



# Observatorio Actividad

31 agosto de 2009

## Julio 2009: Industria confirma señales de reactivación

Carola Moreno  
cmoreno@bbva.cl

- **Producción industrial vuelve a anotar una importante mejora con respecto al mes anterior.**
- **El comercio minorista (ivcm) registra un alza de 0,2%, la primera desde enero, mientras que las ventas de bienes durables desaceleran su caída.**
- **Mercado laboral sorprende con una leve alza del desempleo hasta 10,8%. Empleo cae 1,6%.**
- **Mejoramos nuestra estimación de Imacec a -3,2% a/a (desde -3,5%) y esperamos que el Banco Central mantenga la TPM en 0,5% en su reunión de septiembre.**

Al igual que en el mes anterior, la producción física industrial registró una mejora en el margen, aumentando 0,6% con respecto a junio. Las ventas industriales en cambio registraron una caída con respecto al mes anterior. Por su parte, la producción minera se deteriora en el margen, con una caída de 1,7% con respecto a junio. Influyeron la menor ley del mineral, pero también conflictos laborales, baja ley del mineral, paralización de actividades de molino SAG de Escondida). Finalmente, la generación eléctrica mostró una estabilización con respecto a junio, aun cuando en doce meses cayó 3,3%. Con todo, las mejoras por el lado de actividad dan cuenta de un cambio de tendencia que, de mantenerse, implicaría que la actividad económica volvería a terreno positivo al cuarto trimestre de 2009.

Por el lado de la demanda, las noticias son medianamente positivas. El sector comercio que hasta ahora venía mostrando señales mixtas, registró alzas interanuales tanto en las ventas de supermercados (7,2%) como en comercio minorista (0,2%). No son sin embargo cifras tan positivas al mirarlas con respecto a junio, pero destaca la importante desaceleración en la tasa de caída de los bienes durables (-6,7% a/a versus -12,3% a/a promedio ene-jun), una señal de que la confianza estaría retornando.

El mercado laboral sorprendió con un alza de tan solo 0,1 puntos porcentuales en la tasa de desempleo para el trimestre móvil mayo-julio, desde 10,7% a 10,8%, siendo esta última cifra también la tasa de desempleo del Gran Santiago. En línea con lo esperado, el empleo total sigue cayendo (-1,6%), influido por la caída del componente asalariado (-3,2%). Comparado con el trimestre anterior, la pérdida de empleos podría estar dando señales de tocar fondo ya que por segundo mes consecutivo muestra variaciones positivas con respecto al trimestre móvil anterior (0,2%), aun cuando el componente más importante, empleo asalariado, sigue a la baja (-0,2% con respecto a abril-junio.)

Los flujos de créditos mejoraron en casi todos los segmentos reflejando una mayor demanda. Asimismo, las importaciones registraron en julio por segundo mes consecutivo un crecimiento con respecto al mes anterior, indicando mayor fortaleza de la demanda interna.

Considerando el conjunto de indicadores, mejoramos nuestra estimación para la variación del IMACEC de julio a -3,2% (desde -3,5%) y esperamos que el Banco Central mantenga la tasa de política monetaria en 0,5%.

Crecimiento (Var. % a/a)	31-ago-09							
	2008			2009				
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Producción Industrial	-3.7	-9.0	-11.5	-7.1	-11.1	-10.5	-8.3	-7.4
Ventas Industriales	-5.5	-9.5	-11.6	-8.3	-10.2	-8.1	-6.6	-7.0
Ventas Comercio Bienes	-1.0	1.1	-3.1	-3.4	-5.2	-1.6	-4.7	0.2
Ventas Supermercados	-4.2	3.8	-1.2	-1.1	4.5	6.2	3.3	7.2
Producción Minera	-9.1	-3.8	-10.3	-6.2	-0.7	-2.3	-2.4	-3.7
Generación Eléctrica	1.1	-0.8	-5.0	2.9	1.0	-1.2	-3.1	-3.3
Exportaciones	-27.8	-42.6	-43.7	-45.4	-40.3	-33.2	-31.2	-28.7
Importaciones	-3.6	-27.6	-35.1	-33.7	-37.5	-44.7	-39.9	-33.1
Empleo Total	2.6	0.5	0.1	-0.5	-0.5	-0.9	-1.0	-1.6
- Asalariado	3.8	1.9	0.9	-0.2	-0.9	-1.1	-2.2	-3.2
- Cuenta Propia	0.6	-2.3	-1.1	-0.3	2.0	2.1	5.0	5.2
Tasa de desempleo	7.5	8.0	8.5	9.2	9.8	10.2	10.7	10.8
Imacec	-0.2	-2.3	-3.9	-1.0	-5.1	-4.4	-4.1	-3.2

fuente: INE, BCCh y BBVA