

Comercio Siguió Apuntalado la Actividad Económica en Diciembre, Manufactura Sorprendió al Alza y Minería Cayó Fuerte

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

El INE dio a conocer las cifras sectoriales correspondientes a diciembre, las que mostraron un desempeño en línea con lo esperado, exceptuando la minería que bajó significativamente. **Con estos antecedentes bajamos nuestra proyección para el Imacec del mes desde -1,5% a -2,5%.**

Comercio: La actividad del comercio se expandió 7,4% interanual (gráfico 1), siendo el principal sustento de la economía en el mes, aunque moderándose respecto a los elevados registros previos. La descomposición mostró que el buen desempeño se dio en todos los segmentos salvo el automotor. En efecto, las ventas minoristas subieron 10,4%, las de supermercados 18,1% (gráfico 2) y las mayoristas 5,3%, mientras que las ventas de auto bajaron -6%. La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -0,8% en el mes, mientras que la de supermercados subió 8,3% respecto al mes previo.

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

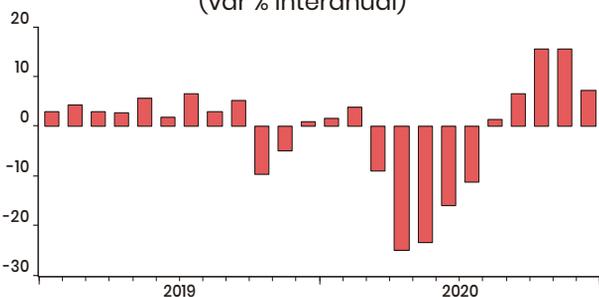
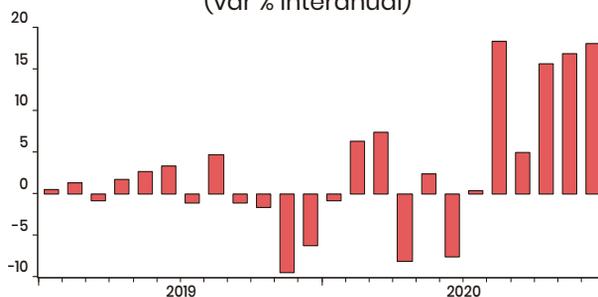


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un aumento de 0,4% interanual (gráfico 3) cerca de nuestra proyección de un alza de 1%, aunque contrariamente a la baja de -1,7% esperada por el consenso. En términos desestacionalizados el índice aumentó 1,8% con respecto a noviembre.

GRÁFICO 3: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

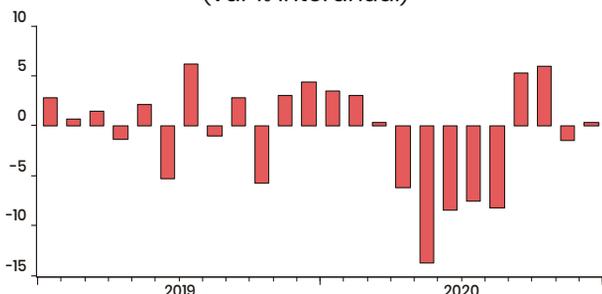
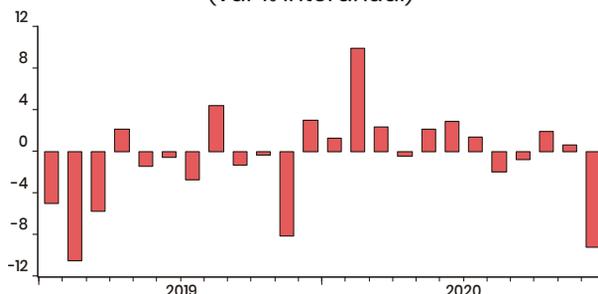


GRÁFICO 4: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió una contracción de -0,1% interanual (gráfico 5) debido a que la baja de -3,8% en la distribución de gas y de -0,2% en la de agua fue parcialmente compensada por el alza de 0,4% en la generación eléctrica. El índice total desestacionalizado subió 1,1% respecto al mes previo.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una contracción de -4,1% en diciembre (gráfico 6).

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

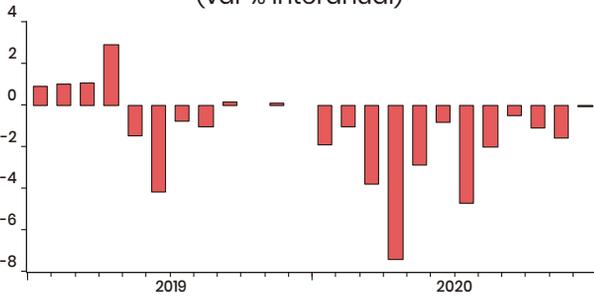
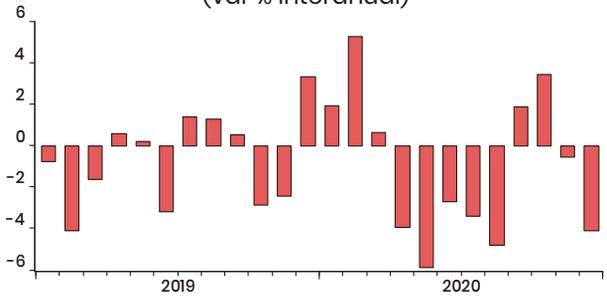


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

A su vez, el INE entregó las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil octubre-diciembre, las que mostraron que el empleo se sigue recuperando.

En efecto, la caída interanual de la ocupación -que en julio había sido de -20,6%- se ha seguido moderando y en diciembre fue de -11,7% (gráfico 7). Ello es consistente con una destrucción de 1 millón 60 mil empleos en un año, aunque en el mes se crearon casi 110 mil empleos, acumulando más de 950 mil en los últimos cinco meses.

Asimismo, la fuerza de trabajo bajó -8,5% interanual, moderándose desde el peak de julio (-15,6%). De esta forma, la tasa de desempleo disminuyó desde 10,8% en noviembre hasta 10,3% el mes pasado, mientras que en términos desestacionalizados el desempleo se ubicó en 11%, también por debajo del registro previo de 11,3% (gráfico 8).

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

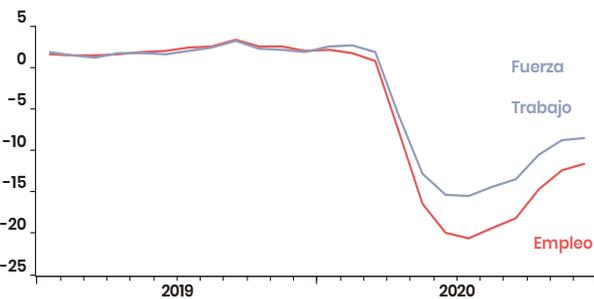
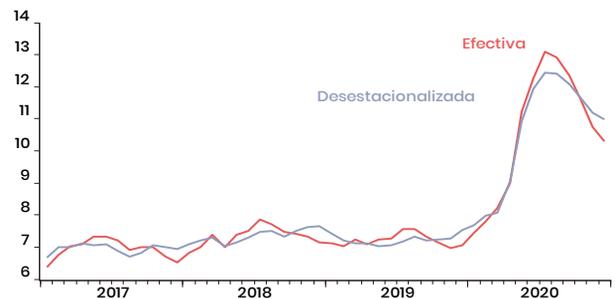


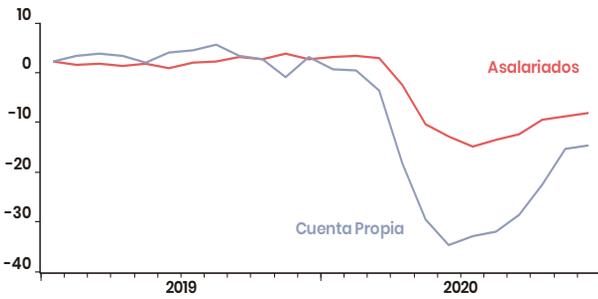
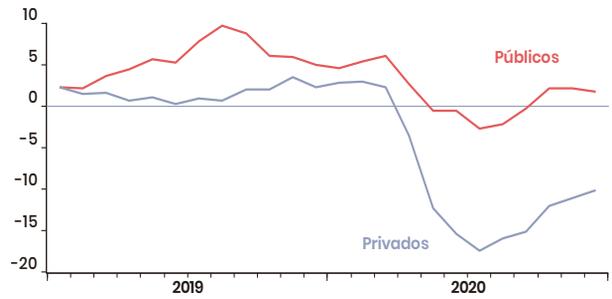
GRÁFICO 8: TASA DE DESEMPLEO (%)



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 -14,7% en diciembre, consistente con una creación de casi 370 mil puestos de trabajo en los últimos meses, mientras que los asalariados lo hicieron desde -15% a -8,1% en igual lapso (gráfico 9), reflejando un aumento de 475 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 1,7%, mientras que los ocupados del sector privado se contrajeron -10,2% interanual, aunque en menor medida que desde el peor momento (-17,5% en julio) (gráfico 10).

GRÁFICO 9: EMPLEOS POR CATEGORÍA
(var % interanual)GRÁFICO 10: EMPLEOS ASALARIADOS
(var % interanual)

Fuente: Estudios Security, INE.

Por sectores, la caída interanual de la ocupación fue liderada por Comercio (-10,3%), Agricultura (-21,4%), Actividades de alojamiento y de servicio de comidas (-35,3%) y Construcción (-16,8%), lo que fue parcialmente compensado por el alza en Información y comunicaciones (16,9%) y Administración pública (4,5%). Eso sí, en los últimos cinco meses los sectores que apuntalaron la creación de empleos fueron Comercio (247 mil), Construcción (156 mil) y Agricultura (126 mil).

En definitiva, las cifras de diciembre ratificaron que la recuperación de la actividad fue algo más lenta de lo previsto en el cierre del año, con un PIB que habría caído cerca de 1% interanual en el último trimestre y -6,2% en el año en su conjunto. Con todo, el panorama para el año sigue siendo favorable -prevedemos un alza de 6% del PIB- sustentado en el inicio del proceso de vacunación masiva, junto al significativo impulso externo que ha habido en los últimos meses, en un contexto de una elevada expansividad monetaria y el apoyo fiscal.