

En Noviembre Comercio Siguió Liderando la Actividad y Manufactura Decepcionó

César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El INE dio a conocer las cifras sectoriales correspondientes a noviembre, las que mostraron un desempeño en línea con lo esperado en el comercio y la minería, aunque peor al esperado en manufactura y servicios. **Con estos antecedentes bajamos nuestra proyección para el Imacec del mes desde 1,5% a 0,8%.**

Comercio: La actividad del comercio se expandió 15,2% interanual (gráfico 1), siendo el principal sustento de la economía en el mes. La descomposición mostró que el buen desempeño se dio en todos los segmentos: minorista (26,9%) (gráfico 2), automotriz (16,9%), supermercados (16,6%) (gráfico 3) y mayorista (6%). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 2% en el mes, mientras que la de supermercados bajó -3,4% respecto al mes previo.

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

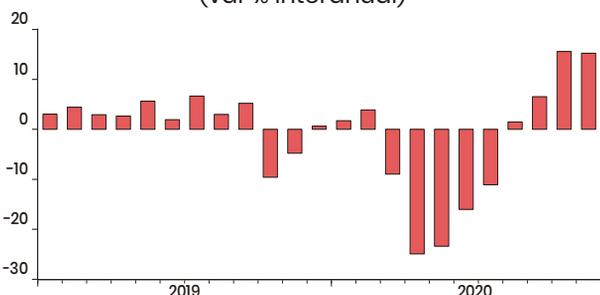
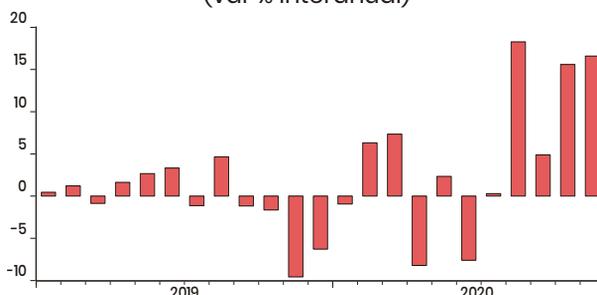


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió una caída de -1,7% interanual (gráfico 4), contrariamente al aumento de 2% esperada por el consenso y de nuestra proyección (5%). En términos desestacionalizados el índice retrocedió -4,2% con respecto a octubre.

Minería: La producción presentó un alza de 0,6% interanual (gráfico 5), prácticamente en línea con nuestra expectativa. Al descomponer el índice, la minería metálica se expandió 0,2% (el procesamiento de cobre bajó -1,3%), mientras que la no metálica subió 12,8%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -0,2% con respecto a octubre.

GRÁFICO 3: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

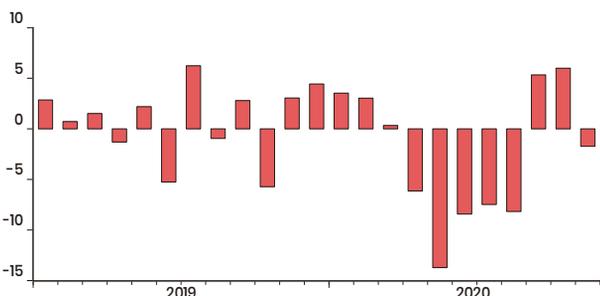
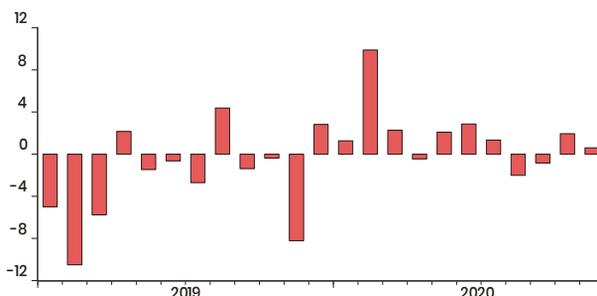


GRÁFICO 4: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió una contracción de -1,6% interanual (gráfico 6) debido a que la baja de -15,8% en la distribución de gas y de -0,7% en la generación eléctrica fue parcialmente compensada por el alza de 2,2% en la distribución de agua. El índice desestacionalizado bajó -0,6% en el mes.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una contracción de -0,7% en noviembre (gráfico 6).

GRÁFICO 5: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(var % interanual)

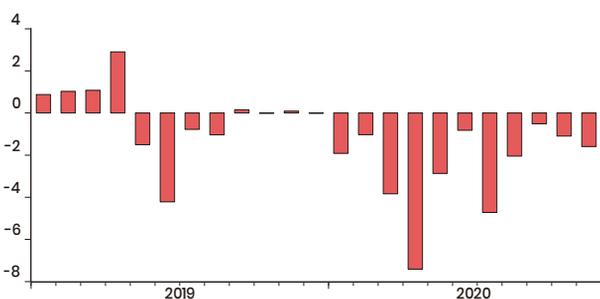
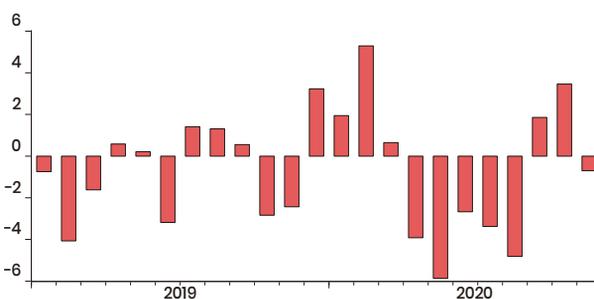


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

A su vez, el INE entregó las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil septiembre-noviembre, las que mostraron que el empleo se está recuperando incluso algo más rápido de lo previsto. En efecto, la caída interanual de la ocupación -que en julio había sido de -20,6%- se ha seguido moderando y en noviembre fue de -12,5% (gráfico 7). Ello es consistente con una destrucción de 1 millón 129 mil empleos en un año, aunque en el mes se crearon 250 mil empleos, acumulando más de 840 mil en los últimos cuatro meses. Asimismo, la fuerza de trabajo bajó -8,8% interanual, moderándose desde el peak de julio (-15,6%). De esta forma, la tasa de desempleo disminuyó desde 11,6% en octubre hasta 10,8% el mes pasado, mientras que en términos desestacionalizados el desempleo se ubicó en 11,3%, también por debajo del registro previo de 11,7% (gráfico 8).

GRÁFICO 7: EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO
(var % interanual)

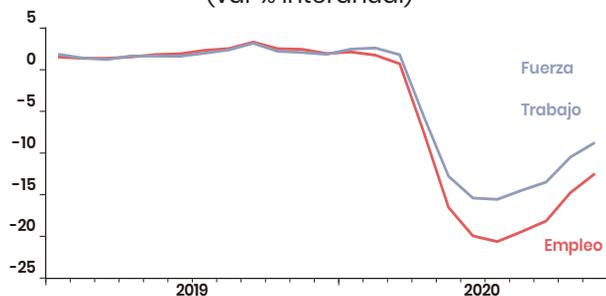
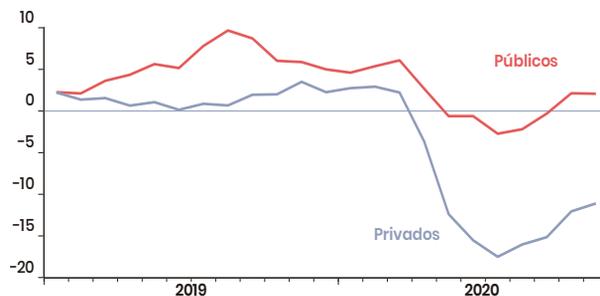


GRÁFICO 8: TASA DE DESEMPLEO (%)



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) pasando desde una caída interanual de -35% en julio hasta -15,4% en noviembre, consistente con una creación de casi 350 mil puestos de trabajo en los últimos meses, mientras que los asalariados lo hicieron desde -15% a -8,8% en igual lapso, reflejando un aumento de 470 mil empleos desde julio. Dentro de los asalariados (que representan el 75% de la ocupación), son los empleados del sector público los que apuntalaron la mejora con un alza interanual de 2,1%, mientras que los ocupados del sector privado se contrajeron -11,1% interanual, aunque en menor medida que desde el peor momento (-17,5% en julio).

En definitiva, las cifras de noviembre reflejaron la dificultad que ha tenido la economía para continuar con su recuperación, y probablemente en diciembre se mantenga un panorama similar debido a que se endurecieron las medidas sanitarias. De materializarse el alza de 0,8% interanual en el Imacec -que se divulgará el lunes- el PIB se encaminaría a una variación prácticamente nula en el último trimestre del año. Hacia adelante, seguimos considerando que continuaría la recuperación de la economía de la mano del mayor impulso externo de los últimos meses.