

## Sectores Económicos Pierden Impulso en el Margen

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de agosto, difundidas hoy por el INE, se ubicaron bastante en línea con lo previsto, con elevadas alzas interanuales pero con cierto estancamiento en el margen.

**De esta forma, nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 16% interanual, consistente con una mantención en el nivel mensual desestacionalizado.**

**Comercio:** La actividad del comercio se expandió 22,2% interanual (gráfico 1), en línea con nuestra expectativa y siendo nuevamente uno de los principales sustentos de la economía en el mes. La descomposición mostró un buen desempeño en todos los segmentos. En efecto, las ventas minoristas subieron 25,1%, las mayoristas 20,2%, las ventas de autos y repuestos 30,1%, aunque las de supermercados se moderaron hasta 0,8% (gráfico 2). A su vez, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 0,4% en el mes, subiendo nuevamente a pesar de ubicarse en niveles máximos (gráfico 3), mientras que la de supermercados retrocedieron -0,4% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

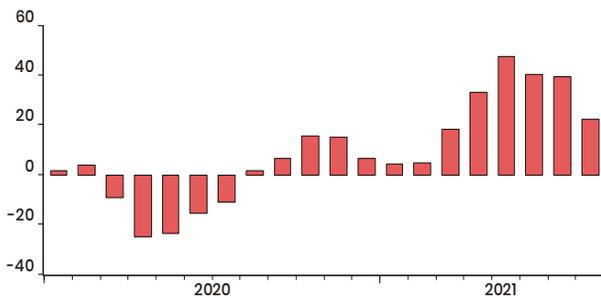


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

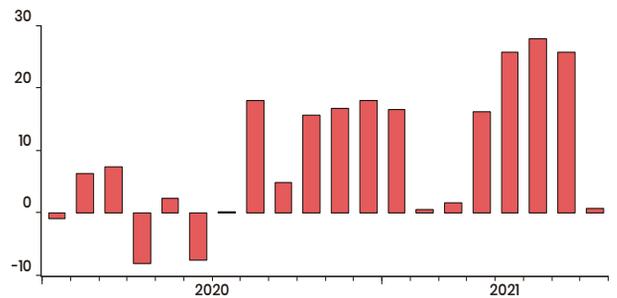


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

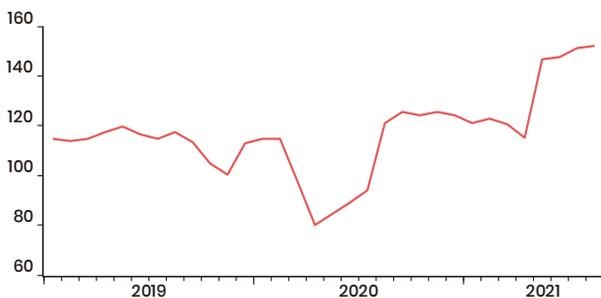
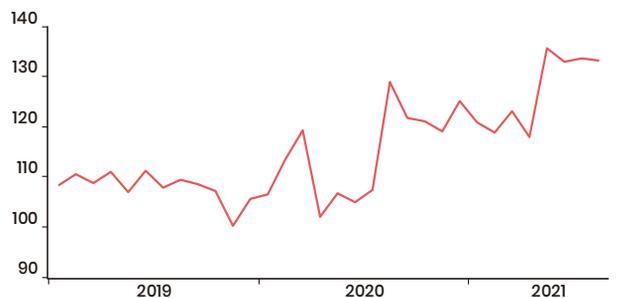


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)

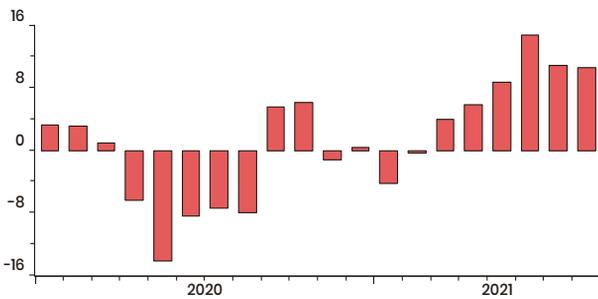
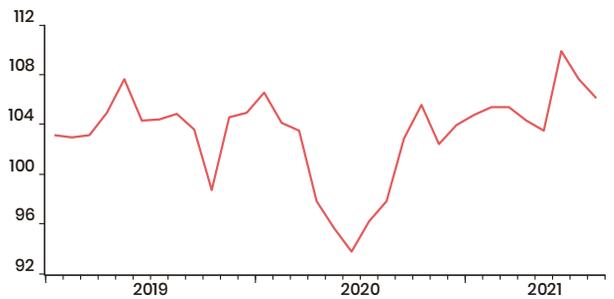
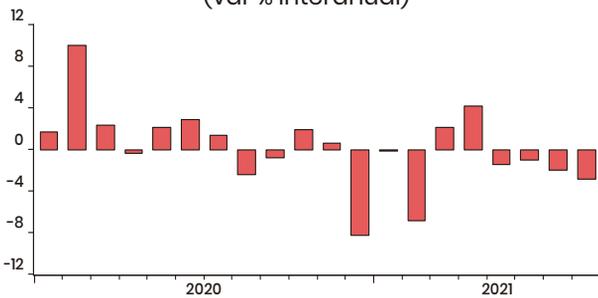
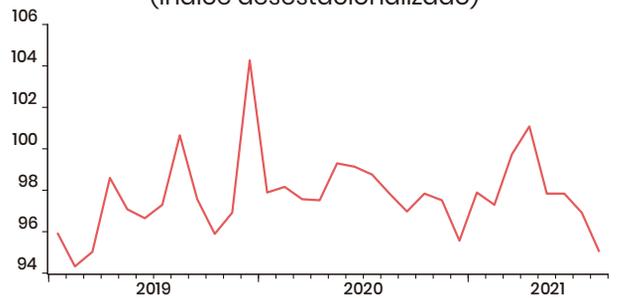


Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La producción exhibió un aumento de 10,6% interanual (gráfico 5) levemente por debajo de la proyección de 11,9% esperada por el consenso y prácticamente en línea con el 10,8% previsto por nosotros. En términos desestacionalizados el índice retrocedió -1,5% con respecto a julio (gráfico 6).

**Minería:** La producción presentó una baja de -2,9% interanual (gráfico 7), por debajo de nuestra expectativa de un estancamiento. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -3,1% (impulsada por el menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 2%. En términos desestacionalizados, el índice total bajó -1,9% con respecto a julio (gráfico 8).

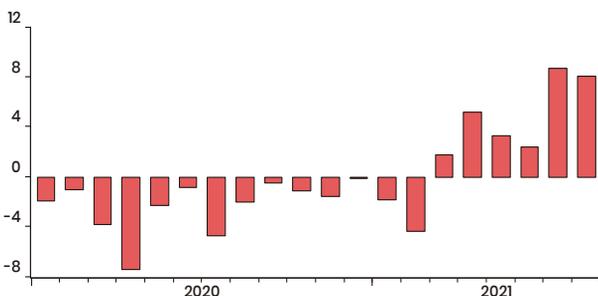
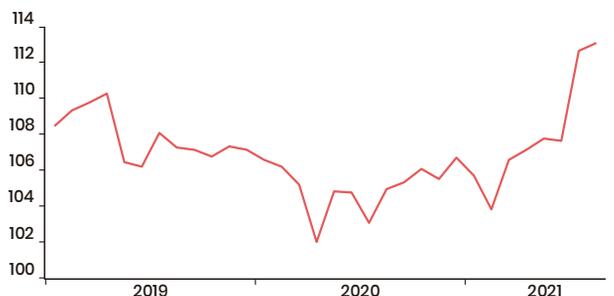
DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

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 8,1% interanual (gráfico 9), con incrementos en sus tres componentes: 8,3% en la generación eléctrica, 8,1% en la distribución de agua y 6,5% en la de gas. El índice total desestacionalizado subió 0,4% 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 4,2% interanual en julio.

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 junio-agosto, las que mostraron una nueva mejoría en el margen. La ocupación creció 14,8% en términos interanuales (gráfico 12), consistente con 1 millón 67 mil nuevos empleos en un año, al compararse con periodos de pandemia.

Eso sí, se evidenció por segundo mes consecutivo un repunte en la creación de puestos de trabajo en el mes, esta vez de 110 mil (gráfico 13).

Por su parte, la fuerza de trabajo subió 9,3% interanual, lo que explica la caída en la tasa de desempleo desde 12,9% en agosto de 2020 a 8,5% en agosto 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 julio. En términos desestacionalizados, la tasa de desocupación bajó desde 8,7% en julio hasta 8,4% en agosto (gráfico 14).

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

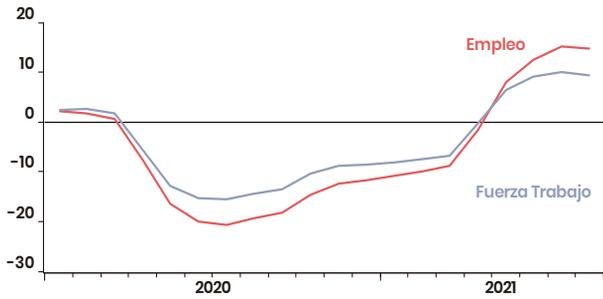


GRÁFICO 12: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO (miles de personas)

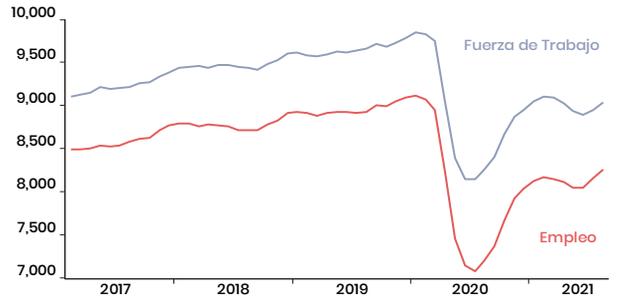


GRÁFICO 13: TASA DE DESEMPLEO (%)

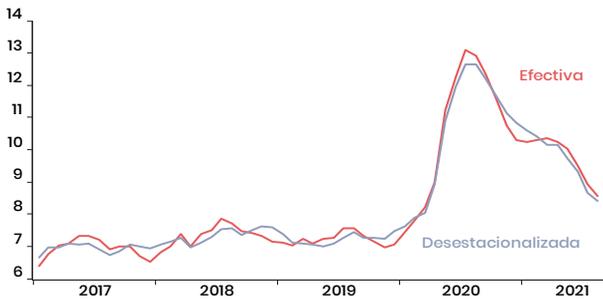
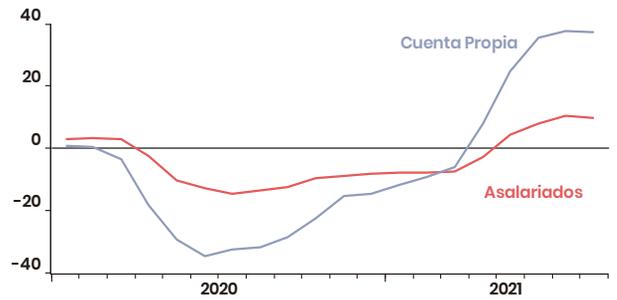


GRÁFICO 14: EMPLEOS POR CATEGORÍA (var % interanual)



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 478 mil puestos de trabajo, mientras que los trabajos asalariados crecieron 9,8% equivalente a 537 mil puestos en un año (gráfico 15).

En términos de niveles, se observa que los empleos por cuenta propia siguen creciendo, acumulan 165 mil plazas en el año, mientras que los asalariados solo 62 mil (gráfico 16).

GRÁFICO 15: EMPLEOS POR CATEGORÍA (miles de personas)

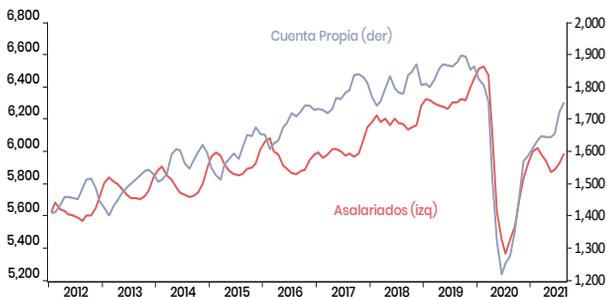
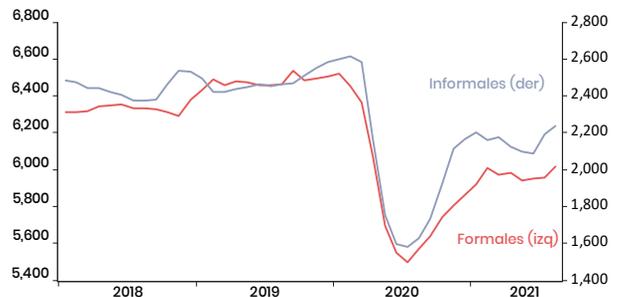


GRÁFICO 16: EMPLEOS FORMALS E INFORMALES (miles de personas)



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 (37% vs 8,1%) (gráfico 17), como en número de plazas (616 mil y 450 mil, respectivamente), (gráfico 18).

Por sectores, el alza interanual de la ocupación fue liderada por Construcción (260 mil), Comercio (242 mil) y Transporte (112 mil), mientras que Actividades financieras (-22 mil), Administración pública (-18 mil) y Actividades de servicios administrativos y de apoyo (-5 mil) y presentaron una caída en las contrataciones con respecto a un año atrás.

**En definitiva, las cifras sectoriales mostraron un muy buen dinamismo interanual de manera generalizada, aunque el panorama es mixto en términos mensuales con estancamiento en el comercio y servicios y bajas en manufactura y minería.**

**Acorde a nuestras proyecciones, las variaciones interanuales de los próximos meses se moderarían significativamente 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.**