



Observatorio Actividad

30 de diciembre de 2008

Datos de actividad de noviembre

Carola Moreno
cmoreno@bbva.cl

- **Noviembre nos sorprendió negativamente con el desplome de la producción industrial, no obstante, el empleo sigue creciendo por sobre el 3%.**
- **Estimamos que el IMACEC del mes de noviembre se encontraría entre el 0% y 0,5%.**
- **Se hace altamente probable un recorte de la TPM en la reunión de enero del Banco Central.**
- **Asignamos un sesgo a la baja a nuestra proyección de crecimiento de 2,3% para el año 2009.**

La variación de la **producción industrial** fue de -5,7% a/a. Asimismo, las ventas industriales cayeron 6,6% a/a, la generación de energía eléctrica creció 2,9% a/a y la producción minera -5,7% a/a.

Los **sectores que más contribuyeron a esta baja** son alimentos y bebidas, metales comunes, y otros productos minerales no metálicos. La caída en la producción de estos grupos no responde a factores netamente relacionados con la demanda interna, sino más bien a problemas sanitarios (**pescados** afectados por virus ISA) y de menor demanda externa. La fabricación de **papel** y productos de papel mostró un alza de 7,2% a/a. Sin embargo, la producción de **madera** y productos de madera (no muebles) cayeron fuertemente (-11,3% a/a), debido en gran parte a la menor demanda del sector inmobiliario norteamericano. La recuperación de este último será lenta, y probablemente visible solamente a partir del año 2010.

La **caída de las exportaciones** en noviembre ya daba cuenta de esta desaceleración, especialmente en sectores relacionados a pesca. Dado el debilitamiento de los principales demandantes de estos productos (China, en el caso de la harina de pescado), no prevemos una rápida recuperación del sector durante el próximo año.

Por el lado de la demanda, las cifras de **ventas del comercio al por menor** fueron las más bajas del año (0,5% a/a). Más aún, la caída de 4,3% de los bienes durables es la mayor desde 2005, dando cuenta de las mayores restricciones al crédito. En consecuencia, se hace más probable que el **recorte de tasas** previsto para el primer trimestre del 2009 se haga efectivo a partir de la reunión de enero del comité de política monetaria del BCCh.

Producto de la fuerte creación de empleo durante el primer semestre del año y de su elevado grado de persistencia, la **ocupación** no muestra aún señales de un freno importante. El componente de empleo asalariado es el que más contribuye al alza. El empleo en el sector construcción volvió a crecer fuertemente (11%), sin embargo, la brusca caída en los permisos de edificación hace prever que esta tendencia no se mantendrá.

El **tasa de desempleo** de 7,5% en el trimestre sep-nov fue superior a lo esperado (7-7,3% BBVA y mercado). Algunas otras señales, como el aumento del 5,6% en los pagos de seguros de cesantía durante octubre, permiten pronosticar una tasa de desempleo promedio superior al 8% para el año 2009.

Estimamos que la actividad (**IMACEC**) durante **noviembre** habría crecido **entre un 0 y 0,5%**. Con todo, concluimos que las perspectivas para el año 2009 estarán sesgadas a la baja.