

Comercio Sigue Muy Dinámico Mientras el Empleo Cae en el Margen

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales correspondientes a mayo, difundidas hoy por el INE, mostraron un elevado desempeño interanual afectadas en parte por la baja base de comparación. Con todo, el aumento del comercio fue bastante mayor a lo previsto lo que **nos lleva a incrementar nuestra proyección para el Imacec del mes desde 15,5% a 17% interanual, consistente con un aumento de 1,5% mensual.**

Comercio: La actividad del comercio se expandió 47,6% interanual (gráfico 1), siendo nuevamente el principal sustento de la economía en el mes. La descomposición mostró un buen desempeño en todos los segmentos. En efecto, las ventas minoristas subieron 72,1%, las de supermercados 25,5% (gráfico 2), las mayoristas 22,8%, y las ventas de autos y repuestos 128,8%. A su vez, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 26,4% en el mes, mientras que la de supermercados se incrementaron 14,3% respecto al mes previo, aunque ambas estarían afectadas por el cyber.

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

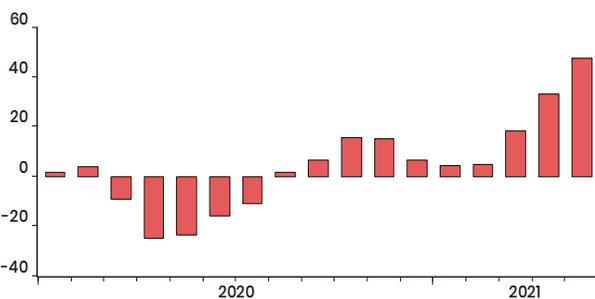
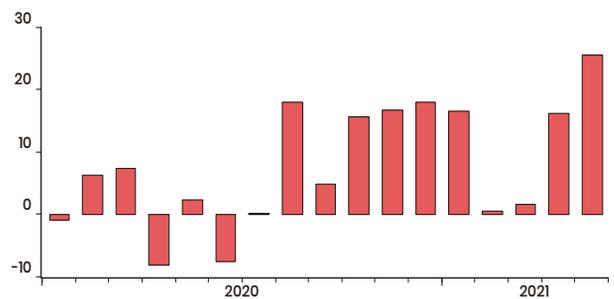


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un aumento de 8,9% interanual (gráfico 3) por debajo de la proyección de 15% esperada por el consenso, aunque prácticamente en línea con la nuestra de 9,1%. En términos desestacionalizados el índice se mantuvo con respecto a abril.

Minería: La producción presentó una baja de -1,4% interanual (gráfico 4), contrariamente a nuestra expectativa de un alza de 1%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -1,7% (impulsada por el menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 3,9%. En términos desestacionalizados, el índice total disminuyó -3,2% con respecto a abril.

GRÁFICO 3: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

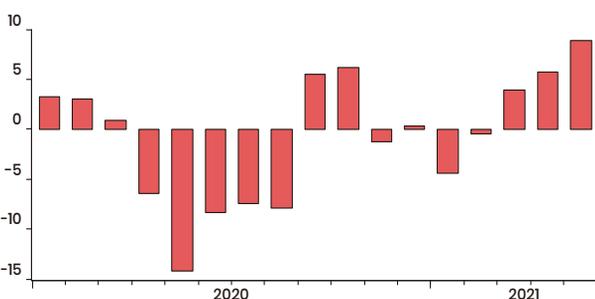
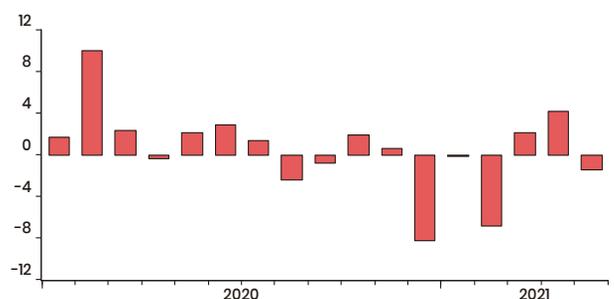


GRÁFICO 4: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un aumento de 3,3% interanual (gráfico 5), por debajo de lo previsto, con incrementos en sus tres componentes: 3,9% en la generación eléctrica, 3,6% en la distribución de gas y 1% en la de agua. El índice total desestacionalizado subió 0,5% respecto al mes previo.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó un aumento de 3,5% interanual en mayo (gráfico 6).

GRÁFICO 5: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(var % interanual)

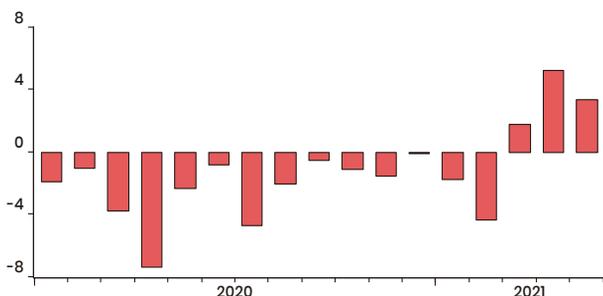
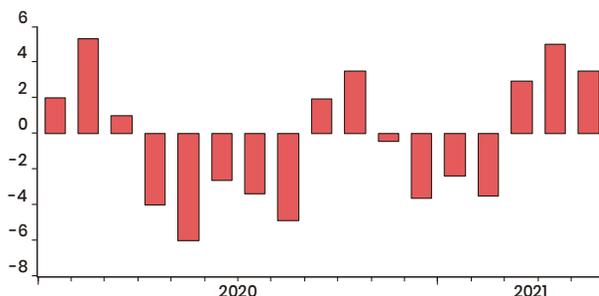


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(var % interanual)



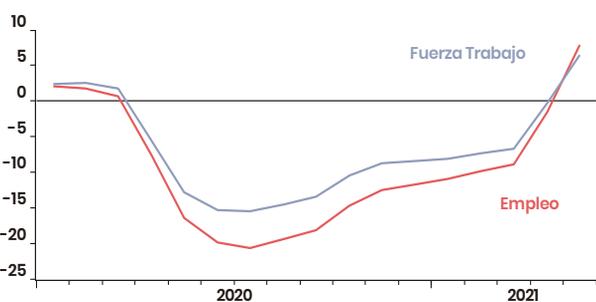
Fuente: Estudios Security, INE.

A su vez, el INE entregó las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil marzo-mayo, las que si bien mostraron una mejoría en términos anuales, evidenciaron una caída en el margen. En efecto, la ocupación creció 7,9% términos interanuales siendo el primer registro positivo desde el inicio de la pandemia en marzo del año pasado (gráfico 7), consistente con 591 mil nuevos empleos en un año.

Por su parte, la fuerza de trabajo subió 6,5% interanual, lo que explica la caída en la tasa de desempleo desde 11,2% en mayo de 2020 a 10% en mayo de 2021. En términos desestacionalizados, la tasa de desocupación bajó desde 10,3% en abril a 9,9% en mayo (gráfico 8).

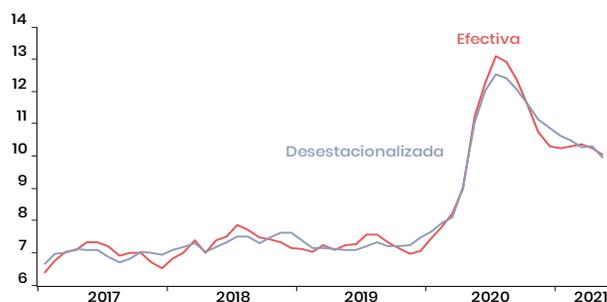
Con todo, **en términos de niveles se observó una caída en el margen, lo que representa una destrucción de 127 mil empleos en los últimos tres meses** (gráfico 9).

GRÁFICO 7: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO
(var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

GRÁFICO 8: TASA DE DESEMPLEO
(%)



La desagregación por categorías mostró que los empleos por cuenta propia son los que más se han recuperado (en línea con lo previsto) subiendo 24,7% interanual, consistente con una creación de 325 mil puestos de trabajo, mientras que los trabajos asalariados crecieron 4,4% equivalente a 250 mil puestos en un año (gráfico 10).

Por sectores, el alza interanual de la ocupación fue liderada por Construcción (144 mil), Comercio (104 mil) y Manufactura (64 mil), mientras que Actividades de servicios (-31 mil) y Actividades financieras (-20 mil) presentaron una caída con respecto a un año atrás.

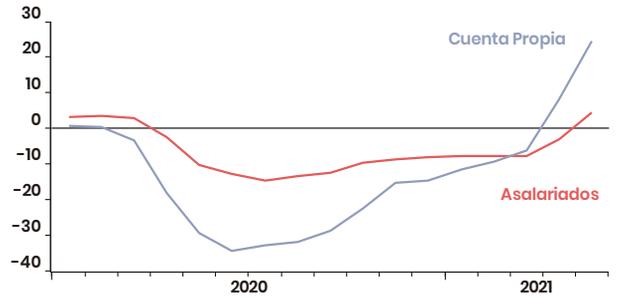
En el margen, la caída de 127 mil empleos fue liderada por la Agricultura (-92 mil) lo que responde en parte a la estacionalidad, seguido de Comercio (-42 mil) y Actividades de servicios (-36 mil).

GRÁFICO 9: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO
(miles de personas)



Fuente: Estudios Security, INE.

GRÁFICO 10: EMPLEOS POR CATEGORÍA
(var % interanual)



En definitiva, las cifras de mayo al ser tan abultadas en términos interanuales esconden la estabilidad en el margen que están teniendo la manufactura, la minería y los servicios. La excepción es el comercio que está muy dinámico y sigue creciendo en el mes, debido a los estímulos fiscales. Por su parte, las señales del mercado laboral siguen siendo preocupantes, con varios meses registrando caída en la ocupación, lo que aumenta las preocupaciones para la segunda mitad del año.