



Observatorio Actividad

30 junio de 2009

Mayo 2009: No hay signos de recuperación en la industria

Carola Moreno
cmoreno@bbva.cl

- Nuevamente la producción industrial muestra una importante caída, esta vez -10,5% a/a, pero mejoran (en el margen) las ventas del sector, contrayéndose menos de lo esperado.
- La producción minera registró una variación de -2,3%, mejor a lo esperado, pero con caídas en el margen.
- La tasa de desempleo subió a 10,2%. Destaca la variación negativa del empleo, por tercer mes consecutivo, en particular del componente asalariado (-1,1%).
- La estimación de la variación del IMACEC del mes de mayo se mantiene en -3% y esperamos que en la próxima reunión de política monetaria se mantenga la TPM en 0,75%.

Nuevamente la **producción industrial decepciona**, contrayéndose 10,5% en doce meses, variación que es superior a la esperada (-9,5% BBVA) y que se explica en gran parte por la menor producción de alimentos y bebidas, de madera y otros productos minerales no metálicos. No hay indicios de tocar fondo, ya que mes a mes la producción (desestacionalizada) continúa la senda a la baja. La profundidad de esta caída es mucho más acentuada de lo que fue durante la crisis asiática. **Las ventas industriales**, en cambio, decrecieron menos de lo anticipado (-8,1% vs. -9,9% BBVA), mostrando incluso una leve recuperación en el margen, situación que se viene observando desde marzo. **La producción minera** mostró una variación menos negativa de lo esperado (-2,3% a/a) sin embargo al corregir por estacionalidad y días hábiles, vuelve a terreno negativo (luego de mostrar una recuperación en abril).

Por el lado de la demanda, las ventas minoristas, medidas por el IVCM, cayeron 1,6% en doce meses, pero la división que excluye el comercio de vehículos automotores registró una variación positiva de 0,5% a/a, situación que no se observaba desde enero. En cuanto a tipo de bienes, la ansiada **recuperación del sector de bienes durables aun no llega** (-12,2% a/a). Destaca eso sí una leve desaceleración en la tasa de caída, pero no es suficiente como para revertir la tendencia. Continúan mejorando las ventas reales de supermercados (6,2% con respecto a mayo 2008), mostrando por segundo mes consecutivo una recuperación en el margen.

En línea con lo esperado, la **tasa de desempleo aumentó a 10,2%** (+0,4 pp. c/r feb-abr). El empleo acentúa su caída, esta vez registrando una variación de -0,9% a/a, explicado en gran parte por la contracción del componente asalariado (-1,1% a/a). Este último, en términos desestacionalizados, continúa cayendo (-0,3% m/m) al igual que lo ocurrido los últimos siete meses. El empleo por cuenta propia contribuye positivamente, al crecer 2,1% a/a. La tasa de desempleo continuará al alza al menos durante los próximos dos trimestres móviles.

Mantenemos la estimación de **IMACEC del mes de mayo en -3%** y esperamos que en la próxima reunión de política monetaria la TPM se mantenga en el actual nivel de 0,75%.

Crecimiento (Var. % a/a)	30-jun-09		2008					
			Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Producción Industrial			-3.7	-9.0	-11.5	-7.1	-11.1	-10.5
Ventas Industriales			-5.5	-9.5	-11.6	-8.3	-10.2	-8.1
Ventas Comercio Bienes			-1.0	1.1	-3.1	-3.4	-5.2	-1.6
Ventas Supermercados			-4.2	3.8	-1.2	-1.1	4.5	6.2
Exportaciones			-27.8	-42.6	-43.7	-45.4	-40.3	-33.2
Importaciones			-3.6	-27.6	-35.1	-33.7	-37.5	-44.7
Empleo Total			2.6	0.5	0.1	-0.5	-0.5	-0.9
- Asalariado			3.8	1.9	0.8	-0.2	-0.8	-1.1
- Cuenta Propia			0.6	-2.3	-1.1	-0.3	2.0	2.1
Tasa de desempleo			7.5	8.0	8.5	9.2	9.8	10.2
Imacec			-0.2	-2.1	-3.7	-0.7	-4.6	-3.0

fuente: INE, BCCy y BBVA