móvil noviembre-enero, principalmente debido a una mayor creación de empleo que la anticipada, que llegó a cerca de 43 mil puestos de trabajo (0,6% t/t y 2% a/a). Por su parte, la fuerza de trabajo registró un incremento cercano a 38 mil personas (0,5% t/t y 1,3% a/a). Por sectores, la creación de empleo estuvo liderada por agricultura (37 mil puestos) y hoteles y restaurantes (24 mil empleos), en línea con la estacionalidad. Por categoría ocupacional, nuevamente el empleo asalariado lidera el crecimiento del empleo con un incremento de 3,2% a/a, mientras el empleo por cuenta propia anotó una variación anual nula. Para el trimestre móvil diciembre-febrero estimamos una tasa de desempleo de 6,1% por alguna moderación estacional en la creación de empleo.

Industrial activity regains momentum and unemployment rate reaches 6%

Manufacturing production grew 4.3% YoY in January, regaining some momentum after low records the last two months. Meanwhile, mining production increased 8.4% YoY, led mainly by copper activity. On the other hand, retail sales kept momentum growing at 9.5% YoY, supported by strength in durable goods sales (cars). With these results, we adjusted slightly upward our forecast for the Monthly Economic Activity Index (Imacec) to 6.4% YoY in January.

The unemployment rate reached 6% in the moving quarter November-January, given stronger than expected job creation, which offset the increase in labor force. For the December-February period we estimate a slight increase in the unemployment rate to 6.1%, given a seasonal slowdown in employment. Thus, labor market tightness should continue to support wages growth in coming months.

Despite the strength of domestic activity, we continue to expect pause in monetary policy for the medium term, especially considering renewed external uncertainty and domestic inflation expectations well-anchored in the long-term.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fernandoantonio.soto@bbva.com
+56 02 2939 14 95



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | www.bbvaresearch.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.