

Economía Muestra Buena Capacidad de Adaptación a las Restricciones Sanitarias

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

El INE dio a conocer las cifras sectoriales correspondientes a marzo, las que mostraron un desempeño incluso algo mejor de lo previsto por nosotros tanto en términos interanuales como mensuales, afectadas en parte por la baja base de comparación debido a que en la segunda quincena de marzo de 2020 comenzaron las medidas de confinamiento. Con todo, **mantenemos la proyección de un aumento de 5% interanual en el Imacec del mes.**

Comercio: La actividad del comercio se expandió 18,3% 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. En efecto, las ventas minoristas subieron 23,8%, las de supermercados 1,6% (gráfico 2) -aunque disminuyendo respecto a los meses previos-, las mayoristas 10,7%, y las ventas de auto 53,4%. La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -1% en el mes, mientras que la de supermercados subieron 3,4% respecto al mes previo.

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

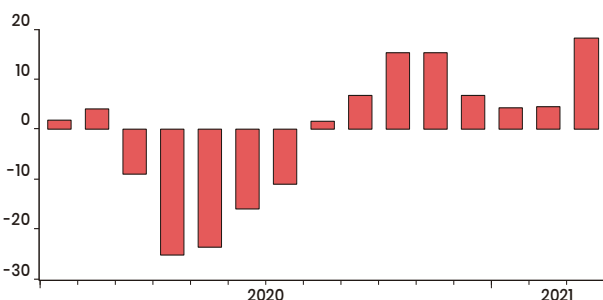
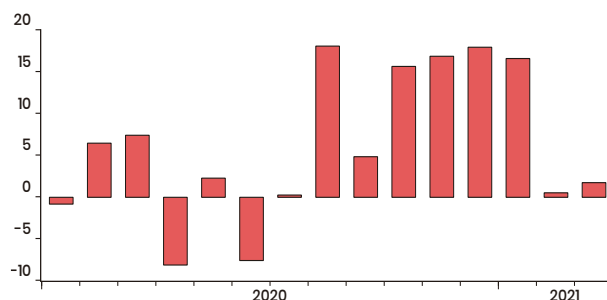


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un aumento de 3,9% interanual (gráfico 3) por sobre la proyección de 2% esperada por el consenso y más cerca de la nuestra de 3%. En términos desestacionalizados el índice bajó -0,2% con respecto a febrero.

Minería: La producción presentó un alza de 2,1% interanual (gráfico 4), contrariamente a nuestra expectativa de una baja de 2%. Al descomponer el índice, la minería metálica avanzó 1,8% (impulsada por el mayor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica lo hizo en 11,7%. En términos desestacionalizados, el índice total subió 2,5% con respecto a enero.

GRÁFICO 3: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

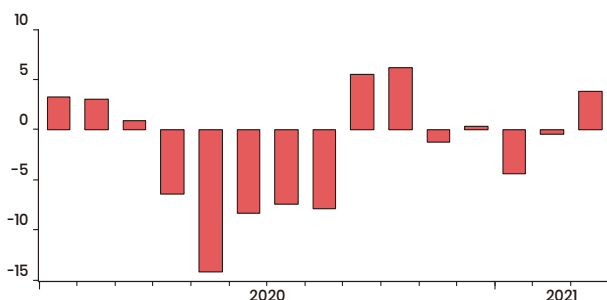
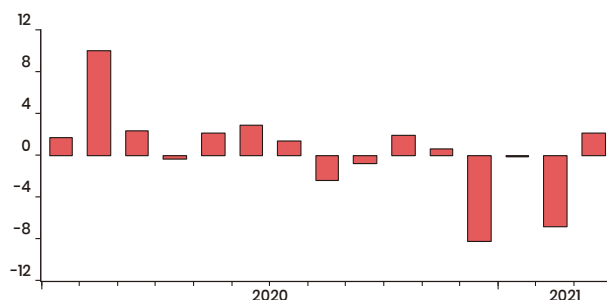


GRÁFICO 4: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)



Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un aumento de 1,8% interanual (gráfico 5) con incrementos interanuales en dos de sus tres componentes: 2,4% en la generación eléctrica y 7,3% en la distribución de gas. Mientras, la de agua retrocedió -2,6%. El índice total desestacionalizado bajó subió 2,6% respecto al mes previo. De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó un aumento de 2,9% en marzo (gráfico 6).

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

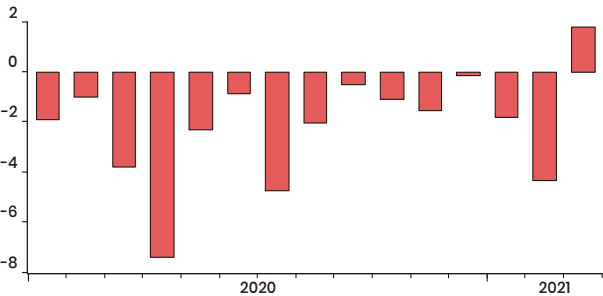
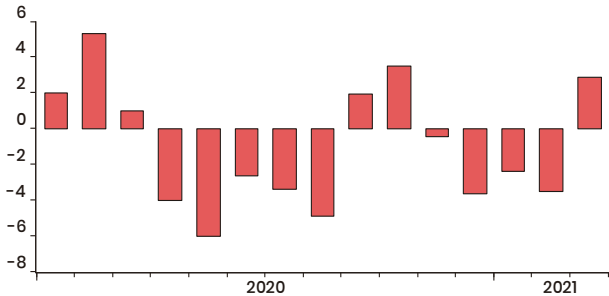


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

A su vez, el INE entregó las cifras del mercado laboral correspondientes al trimestre móvil enero-marzo, las que mostraron que el empleo sigue recuperándose. En efecto, la caída interanual de la ocupación -que en julio había sido de -20.6%- ha seguido moderándose y en marzo fue de -8,9% (gráfico 7). Ello es consistente con una destrucción de 800 mil empleos en un año, aunque desde el mínimo de julio de 2020 se han creado casi 1,1 millón de puestos de trabajo.

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

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

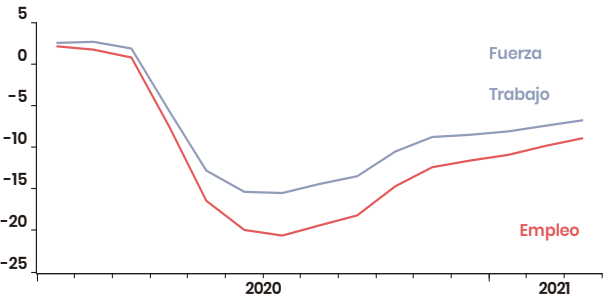
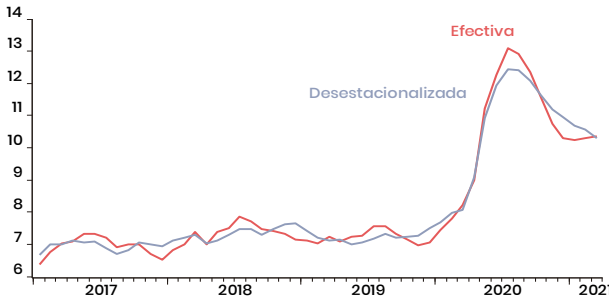


GRÁFICO 8: TASA DE DESEMPLEO (%)



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 -6,3% en marzo, consistente con una creación de 426 mil puestos de trabajo en los últimos meses, mientras que los asalariados lo hicieron desde -15% a -7,7% en igual lapso (gráfico 9), reflejando un aumento de 613 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 0,2%, mientras que los ocupados del sector privado se contrajeron -9,3% interanual, aunque en menor medida que desde el peor momento (-17,5% en julio) (gráfico 10).

GRÁFICO 9: EMPLEOS POR CATEGORÍA
(var % interanual)

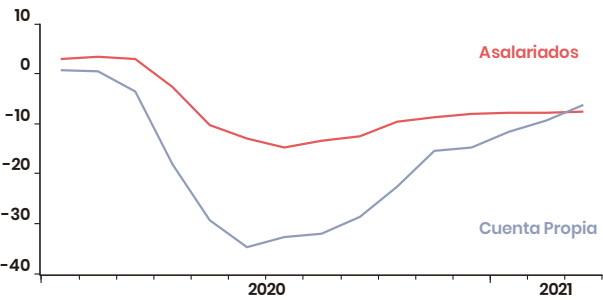
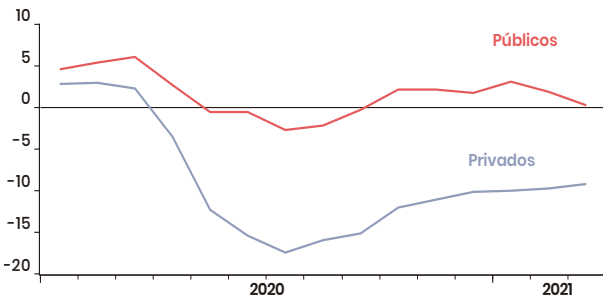


GRÁFICO 10: EMPLEOS ASALARIADOS
(var % interanual)



Fuente: Estudios Security, INE.

Por sectores, la caída interanual de la ocupación fue liderada por Comercio (-9,5%), Actividades de alojamiento y de servicio de comidas (-26,5%), Actividades de los hogares (-28,8%) y Transporte (-12,3%), lo que fue parcialmente compensado por el alza en Información y comunicaciones (18,8%) y Administración pública (5,8%). Eso sí, en los últimos meses los sectores que apuntalaron la creación de empleos fueron Comercio (218 mil), Construcción (204 mil) y Agricultura (166 mil).

En definitiva, las cifras de marzo siguen reflejando que la actividad económica se está recuperando, a pesar de las nuevas restricciones a la movilidad decretadas por la autoridad sanitaria. Y si bien prevemos una caída en la actividad económica mes a mes para el periodo marzo y abril, es probable que la capacidad de adaptación evite que sea tan negativa como en 2020.

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.