

Sectores Económicos con Buen Desempeño Interanual Aunque con Señales Preocupantes del Mercado Laboral

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales correspondientes a junio, difundidas hoy por el INE, mostraron un elevado desempeño interanual afectadas en parte por la baja base de comparación, aunque bastante en línea con lo previsto.

De esta forma, mantenemos nuestra proyección para el Imacec del mes en 16% interanual, consistente con un leve descenso de -1% mensual.

Comercio: La actividad del comercio se expandió 40,3% interanual (gráfico 1), en línea con nuestra expectativa y 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 57,1%, las de supermercados 27,8% (gráfico 2), las mayoristas 20,6%, y las ventas de autos y repuestos 78,4%. A su vez, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 2,6% en el mes, subiendo sorpresivamente tras el alza de 26% del mayo, mientras que la de supermercados retrocedieron -0,1% respecto al mes previo.

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

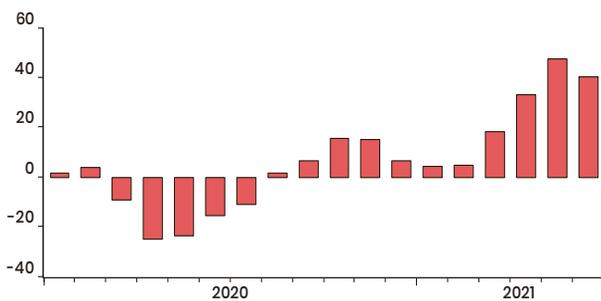
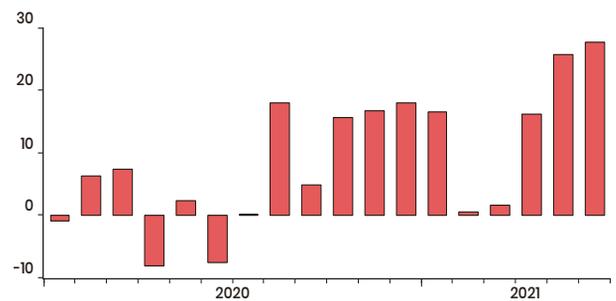


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un aumento de 14,6% interanual (gráfico 3) por sobre la proyección de 9,8% esperada por el consenso y por nosotros. En términos desestacionalizados el índice creció 4,8% con respecto a mayo.

Minería: La producción presentó una baja de -1% interanual (gráfico 4), contrariamente a nuestra expectativa de un alza de 2,9%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -2,3% (impulsada por el menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 30,2%. En términos desestacionalizados, el índice total se mantuvo en el mismo nivel respecto a mayo.

GRÁFICO 3: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

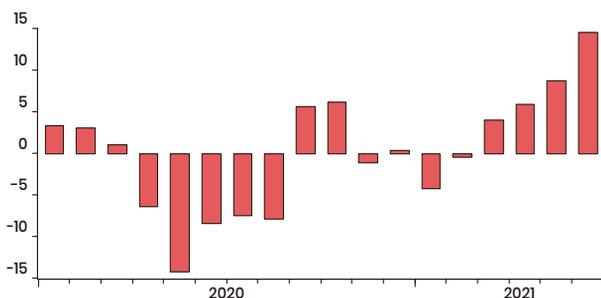
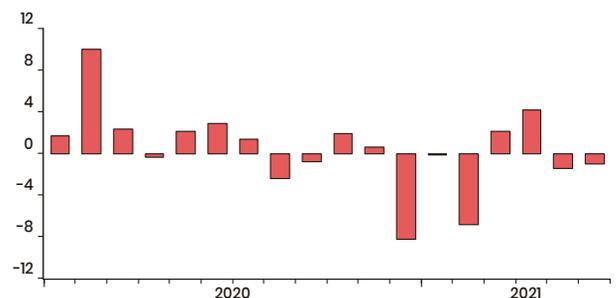


GRÁFICO 4: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un aumento de 2,4% interanual (gráfico 5), por debajo de lo previsto, con incrementos en dos de sus tres componentes: 3,6% en la generación eléctrica, 3,1% en la distribución de agua y una baja de -4,8% en la de gas. El índice total desestacionalizado bajó -0,1% 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 6% interanual en junio (gráfico 6).

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

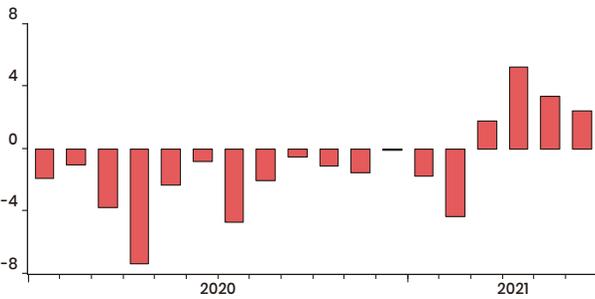
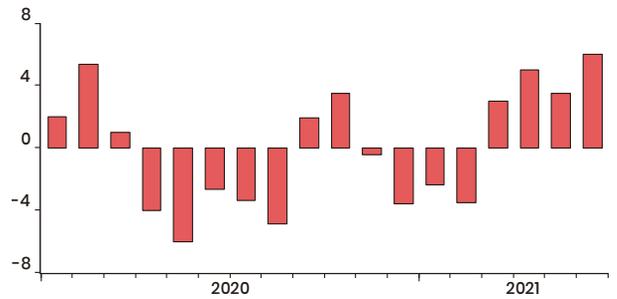


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(var % interanual)



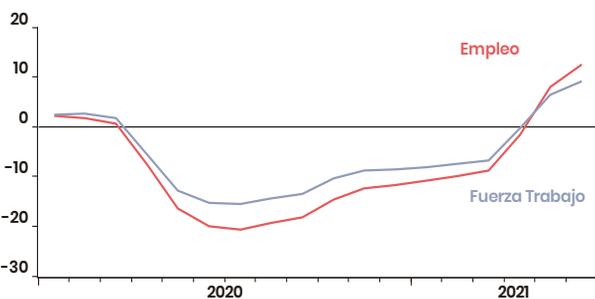
Fuente: Estudios Security, INE.

A su vez, el INE entregó las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil abril-junio, **las que siguen mostrando señales preocupantes.** La ocupación creció 12,6% en términos interanuales (gráfico 7), consistente con 900 mil nuevos empleos en un año, al compararse con uno de los peores meses de la pandemia.

No obstante, se evidenció un estancamiento en la creación de puestos de trabajo en el mes, tras las leves caídas de marzo, abril y mayo (gráfico 8).

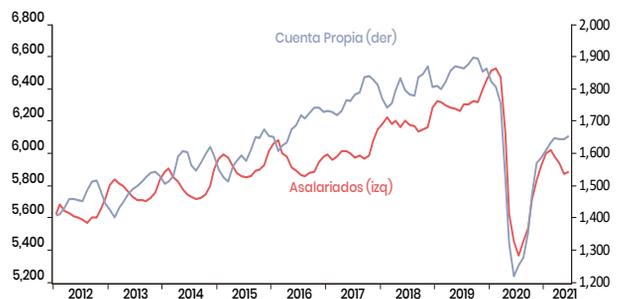
Por su parte, la fuerza de trabajo subió 9,2% interanual, lo que explica la caída en la tasa de desempleo desde 12,2% en junio de 2020 a 9,5% en junio de 2021. Con todo, **en términos de niveles se observó una caída en el margen de la fuerza de trabajo, lo que explicó la baja en la tasa de desempleo con respecto a mayo.** En términos desestacionalizados, la tasa de desempleo bajó desde 9,8% en mayo hasta 9,5% en junio (gráfico 9).

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



Fuente: Estudios Security, INE.

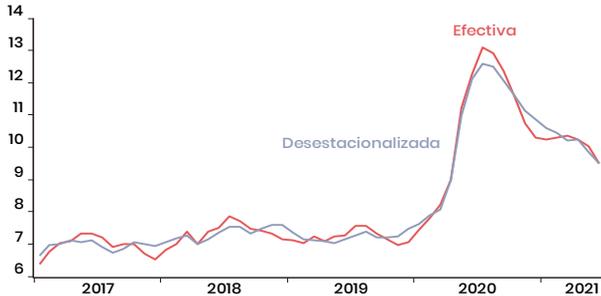
GRÁFICO 8: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO
(miles de personas)



La desagregación por categorías mostró que los empleos por cuenta propia son los que más se han recuperado (en línea con lo previsto) subiendo 35,4% interanual, consistente con una creación de 433 mil puestos de trabajo, mientras que los trabajos asalariados crecieron 7,9% equivalente a 432 mil puestos en un año (gráfico 10).

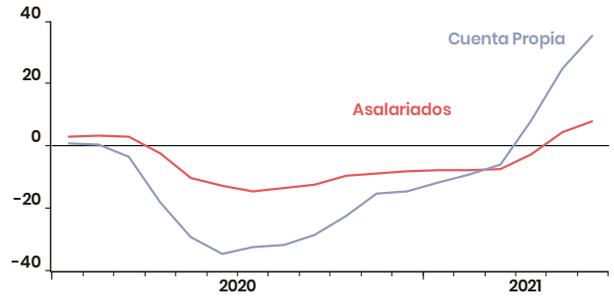
En términos de niveles, se observa que los empleos por cuenta propia siguen creciendo levemente, acumulan 65 mil plazas en el año, mientras que los asalariados se estancaron, destruyéndose 42 mil empleos en el primer semestre y 133 mil desde el peak de febrero (gráfico 11).

GRÁFICO 9: TASA DE DESEMPLEO (%)



Fuente: Estudios Security, INE.

GRÁFICO 10: EMPLEOS POR CATEGORÍA (var % interanual)



Por sectores, el alza interanual de la ocupación fue liderada por Construcción (212 mil), Comercio (174 mil) y Actividades de alojamiento y de servicio de comidas (85 mil), mientras que Actividades financieras (-18 mil) presentó una caída con respecto a un año atrás. En el margen, la caída de 126 mil empleos desde el peak de febrero fue liderada por la Agricultura (-136 mil) lo que responde en parte a la estacionalidad, seguido de Administración pública (-37 mil) y Comercio (-35 mil).

En definitiva, las cifras de junio mostraron un buen desempeño interanual, aunque dentro de lo previsto. Medidos en el margen sorprendió al alza el comercio y la manufactura, aunque a la baja los servicios.

Por su parte, las señales del mercado laboral siguen siendo preocupantes, con varios meses registrando caídas en la ocupación, lo que aumenta las preocupaciones para la segunda mitad del año.