

29 de noviembre de 2019

Departamento de Estudios
Carolina Grünwald, economista jefe
carolina.grunwald@banchile.cl

Caída en Producción Industrial octubre 2019: -3,4% anual

Tasa de desocupación agosto-octubre: 7% anual

Sector manufacturero acusa los primeros síntomas del estallido social

La producción industrial disminuyó 3,4% anual en octubre, resultado por sobre lo esperado, ya que la mayoría de los analistas esperaba una caída de 5,7%. El retroceso estuvo fuertemente incidido por el sector manufacturero que sufrió una contracción de 5,8% en doce meses, la mayor desde abril de 2017 (-7,6%).

La menor producción manufacturera se explicó principalmente por las incidencias negativas de las divisiones “elaboración de productos alimenticios” (-10,6% var. anual) y “elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas” (-5,5% var. anual.). La producción minera, por su parte, presentó una contracción anual de 1,7%, explicada por caídas en la minería metálica (-1,1% a/a) y no metálica (-12,5% a/a). Por último, el índice EGA disminuyó 0,1% en doce meses, como resultado de una menor generación eléctrica de tipo hidráulica.

En otro ámbito, la tasa de desempleo del trimestre móvil agosto-octubre fue 7%, por debajo de nuestra visión (7,5%) y de la del mercado (7,2%). En términos desestacionalizados, y en comparación al trimestre móvil anterior, la tasa de desocupación aumentó 0,1 pp, y se ubicó en 7%. Cabe destacar que esta cifra sólo contempla dos semanas de estallido social. Además destaca en el reporte del INE las dificultades que se tuvieron para tomar la encuesta de manera habitual. En detalle se declaró: “la tasa de no respuesta para este trimestre se encuentra dentro de los límites tolerables para realizar estimaciones confiables a los niveles definidos en el diseño muestral”.

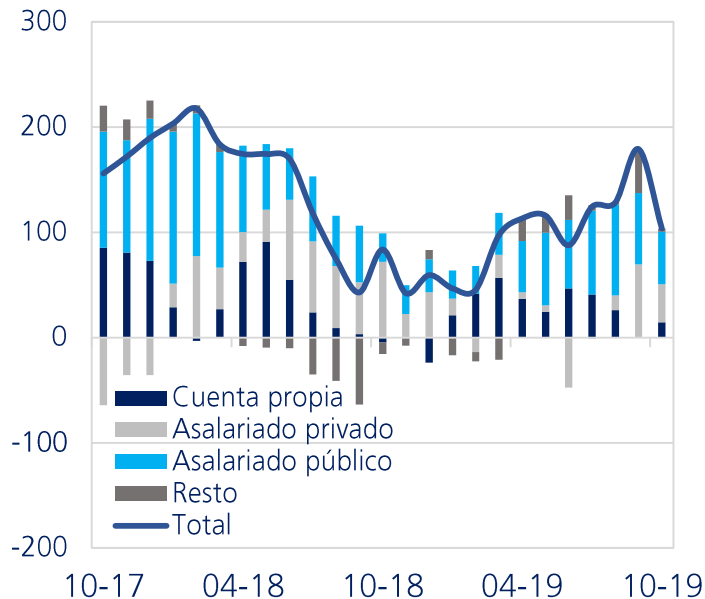
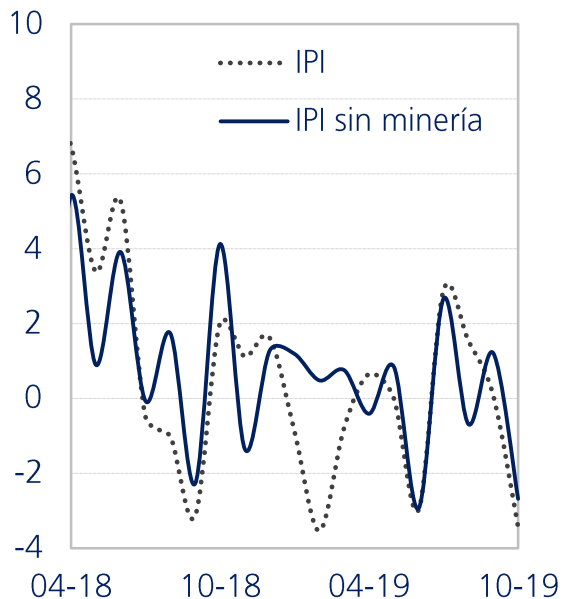
En términos de categoría ocupacional, la expansión anual de 1,2% de los ocupados fue liderada nuevamente por los asalariados públicos cuyo incremento en doce meses fue 4,9%, aportando de esta manera una incidencia de 0,6 pp. La segunda categoría de mayor incidencia fueron los asalariados privados, la que se expandió 0,8% respecto del mismo período del año anterior y aportó 0,4 pp al aumento de ocupados.

Hacia adelante, se irán registrando las pérdidas de empleo derivadas del estallido social de octubre, de tal manera que estimamos que la tasa de desempleo se ubicará en 10% hacia el trimestre móvil octubre-diciembre de 2019. Lo anterior, sujeto a que la situación país de pie para que el INE sea capaz de dar continuidad a la Encuesta Nacional de Empleo de manera óptima.

En términos generales esta semana hemos tenido variados episodios que manifiestan el alto grado de incertidumbre de nuestra economía. Un ejemplo de esto es la caída abrupta del Índice Mensual de la Confianza Empresarial en noviembre, que alcanzó el valor más bajo en la historia del índice (36,6), superando el bajo registro acontecido en diciembre de 2008 durante la crisis subprime (37,2). A lo anterior se suman los altos precios del tipo de cambio, la intervención cambiaria y un adelanto en la RPM y en la publicación del IPoM. Respecto del posible recorte de 25pb que teníamos previsto para la reunión de diciembre, hemos retirado esa medida de nuestro escenario base.

29 de noviembre de 2019

Figuras 1 y 2. Índice de Producción Industrial (var. anual, %) y Creación de empleo (diferencia en 12 meses, miles).



Fuente: INE

Información Importante

El Departamento de Estudios es independiente de la División de Banca de Inversión del Banco de Chile y de Banchile Asesorías Financieras, así como de cualquier unidad de negocios de Banchile Inversiones y del Banco de Chile. Lo anterior significa que el Departamento de Estudios no tiene vínculos de subordinación ni dependencia con las áreas antes indicadas, por lo cual sus opiniones no están influenciadas por otras áreas del Banco de Chile y Banchile Inversiones.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. puede realizar transacciones de compra y venta y mantener posiciones largas o cortas en los instrumentos financieros mencionados en este informe, las que pueden ser contrarias a la(s) recomendación(es) aquí contenida(s).

Los analistas responsables de la preparación y redacción de este documento certifican que los contenidos de este estudio reflejan fielmente su visión personal acerca de la(s) empresa(s) mencionada(s). Los analistas además certifican que ninguna parte de su remuneración estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con una recomendación específica o visión expresada en algún estudio ni al resultado de la gestión de la cartera propia de Banchile Corredores de Bolsa S.A. ni a las actividades desarrolladas por la División Banca de Inversión del Banco de Chile. Asimismo, estas dos áreas de la empresa (Cartera Propia y División de Banca de Inversión del Banco) no evalúan el desempeño del Departamento de Estudios.

El Analista del Departamento de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A. no puede adquirir acciones ni instrumentos de deuda emitidos por compañías que estén bajo su cobertura de análisis. En tanto, el Gerente de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A. no puede adquirir acciones ni instrumentos de deuda emitidos por compañías chilenas que coticen sus títulos en bolsa.

El instructivo de carácter interno denominado “Política de Inversiones Personales” tiene como objeto regular todas aquellas transacciones de valores y de moneda extranjera que realice un “empleado de Banchile” de tal forma de evitar conflictos de intereses. En particular, respecto de las transacciones de acciones, y entre otras disposiciones, un “empleado de Banchile” no puede vender los “valores” en un plazo inferior a 30 días contados desde la respectiva fecha que los adquirió, en tanto toda orden para compra/venta de acciones u opciones en el mercado nacional debe ser enviada al agente atención de “empleados de Banchile” con tres días de anticipación a la fecha que el empleado desee que se realice la transacción.

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa S.A. ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera.

Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos.

Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. La frecuencia de los informes, si la hubiere, queda a discreción del Departamento de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Corredores de Bolsa S.A.