



Flash Chile

Producción manufacturera se desacelera, comercio minorista mantiene dinamismo y tasa de desempleo vuelve a caer

La producción manufacturera creció 0,8% a/a en noviembre, en línea con la desaceleración esperada luego del fuerte registro del mes anterior. La producción minera anotó un incremento de 2,3% a/a. Por su parte, las ventas de comercio minoristas mantuvieron el fuerte dinamismo al crecer 10,7% a/a en el mes, lo que mantiene el contraste entre sectores de oferta y demanda en la economía. Con la información sectorial, anticipamos que el Índice Mensual de Actividad Económica aumentará 4,9% a/a en noviembre.

La tasa de desempleo disminuyó a 6,2% en el trimestre móvil septiembre-noviembre, dado un incremento del empleo mayor al de la fuerza de trabajo. El impulso del empleo se explicó en parte por la estacionalidad habitual de algunos sectores. Para el trimestre móvil octubre-diciembre estimamos que la tasa de desempleo se ubicará en 6,2%, con lo que el promedio del año alcanzará a 6,5%.

- **Producción manufacturera moderó crecimiento luego del fuerte repunte de octubre**

Descontando los efectos calendario de los últimos meses, la producción manufacturera retomó un crecimiento moderado a noviembre al crecer 0,8% a/a, lo que estimamos correspondería a una caída en el margen cercana a 1% m/m para la serie desestacionalizada. El resultado está en línea con las cifras de comercio exterior vinculadas a exportaciones industriales y al menor crecimiento registrado en el despacho de energía eléctrica en el mes. Para diciembre, las cifras preliminares apuntan a un nuevo bajo crecimiento de la actividad industrial. Respecto de minería, la actividad aumentó 2,3% a/a, explicado principalmente por la minería del cobre que creció 2,6% a/a. Descontando la volatilidad del sector, se observa una tendencia a la baja en el ritmo de crecimiento, lo que aporta a la desaceleración de los sectores de oferta en la economía.

- **Comercio minorista mantuvo fuerte dinamismo**

Las ventas minoristas anotaron un crecimiento de 10,7% a/a, por sobre el registro del mes previo, lo que se explicó tanto por el dinamismo de las ventas de bienes de consumo habitual (10,9% a/a) como las de bienes durables (10,4% a/a). Para diciembre, la información preliminar apunta a una mantención de este dinamismo, lo que refuerza el contraste entre la demanda interna y los sectores de oferta.

- **Tasa de desempleo disminuyó a 6,2% en noviembre**

La tasa de desempleo disminuyó en 0,3 pp a 6,2% en el trimestre móvil septiembre-noviembre, ante un crecimiento del empleo superior al de la fuerza de trabajo. Lo anterior estuvo en parte explicado por la estacionalidad de sectores como la agricultura, el comercio y restaurantes y hoteles. En términos anuales, el empleo anotó un crecimiento de 2,3% a/a, mientras la fuerza de trabajo se incrementó en 1,3% a/a, lo que valida la desaceleración observada en los últimos meses, en línea con un mercado laboral estrecho. Para el cierre del año, estimamos una tasa de desempleo de 6,2%,

dado alguna creación del empleo en el margen, junto con un leve incremento de la fuerza de trabajo. Con esto, la tasa de desempleo promedio para el año alcanzará a 6,5%, por debajo del 7,2% promedio de 2011.

Manufacturing production slows, dynamism in retail sales continues and unemployment rate falls again

Manufacturing production grew 0.8% YoY in November, in line with the expected slowdown after a strong print the previous month. Mining production increased 2.3% YoY. Meanwhile, retail sales maintained strong momentum growing 10.7% YoY in the month, reinforcing the contrast between supply and demand sides of the economy. With partial information by sector, we expect the Monthly Economic Activity Index (Imacec) to increase 4.9% YoY in November.

The unemployment rate fell to 6.2% in the moving quarter September-November, given an employment growth above the labor force increase. The boost in employment was explained in part by the usual seasonality of some sectors. For the October-December moving quarter we estimate that the unemployment rate will reach 6.2%, bringing the average for the year to 6.5%.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fernandoantonio.soto@bbva.com
+56 02 2939 14 95

Maximiliano Alvarez
maximiliano.alvarez@bbva.com
+56 2 939 10 52



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | www.bbvaresearch.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.