

Se Ratifica la Pérdida de Dinamismo de la Actividad Económica en el Margen

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de enero, difundidas hoy por el INE, se ubicaron bastante en línea con lo previsto, exceptuando la minería que bajó significativamente.

Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 9% interanual, consistente con un baja de -0,3% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se expandió 12% 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 14,2%, las mayoristas 9,4%, las ventas de autos y repuestos 25,8% y las de supermercados 7,3% (gráfico 2). Con todo, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -1,4% en el mes (gráfico 3), mientras que la de supermercados retrocedieron -1,5% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

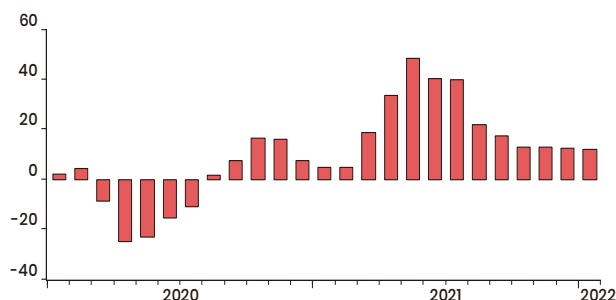


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

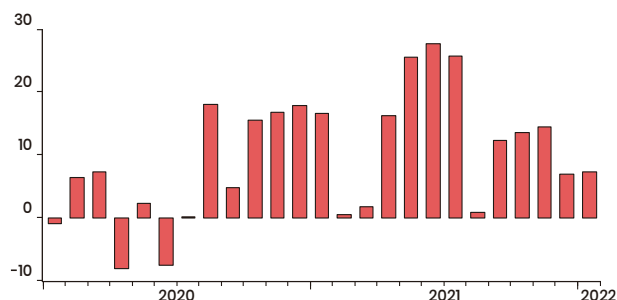


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

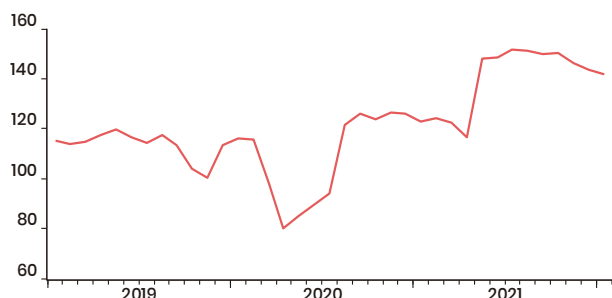
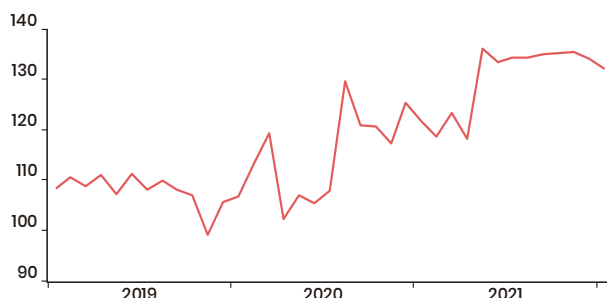


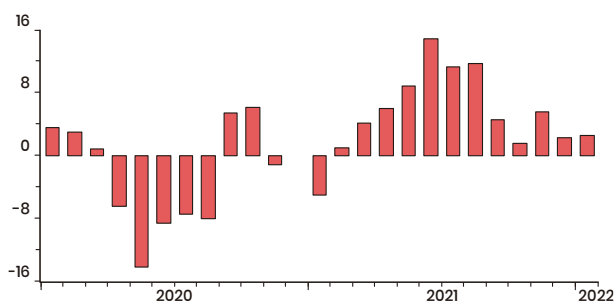
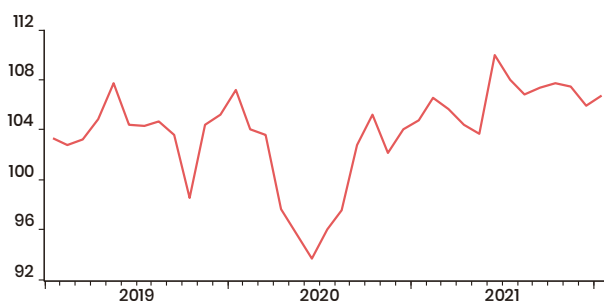
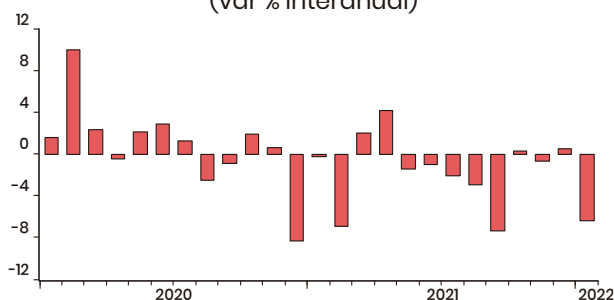
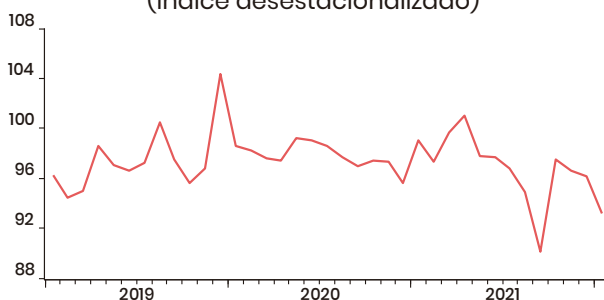
GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un aumento de 2,6% interanual (gráfico 5) en línea con nuestra proyección, aunque algo por debajo del consenso (4%). En términos desestacionalizados el índice subió 0,7% con respecto a diciembre (gráfico 6).

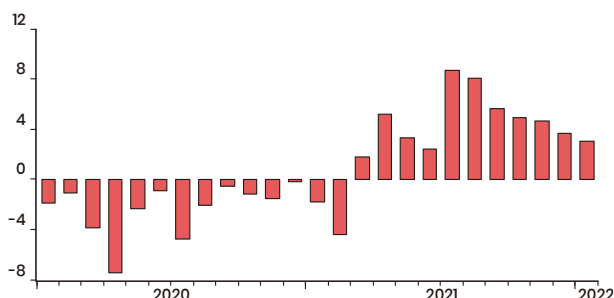
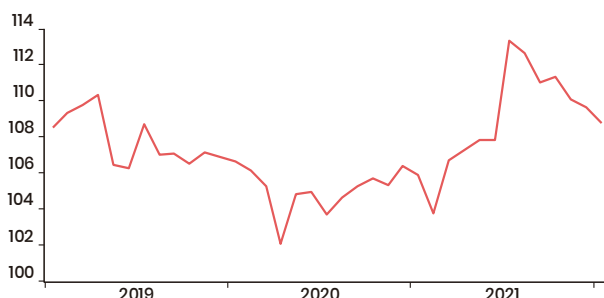
Minería: La producción presentó una baja de -6,3% interanual (gráfico 7), contrariamente a nuestra expectativa de un alza de 5%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -8,1% (respondiendo al menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 29%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -3,1% con respecto a diciembre (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 3,1% interanual (gráfico 9), con incrementos de 4,3% en la generación eléctrica y de 1,9% en la distribución de gas, mientras que la distribución de agua bajó -0,4%. El índice total desestacionalizado retrocedió -0,8% 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 retroceso de -1,1% interanual en enero.

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 noviembre-enero. La ocupación creció 7,3% en términos interanuales (gráfico 11), consistente con 592 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 35 mil (gráfico 12). Por su parte, la fuerza de trabajo subió 3,9% interanual, lo que explica la caída en la tasa de desempleo desde 10,2% en enero de 2021 a 7,3% en enero de 2022.

En términos de niveles también se observó un leve aumento en el margen de la fuerza de trabajo, algo mayor que en el empleo, lo que explicó el alza en la tasa de desempleo con respecto a diciembre. En términos desestacionalizados, la tasa de desocupación bajó desde 7,7% en diciembre hasta 7,6% en enero (gráfico 13).

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

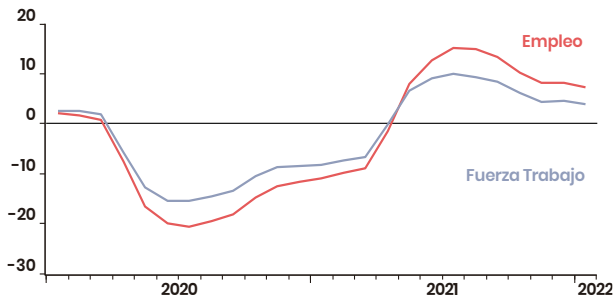


GRÁFICO 12: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO
(miles de personas)

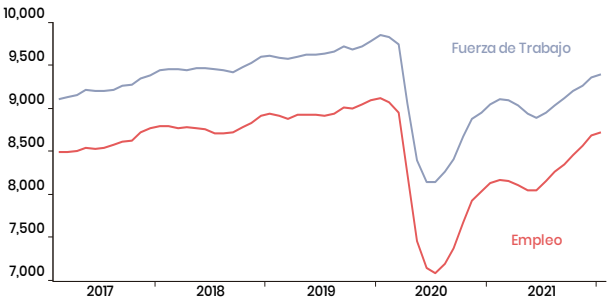


GRÁFICO 13: TASA DE DESEMPLEO
(%)

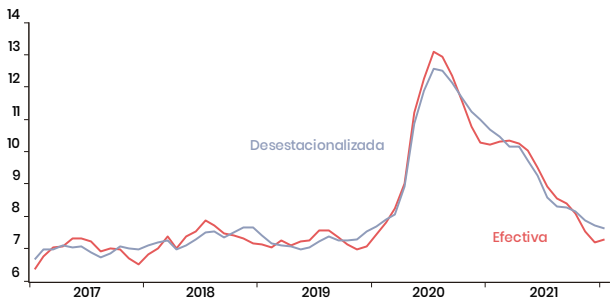
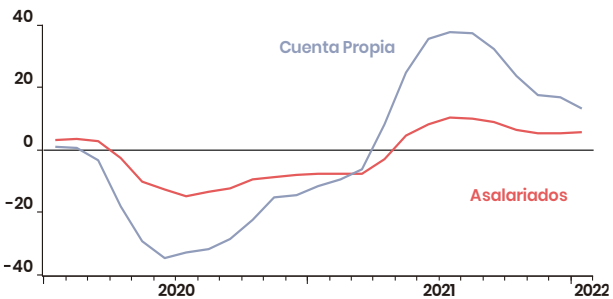


GRÁFICO 14: EMPLEOS POR CATEGORÍA
(var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

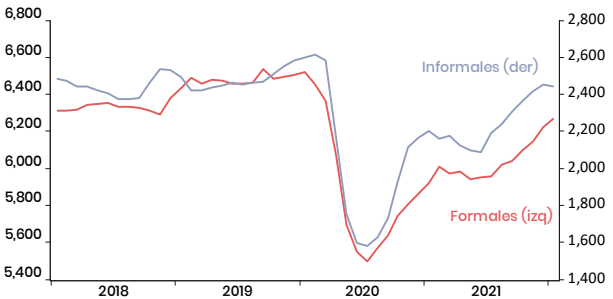
La desagregación por categorías mostró que los empleos por cuenta propia crecieron 13% interanual, consistente con una creación de 210 mil puestos de trabajo, mientras que los trabajos asalariados aumentaron 5,4% equivalente a 325 mil puestos en un año (gráfico 14).

En términos de niveles, se observa que los empleos por cuenta propia retrocedieron en el mes, y se ubican por debajo del registro pre pandemia, mientras que los asalariados si bien subieron en 87 mil en el mes, también se ubican por debajo de los máximos de inicios de 2020 (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 (11% vs 5,9%), aunque en número de plazas en un año los formales superaron a los informales (349 mil y 243 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 (143 mil), Comercio (93 mil) e Industria Manufacturera (83 mil), mientras que Administración Pública (-31 mil), Agricultura (-12 mil) y Educación (-10 mil), presentaron una caída en las contrataciones con respecto a un año atrás.

En definitiva, las cifras sectoriales siguen ratificando la pérdida de dinamismo de la actividad económica en el margen, en línea con lo previsto.

Si bien las variaciones interanuales de los próximos meses seguirían siendo elevadas, se irían moderando ante bases de comparación más exigentes, con caídas durante la segunda parte del año, que nos llevan a ratificar la proyección de un alza del PIB de 1,5% para el año en su conjunto.

Por el lado del mercado laboral si bien el empleo se sigue recuperando, se observa un menor ritmo en la creación de empleo acorde con el desempeño de la actividad económica, lo que dificulta aún más el cierre de brechas con respecto a los niveles pre-pandemia.