

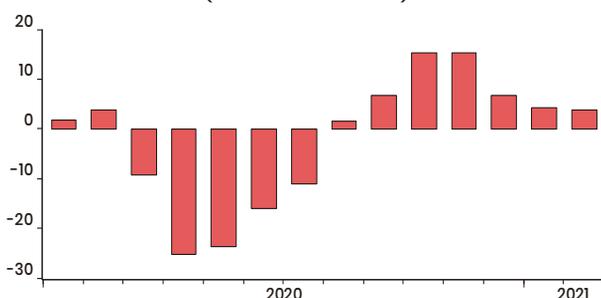
## Actividad Económica y Mercado Laboral Siguen Recuperándose Aunque a un Menor Ritmo

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

El INE dio a conocer las cifras sectoriales correspondientes a febrero, las que mostraron un desempeño en línea con lo esperado, por lo que mantenemos la proyección de una caída de -2% interanual en el Imacec del mes.

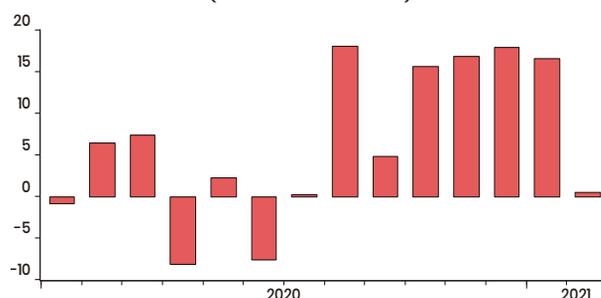
**Comercio:** La actividad del comercio se expandió 4,7% interanual (gráfico 1), siendo nuevamente uno de los principales sustentos de la economía en el mes. La descomposición mostró un buen desempeño en todos los segmentos salvo el automotor. En efecto, las ventas minoristas subieron 4%, las de supermercados 0,5% (gráfico 2) -aunque disminuyendo respecto a los meses previos- y las mayoristas 6,1%, mientras que las ventas de auto bajaron -2%. La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un aumento de 2,6% en el mes, mientras que la de supermercados retrocedieron -1,7% respecto al mes previo.

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

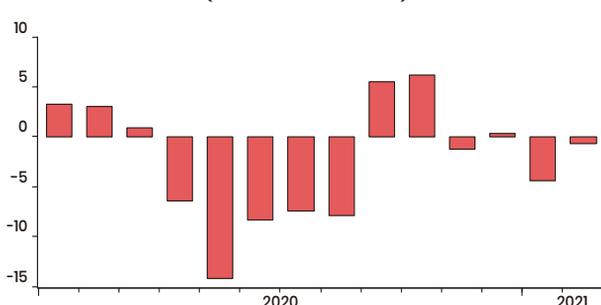
GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)



**Manufactura:** La producción exhibió una caída de -0,6% interanual (gráfico 3) por sobre nuestra proyección de -3% y la baja de -2% esperada por el consenso. En términos desestacionalizados el índice aumentó 0,3% con respecto a enero.

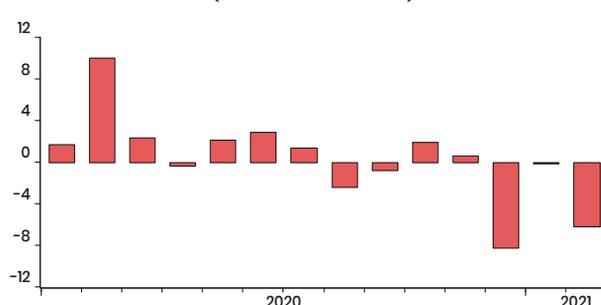
**Minería:** La producción presentó una baja de -6,2% interanual (gráfico 4), más pronunciada que nuestra expectativa de -3,1%, muy influenciado por que 2020 fue año bisiesto. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -6,4% (impulsada por el menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 0,9%. En términos desestacionalizados, el índice total bajó -0,2% con respecto a enero.

GRÁFICO 3: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA  
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

GRÁFICO 4: PRODUCCIÓN MINERA  
(var % interanual)



**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador exhibió una contracción de -4,4% interanual (gráfico 5) con caídas interanuales en sus tres componentes: -1,5% en la generación eléctrica, -4,4% en la distribución de gas y -1% en la de agua. El índice total desestacionalizado bajó -0,7% 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 -3,4% en febrero (gráfico 6).

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

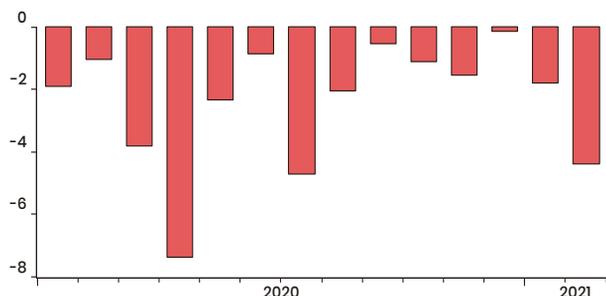
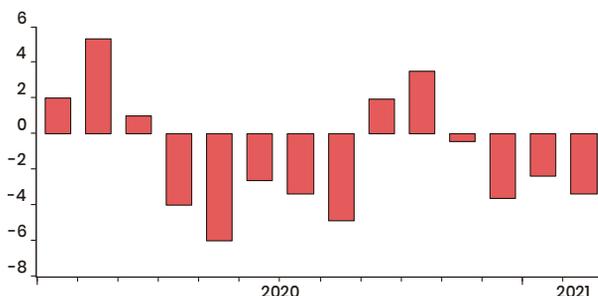


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL  
(var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

A su vez, el INE entregó las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil diciembre-febrero, las que mostraron que el empleo se sigue recuperando, aunque a un ritmo menor.

En efecto, la caída interanual de la ocupación -que en julio había sido de -20,6%- ha seguido moderándose y en febrero fue de -9,9% (gráfico 7). Ello es consistente con una destrucción de 895 mil empleos en un año, aunque en el mes se crearon 100 mil empleos, acumulando casi 1,1 millón en los últimos siete meses.

Asimismo, la fuerza de trabajo bajó -7,4% interanual, moderándose desde el peak de julio (-15,6%). De esta forma, la tasa de desempleo se ubicó en 10,3% el mes pasado, mientras que en términos desestacionalizados el desempleo se ubicó en 10,6% (gráfico 8).

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

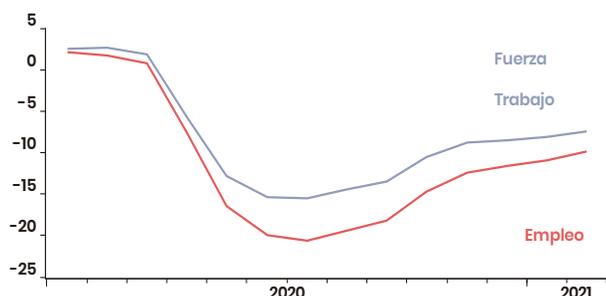
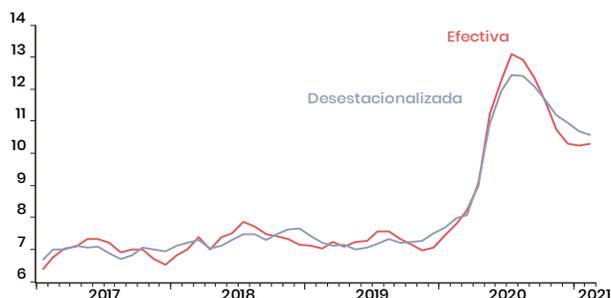


GRÁFICO 8: TASA DE DESEMPLEO (%)



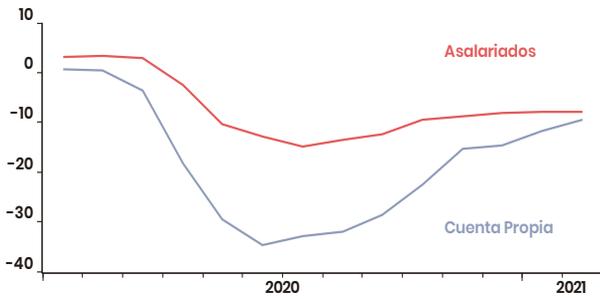
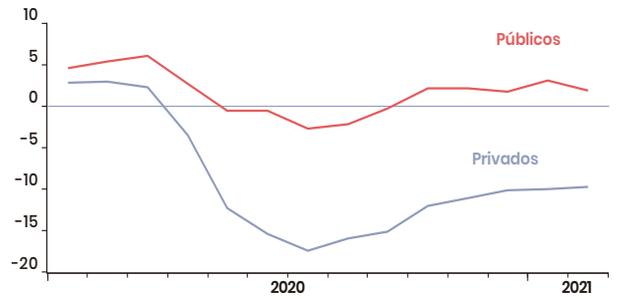
Fuente: Estudios Security, INE.

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 -9,5% en febrero, consistente con una creación de 414 mil puestos de trabajo en los últimos meses, mientras que los asalariados lo hicieron desde -15% a -7,8% en igual lapso (gráfico 9), reflejando un aumento de 653 mil empleos desde julio.

Dentro de los asalariados (que representan el 74% de la ocupación), son los empleados del sector público los que apuntalaron la mejora con un alza interanual de 1,8%, mientras que los ocupados del sector privado se contrajeron -9,8% interanual, aunque en menor medida que desde el peor momento (-17,5% en julio) (gráfico 10).

Por sectores, la caída interanual de la ocupación fue liderada por Comercio (-9,9%), Actividades de alojamiento y de servicio de comidas (-30,7%), Actividades de los hogares (-32,5%) y Agricultura (-14,9%), lo que fue parcialmente compensado por el alza en Información y comunicaciones (24,5%) y Administración pública (5,8%). Eso sí, en los últimos siete meses los sectores que apuntalaron la creación de empleos fueron Comercio (230 mil), Construcción (193 mil) y Agricultura (170 mil).

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

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

Fuente: Estudios Security, INE.

**En definitiva, las cifras de febrero siguen reflejando que la actividad económica se está recuperando, pero a un ritmo algo más lento. De hecho, prevemos una caída en la actividad económica mes a mes para el período febrero-marzo debido a las nuevas restricciones sanitarias. Con todo, hacia adelante la economía se iría recuperando mes a mes debido al buen desarrollo 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.**