

Sectores Económicos se Moderan en el Margen

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de noviembre, difundidas hoy por el INE, se ubicaron bastante en línea con lo previsto, con todavía elevados registros de crecimiento interanual, pero con caída 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 un alza de 0,3% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se expandió 13,6% interanual (gráfico 1), en línea con 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 16,7%, las mayoristas 10,6%, las ventas de autos y repuestos 19,7% y las de supermercados 14,5% (gráfico 2). Con todo, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -1,3% 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)

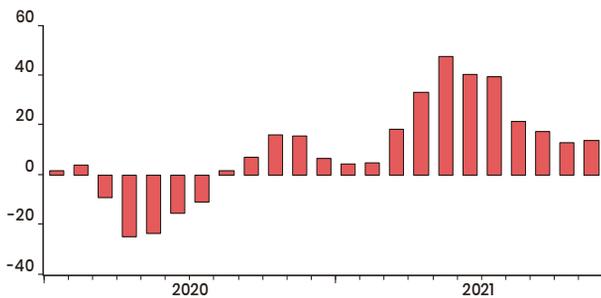


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

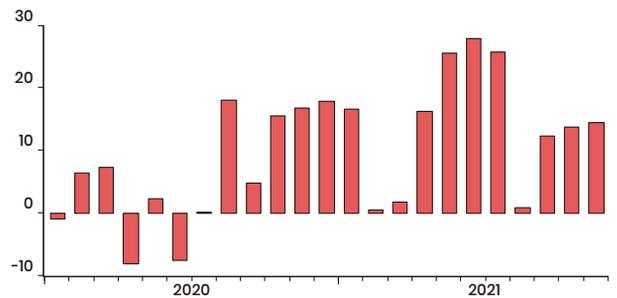


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

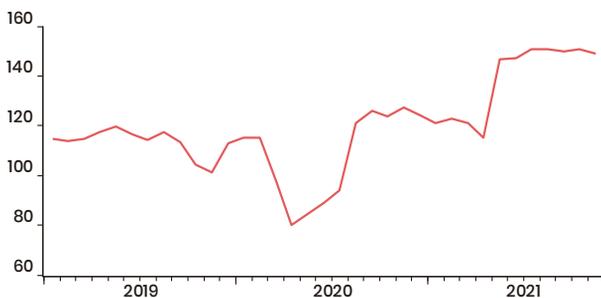
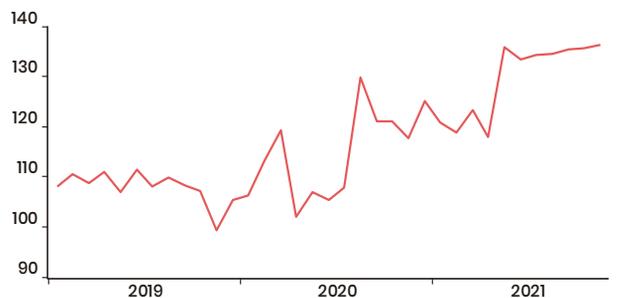


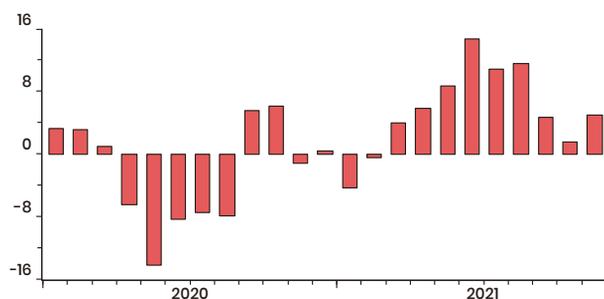
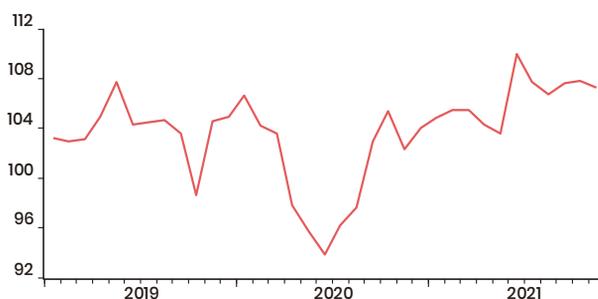
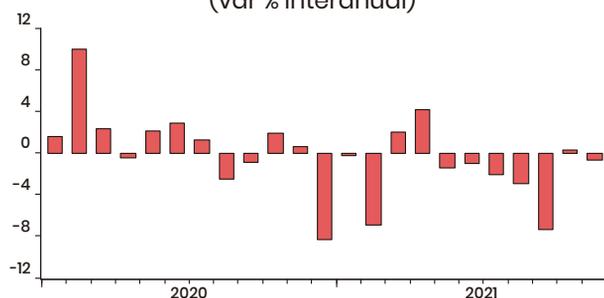
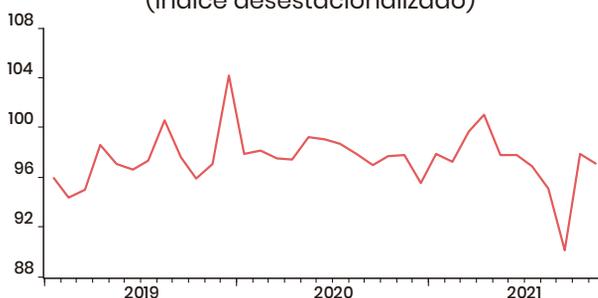
GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un aumento de 5% interanual (gráfico 5) en línea con la proyección esperada por el consenso, y levemente por debajo de la nuestra de 5,5%. En términos desestacionalizados el índice se contrajo -0,5% con respecto a octubre (gráfico 6).

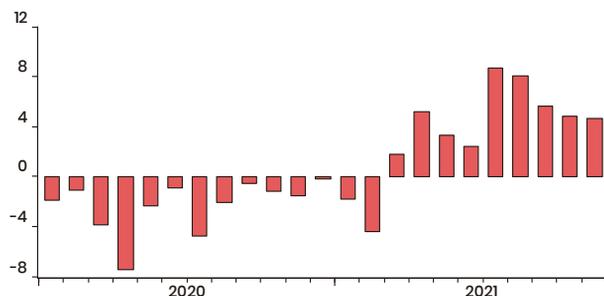
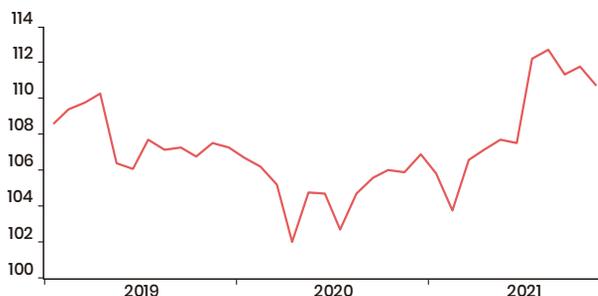
Minería: La producción presentó una leve baja de -0,6% interanual (gráfico 7), prácticamente en línea con nuestra expectativa de -1%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -1,4% (impulsada por el menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 12,1%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -0,8% con respecto a octubre (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 4,7% interanual (gráfico 9), con incrementos en sus tres componentes: 5% en la generación eléctrica, 10,5% en la distribución de gas y 1,2% en la de agua. El índice total desestacionalizado retrocedió -0,9% 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 2,5% interanual en noviembre.

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 septiembre-noviembre. La ocupación creció 8,1% en términos interanuales (gráfico 11), consistente con 642 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 102 mil (gráfico 12). Por su parte, la fuerza de trabajo subió 4,3% interanual, lo que explica la caída en la tasa de desempleo desde 10,8% en noviembre de 2020 a 7,5% en noviembre 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 octubre. En términos desestacionalizados, la tasa de desocupación bajó desde 8,2% en octubre hasta 7,9% en noviembre (gráfico 13).

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

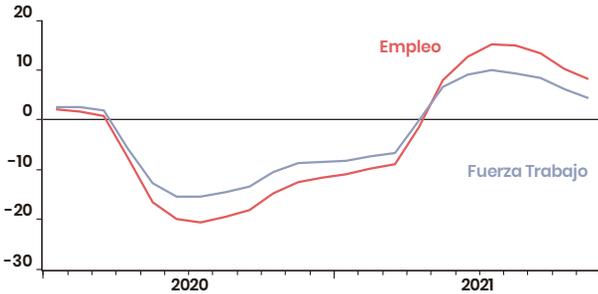


GRÁFICO 12: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO (miles de personas)

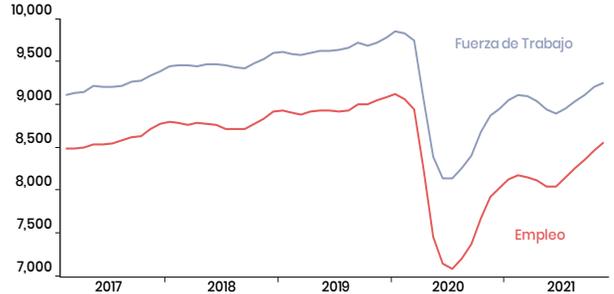


GRÁFICO 13: TASA DE DESEMPLEO (%)

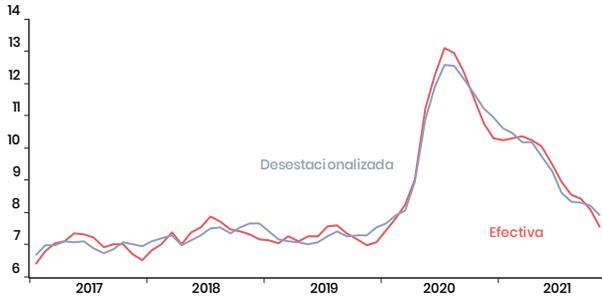
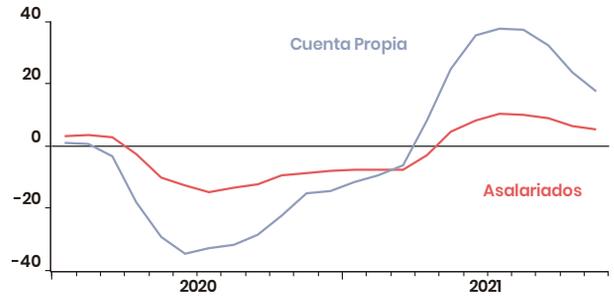


GRÁFICO 14: EMPLEOS POR CATEGORÍA (var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

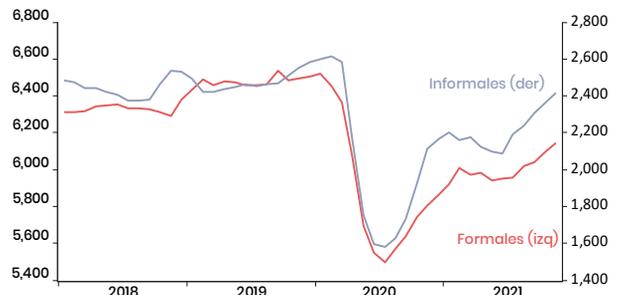
La desagregación por categorías mostró que los empleos por cuenta propia crecieron 17,5% interanual, consistente con una creación de 274 mil puestos de trabajo, mientras que los trabajos asalariados aumentaron 5,3% equivalente a 310 mil puestos en un año (gráfico 14).

En términos de niveles, se observa que los empleos por cuenta propia acumulan 254 mil plazas en el año, mientras que los asalariados 216 mil (gráfico 15). Al desagregar entre empleos formales e informales, son estos últimos los que han presentado la mayor recuperación en un año en variación interanual (14,3% vs 5,9%), aunque en número de plazas los formales superaron a los informales (340 mil y 302 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 Construcción (177 mil), Comercio (125 mil), y Actividades de alojamiento y de servicio de comidas (118 mil), mientras que Agricultura (-32 mil), Educación (-28 mil) y Actividades financieras (-26 mil), presentaron una caída en las contrataciones con respecto a un año atrás.

En definitiva, las cifras sectoriales mostraron un elevado dinamismo interanual, pero con estancamiento e incluso caída en los niveles de actividad en el margen, en línea con lo previsto.

Acorde a nuestras proyecciones, las variaciones interanuales de los próximos meses seguirían moderándose ante bases de comparación más exigentes, mientras que prevemos una leve baja en el margen de las cifras desestacionalizadas.

Por el lado del mercado laboral si bien el empleo se sigue recuperando, todavía existe una brecha con respecto a los niveles pre-pandemia, que será más difícil de cerrar en la medida que la actividad económica vaya perdiendo dinamismo.