

## Comercio Sigue muy Dinámico y Mercado Laboral Mostró Leve Mejoría en el Margen

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales correspondientes a julio, 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, nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 18% interanual, consistente con una mantención en el nivel mensual desestacionalizado.**

**Comercio:** La actividad del comercio se expandió 39,6% 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 62,2%, las de supermercados 25,7% (gráfico 2), las mayoristas 21%, y las ventas de autos y repuestos 68,3%. A su vez, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 4% en el mes, subiendo nuevamente a pesar de ubicarse en niveles máximos (gráfico 3), mientras que la de supermercados avanzaron 0,3% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

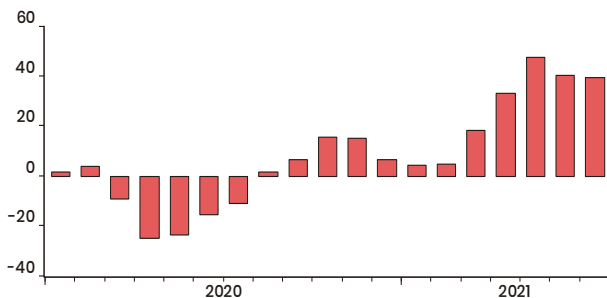


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

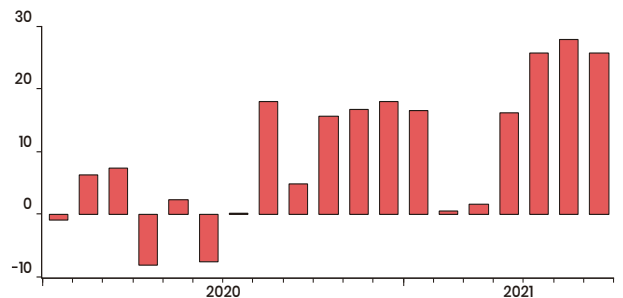


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

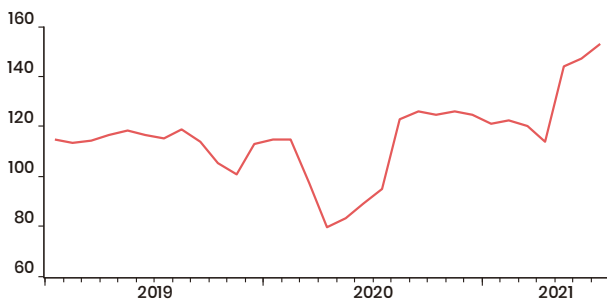
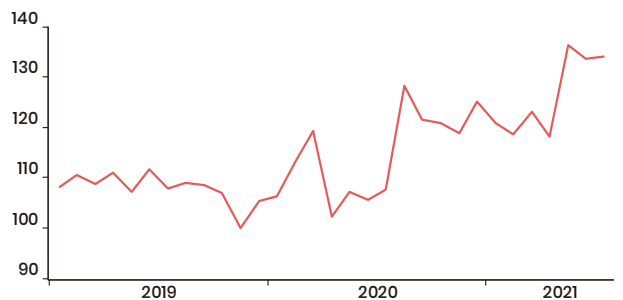


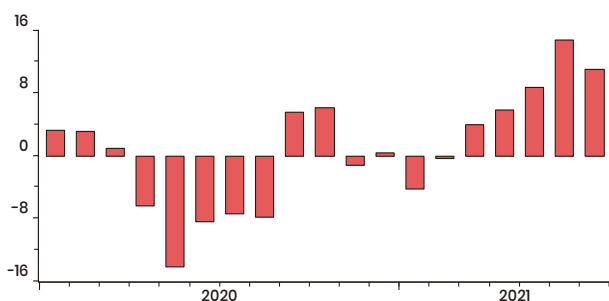
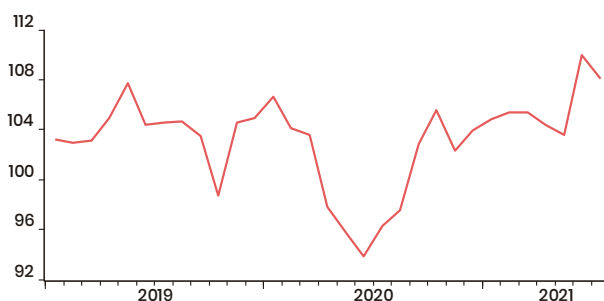
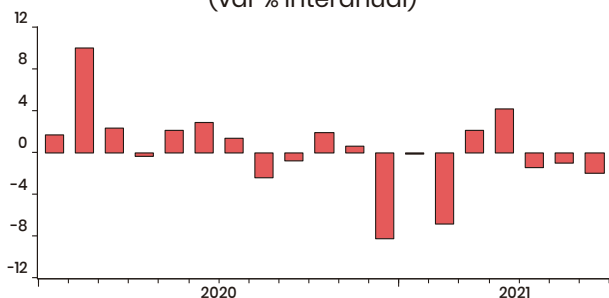
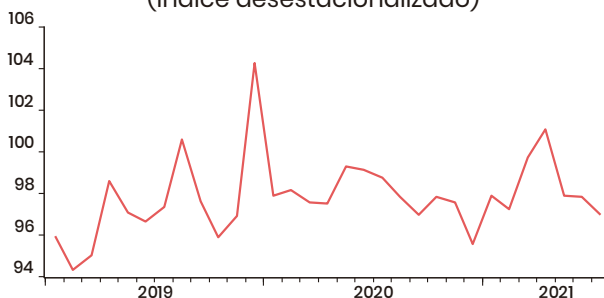
GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La producción exhibió un aumento de 11% interanual (gráfico 5) entre la proyección de 10% del consenso y el 12% previsto por nosotros. En términos desestacionalizados el índice retrocedió -1,8% con respecto a junio (gráfico 6).

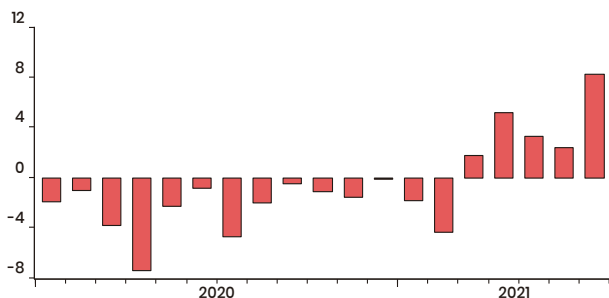
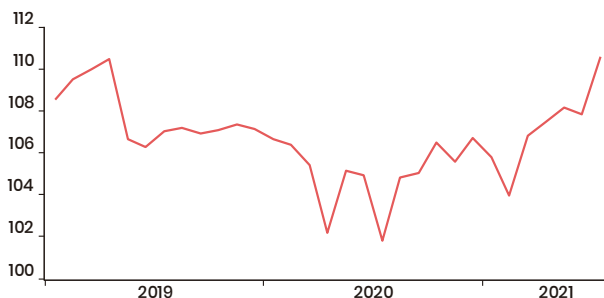
**Minería:** La producción presentó una baja de -2% interanual (gráfico 7), contrariamente a nuestra expectativa de un alza de 2,2%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -3,6% (impulsada por el menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 30,5%. En términos desestacionalizados, el índice total bajó -0,9% con respecto a junio (gráfico 8).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA  
(var % interanual)GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA  
(índice desestacionalizado)GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA  
(var % interanual)GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA  
(índice desestacionalizado)

Fuente: Estudios Security, INE.

**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador exhibió un aumento de 8,2% interanual (gráfico 9), con incrementos en sus tres componentes: 9,6% en la generación eléctrica, 7,1% en la distribución de agua y 2,2% en la de gas. El índice total desestacionalizado subió 2,6% respecto al mes previo (gráfico 10).

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 9: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA  
(var % interanual)GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA  
(índice desestacionalizado)

Fuente: Estudios Security, INE.

A su vez, el INE entregó las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil mayo-julio, las que mostraron una leve mejoría en el margen. La ocupación creció 15,2% en términos interanuales (gráfico 11), consistente con 1 millón 75 mil nuevos empleos en un año, al compararse con el peor mes de la pandemia.

Eso sí, se evidenció un leve repunte en la creación de puestos de trabajo en el mes (108 mil), tras las leves caídas de los meses previos (gráfico 12).

Por su parte, la fuerza de trabajo subió 9,9% interanual, lo que explica la caída en la tasa de desempleo desde 13,1% en julio de 2020 a 8,9% en julio de 2021. Con todo, en términos de niveles también se observó un leve aumento en el margen de la fuerza de trabajo, aunque menor que en el empleo, lo que explicó la baja en la tasa de desempleo con respecto a junio. En términos desestacionalizados, la tasa de desocupación bajó desde 9,4% en junio hasta 8,7% en julio (gráfico 13).

GRÁFICO 11: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO (var % interanual)

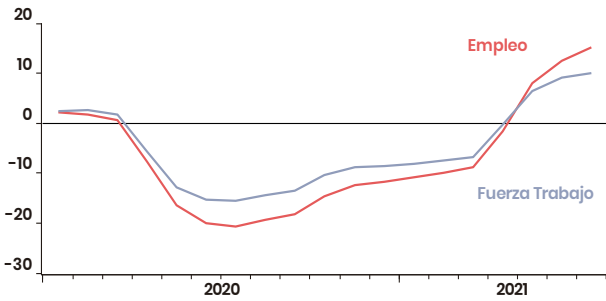


GRÁFICO 12: EMPLEOS POR CATEGORÍA (miles de personas)

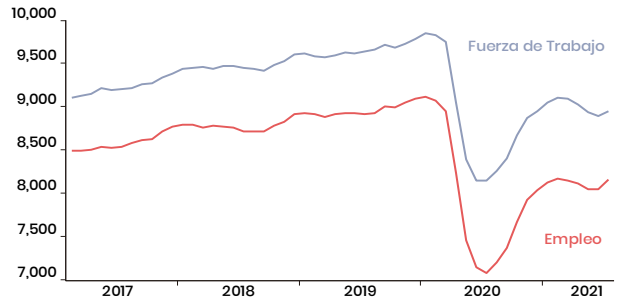


GRÁFICO 13: TASA DE DESEMPLEO (%)

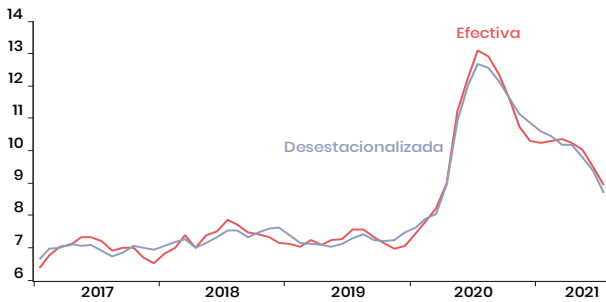
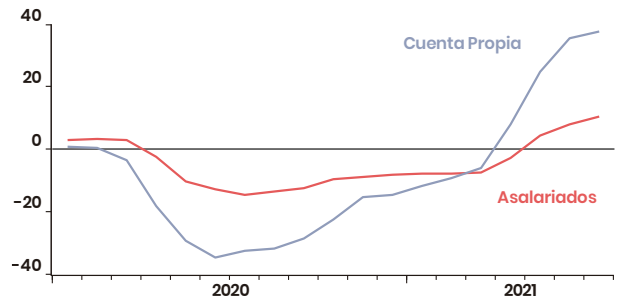


GRÁFICO 14: EMPLEOS POR CATEGORÍA (var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

La desagregación por categorías mostró que los empleos por cuenta propia son los que más se han recuperado (en línea con lo previsto) subiendo 37,5% interanual, consistente con una creación de 470 mil puestos de trabajo, mientras que los trabajos asalariados crecieron 10,4% equivalente a 559 mil puestos en un año (gráfico 14).

En términos de niveles, se observa que los empleos por cuenta propia siguen creciendo levemente, acumulan 133 mil plazas en el año, mientras que los asalariados se estancaron (gráfico 15).

GRÁFICO 15: EMPLEOS POR CATEGORÍA (miles de personas)

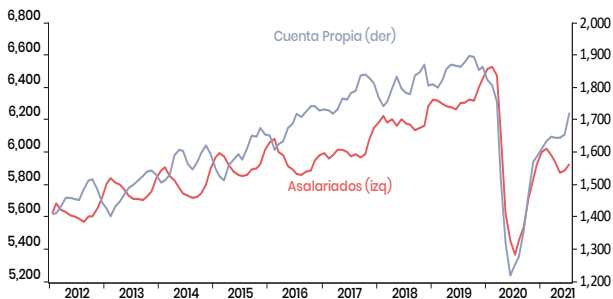
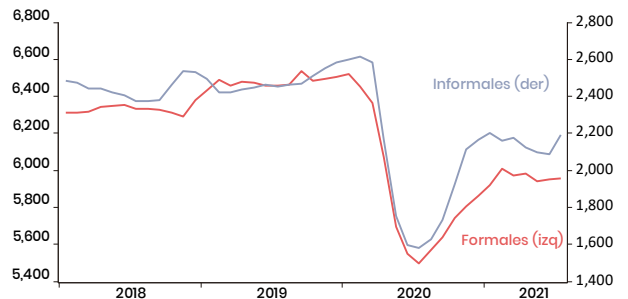


GRÁFICO 16: EMPLEOS FORMALS E INFORMALES (miles de personas)



Fuente: Estudios Security, INE.

Al desagregar entre empleos formales e informales, son estos últimos los que han presentado la mayor recuperación en un año tanto en variación interanual (39% vs 8,4%), como en número de plazas (614 mil y 462 mil, respectivamente) (gráfico 16).

Por sectores, el alza interanual de la ocupación fue liderada por Construcción (243 mil), Comercio (232 mil) y Transporte (108 mil), mientras que Actividades financieras (-13 mil), Actividades de servicios administrativos y de apoyo (-7 mil) y Administración pública (-2 mil) presentaron una caída en las contrataciones con respecto a un año atrás.

**En definitiva, las cifras sectoriales de julio mostraron un muy buen dinamismo interanual de manera generalizada, aunque el panorama es mixto en términos mensuales con alzas en comercio y servicios y bajas en manufactura y minería, entre otros. Cabe destacar que las variaciones interanuales irían moderándose con el correr de los meses ante bases más exigentes, mientras que prevemos una estabilidad en el margen de las cifras desestacionalizadas, sin descartar una caída en el último trimestre del año.**

**Por el lado del mercado laboral se evidenció una leve mejora con respecto a los meses previos, lo que debería prolongarse en lo que queda del año ante las menores restricciones a la movilidad, aunque todavía existe una brecha significativa con respecto a los niveles pre-pandemia. Además, la calidad de los empleos está siendo menor, como lo refleja el aumento de los trabajos por cuenta propia y/o de la informalidad.**