

Servicios Siguen Dinámicos Apoyando la Recuperación del Empleo

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de septiembre, difundidas hoy por el INE, se ubicaron bastante en línea con lo previsto, con una clara moderación en el ritmo de crecimiento interanual, pero con cierto estancamiento en el margen, con la excepción de los servicios que siguen creciendo.

Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 13% interanual, consistente con una mantención en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se expandió 17,9% 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 20%, las mayoristas 15%, las ventas de autos y repuestos 18% y las de supermercados 12% (gráfico 2). A su vez, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario no tuvo variación en el mes (gráfico 3), mientras que la de supermercados subieron 0,4% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

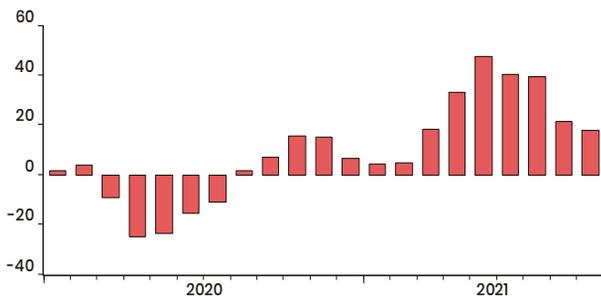


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

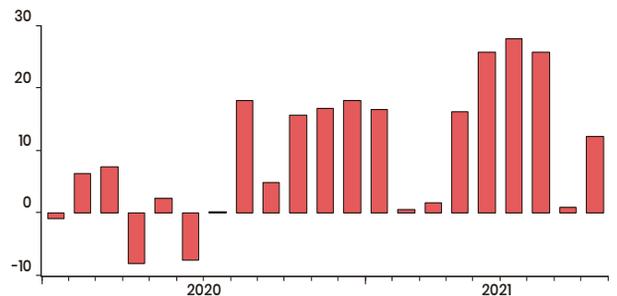


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

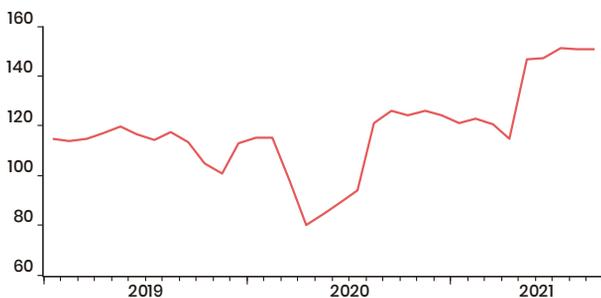
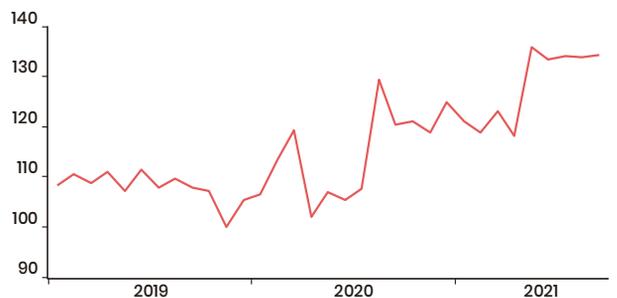


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un aumento de 4,3% interanual (gráfico 5) por sobre la proyección de 2,3% esperada por el consenso y más cerca del 3,5% previsto por nosotros. En términos desestacionalizados el índice subió 0,6% con respecto a agosto (gráfico 6)..

Minería: La producción presentó una baja de -7,3% interanual (gráfico 7), más pronunciada que nuestra expectativa de -4,5%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -8,4% (impulsada por el menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 11%. En términos desestacionalizados, el índice total bajó -5,3% con respecto a agosto (gráfico 8).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

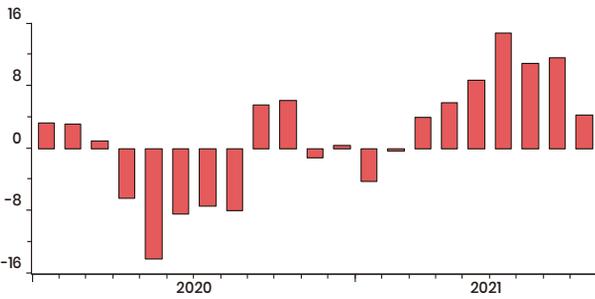


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

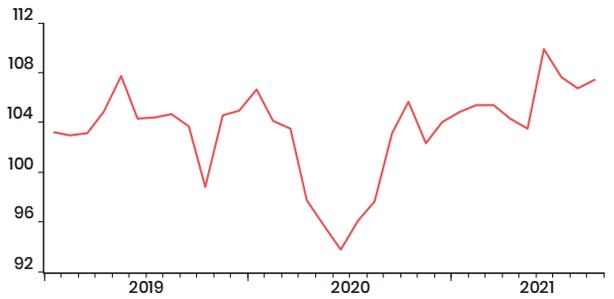


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

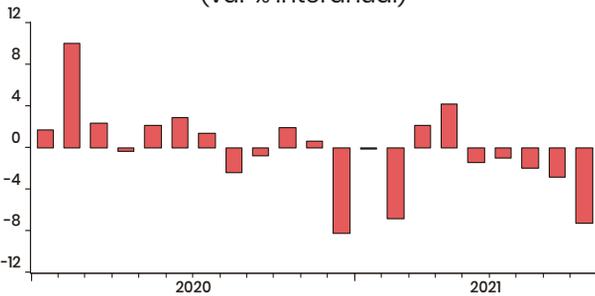
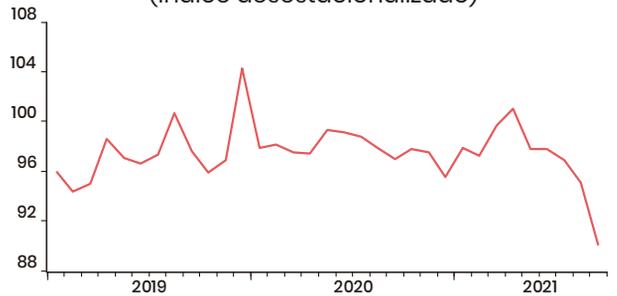


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un aumento de 5,7% interanual (gráfico 9), con incrementos en sus tres componentes: 5,4% en la generación eléctrica, 5,2% en la distribución de agua y 8,2% en la de gas. Con todo, el índice total desestacionalizado bajó -1,2% 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 una baja de -0,7% interanual en agosto.

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

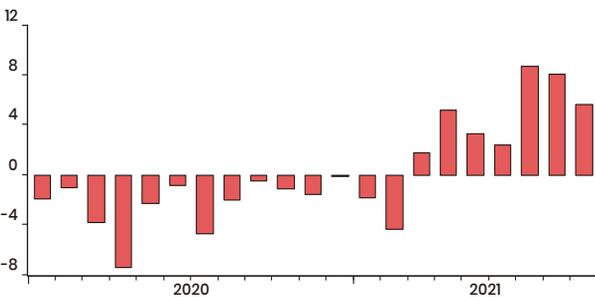
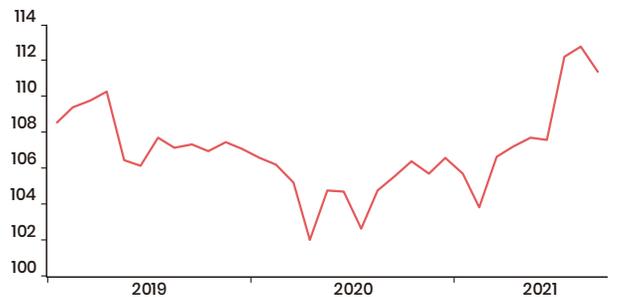


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

A su vez, el INE entregó las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil julio-septiembre, las que mostraron una nueva mejoría en el margen. La ocupación creció 13,3% en términos interanuales (gráfico 11), consistente con 980 mil nuevos empleos en un año. Además, se evidenció un nuevo repunte en la creación de puestos de trabajo en el mes, esta vez de 87 mil (gráfico 12).

Por su parte, la fuerza de trabajo subió 8,4% interanual, lo que explica la caída en la tasa de desempleo desde 12,3% en septiembre de 2020 a 8,4% en septiembre 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 agosto. En términos desestacionalizados, la tasa de desocupación bajó desde 8,4% en agosto hasta 8,3% en septiembre (gráfico 13).

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

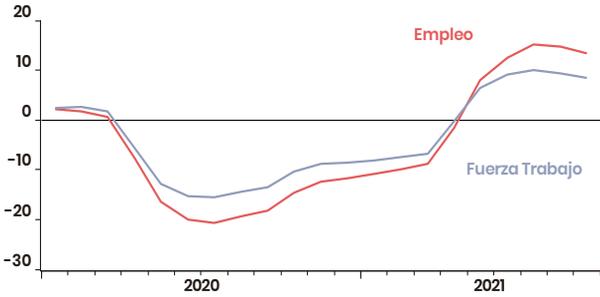


GRÁFICO 12: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO (miles de personas)

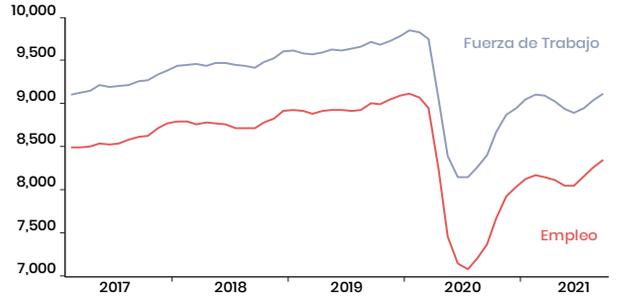


GRÁFICO 13: TASA DE DESEMPLEO (%)

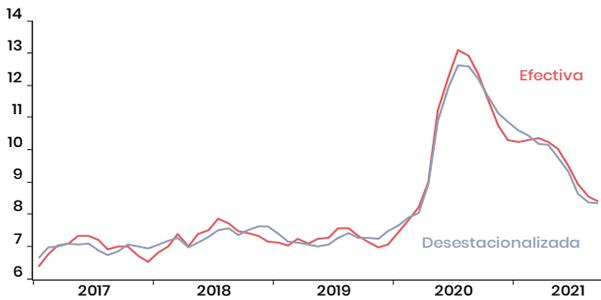
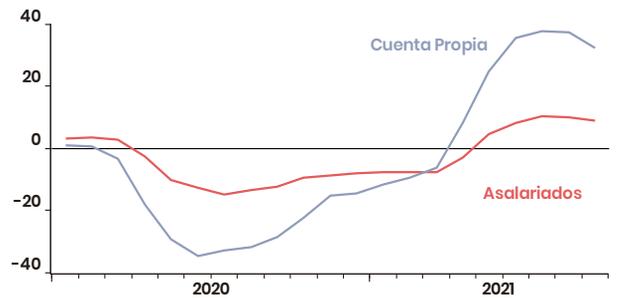


GRÁFICO 14: EMPLEOS POR CATEGORÍA (var % interanual)



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 14).

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 15).

GRÁFICO 15: EMPLEOS POR CATEGORÍA (miles de personas)

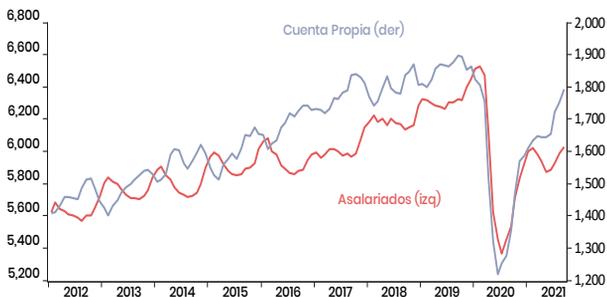
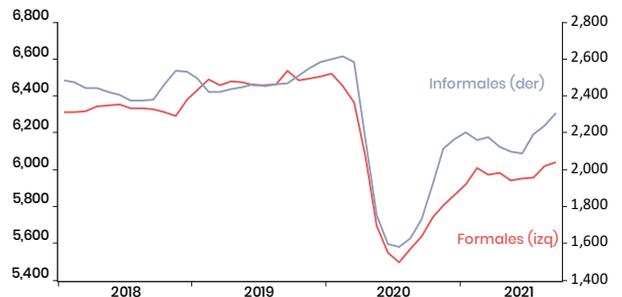


GRÁFICO 16: EMPLEOS FORMALS E INFORMALES (miles de personas)



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 (33% vs 7,1%), como en número de plazas (578 mil y 403 mil, respectivamente), (gráfico 16).

Por sectores, el alza interanual de la ocupación fue liderada por Comercio (251 mil), Construcción (237 mil), y Actividades de alojamiento y de servicio de comidas (119 mil), mientras que Actividades financieras (-27 mil) y Administración pública (-15 mil) presentaron una caída en las contrataciones con respecto a un año atrás.

En definitiva, las cifras sectoriales mostraron una moderación del dinamismo interanual, en línea con lo previsto, aunque el panorama es mixto en términos mensuales con baja en minería, estancamiento en el comercio y alzas en servicios y manufactura.

Acorde a nuestras proyecciones, las variaciones interanuales de los próximos meses seguirían moderándose ante bases de comparación más exigentes, mientras que prevemos una estabilidad/leve caída en el margen de las cifras desestacionalizadas para el último trimestre del año.

Por el lado del mercado laboral se evidenció una nueva mejora, lo que debería prolongarse en lo que queda del año, aunque todavía existe una brecha de 8,5% 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.