

## Sectores Económicos Moderan Ritmo de Crecimiento Interanual

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de octubre, 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 14% interanual, consistente con una mantención en el nivel mensual desestacionalizado.**

**Comercio:** La actividad del comercio se expandió 13,2% interanual (gráfico 1), levemente por debajo de nuestra expectativa, 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 22,7%, las mayoristas 4,1%, las ventas de autos y repuestos 7% y las de supermercados 13,6% (gráfico 2). A su vez, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 0,6% en el mes (gráfico 3), mientras que la de supermercados subieron 0,2% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

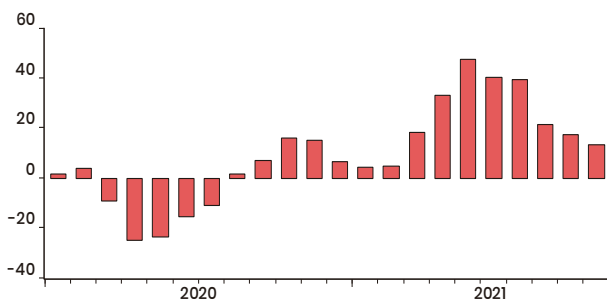


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

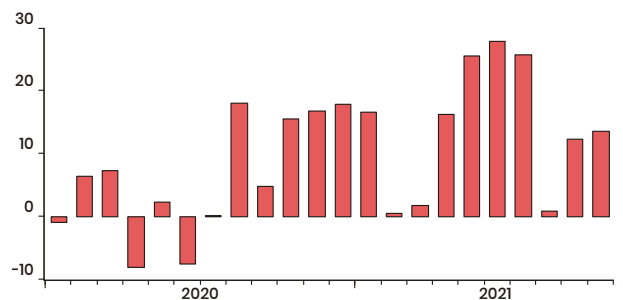


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

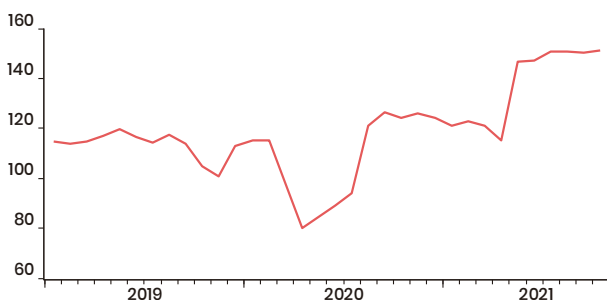
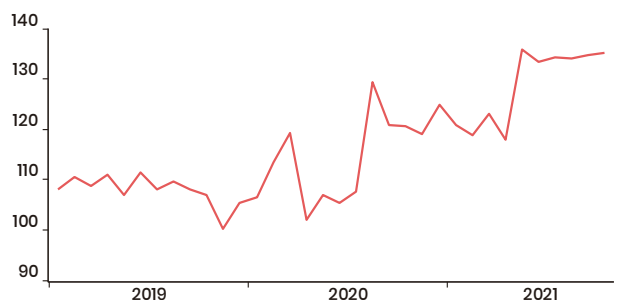


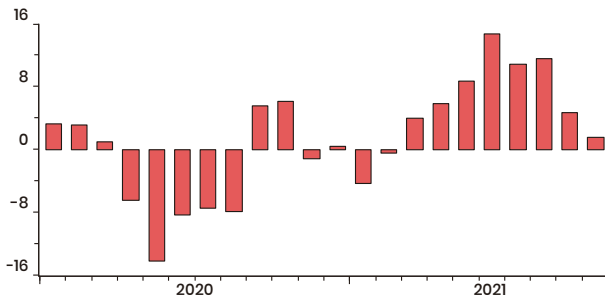
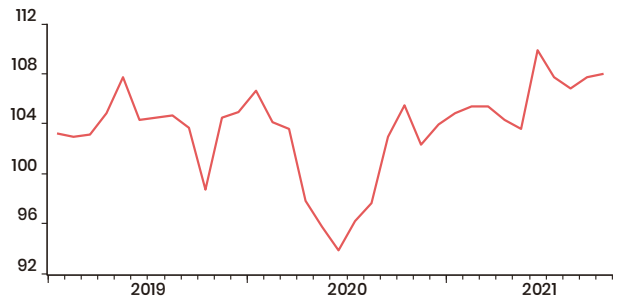
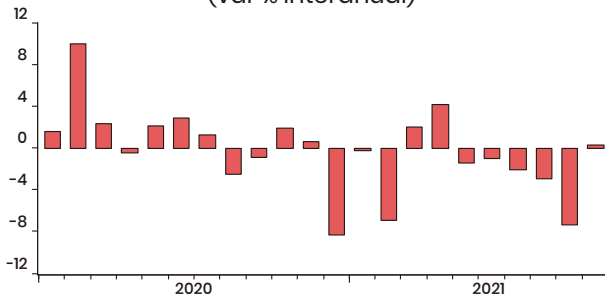
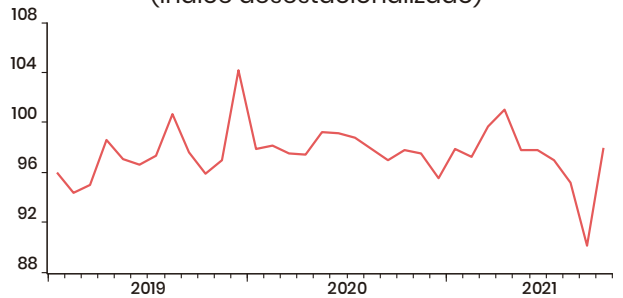
GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La producción exhibió un aumento de 1,5% interanual (gráfico 5) algo por debajo de la proyección de 1,9% esperada por el consenso y más cerca del 1,7% previsto por nosotros. En términos desestacionalizados el índice subió 0,3% con respecto a septiembre (gráfico 6).

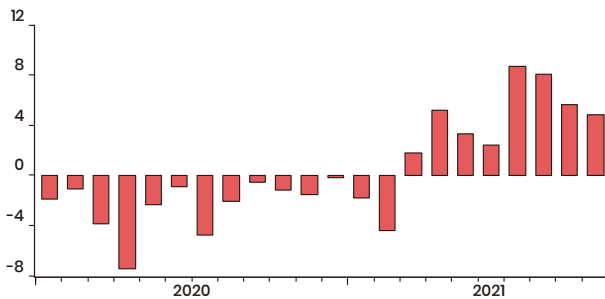
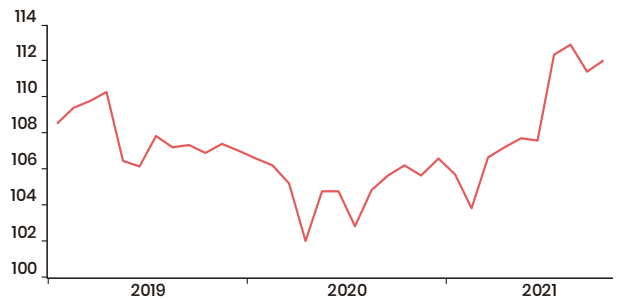
**Minería:** La producción presentó un leve aumento de 0,3% interanual (gráfico 7), contrariamente a nuestra expectativa de -4%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -1,1% (impulsada por el menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 23,9%. En términos desestacionalizados, el índice total subió 8,7% con respecto a septiembre, revirtiendo la caída del mes previo (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 4,9% interanual (gráfico 9), con incrementos en sus tres componentes: 4,8% en la generación eléctrica, 11% en la distribución de gas y 2,2% en la de agua. El índice total desestacionalizado aumentó 0,6% 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 alza de 1,3% interanual en octubre.

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 agosto-octubre. La ocupación creció 10,3% en términos interanuales (gráfico 11), consistente con 789 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 111 mil (gráfico 12). Por su parte, la fuerza de trabajo subió 6,1% interanual, lo que explica la caída en la tasa de desempleo desde 11,6% en octubre de 2020 a 8,1% en octubre de 2021.

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 septiembre. En términos desestacionalizados, la tasa de desocupación bajó desde 8,3% en septiembre hasta 8,2% en octubre (gráfico 13).

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

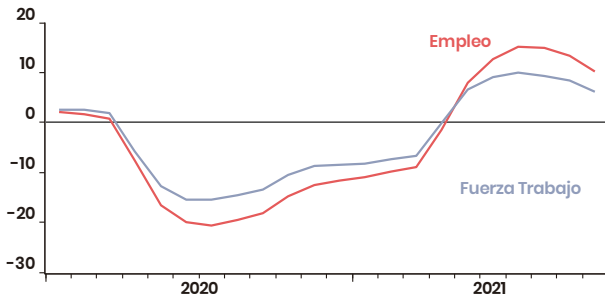


GRÁFICO 12: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO  
(miles de personas)

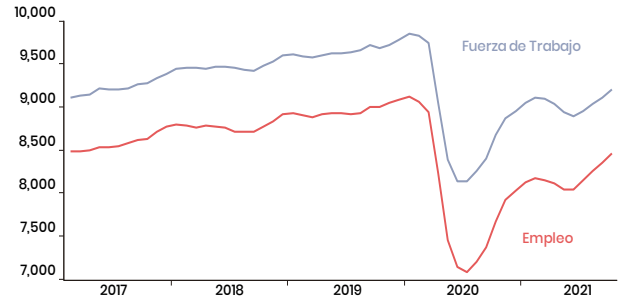


GRÁFICO 13: TASA DE DESEMPLEO  
(%)

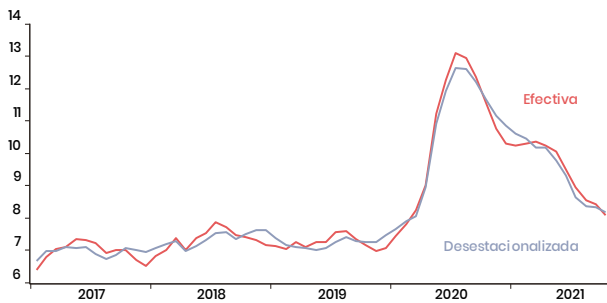
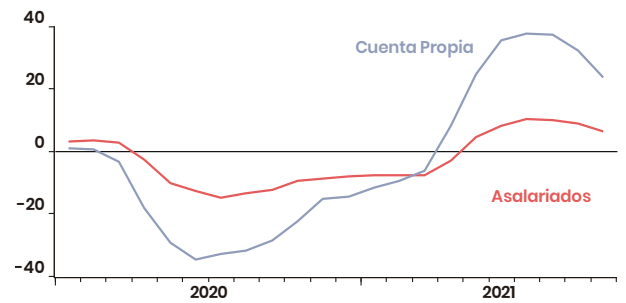


GRÁFICO 14: EMPLEOS POR CATEGORÍA  
(var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

La desagregación por categorías mostró que los empleos por cuenta propia crecieron 23,8% interanual, consistente con una creación de 359 mil puestos de trabajo, mientras que los trabajos asalariados aumentaron 6,4% equivalente a 366 mil puestos en un año (gráfico 14).

En términos de niveles, se observa que los empleos por cuenta propia acumulan 229 mil plazas en el año, mientras que los asalariados 149 mil (gráfico 15). Al desagregar entre empleos formales e informales, son estos últimos los que han presentado la mayor recuperación en un año tanto en variación interanual (23% vs 6,2%), como en número de plazas (435 mil y 354 mil, respectivamente), (gráfico 16).

GRÁFICO 15: EMPLEOS POR CATEGORÍA  
(miles de personas)

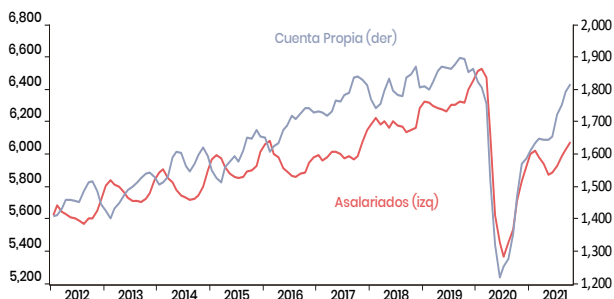
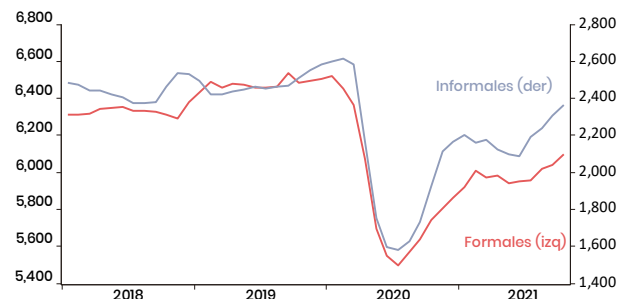


GRÁFICO 16: EMPLEOS FORMALES E INFORMALES  
(miles de personas)



Fuente: Estudios Security, INE.

Por sectores, el alza interanual de la ocupación fue liderada por Comercio (204 mil), Construcción (188 mil), y Actividades de alojamiento y de servicio de comidas (133 mil), mientras que Actividades financieras (-35 mil), Administración pública (-34 mil) y Agricultura (-21 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, con estancamiento en los niveles de actividad en el margen.**

**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 baja 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 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.**