

**e-COMENTARIO GEMINES**  
29 de noviembre de 2019

**APARECE EL NUEVO ESCENARIO**

Los muy esperados antecedentes sectoriales de octubre del INE se publicaron esta mañana. Es la primera señal de los efectos de la violencia desatada el 18-O y nos dan una base inicial para estimar el IMACEC que conoceremos el lunes. Con estos antecedentes hemos confirmado lo que habíamos calculado preliminarmente una vez que concluyó octubre. El IMACEC se habría contraído 0,4% en doce meses. Esto se explica por bajas en la actividad minera (-1,7%), la manufactura (-5,8%) y EGA (-0,1%). Comercio, el sector más dañado, sólo se conocerá el martes, por lo que hemos supuesto que se contrajo 3%, cifra que puede parecer baja pero que incluye no solo al sector minorista, sino también al mayorista y otros servicios.

Este ejercicio de estimación está sujeto a más incertidumbre porque, tanto el comercio como los demás sectores, la estimación es mucho más compleja en un escenario como el actual. El lunes veremos qué tan lejos estuvimos de la realidad.

En el mercado del trabajo, por otro lado, tal como se anticipaba, no hubo efectos visibles de la crisis. El desempleo se mantuvo en 7%, pero se redujo respecto del 7,1% de octubre de 2018. El empleo creció 1,2%, o sea todo normal. Lo anterior se explica porque al tratarse de un trimestre móvil, en las cifras publicadas se mantuvieron dos meses normales, de manera que en las próximas lecturas se irá notando el impacto con más claridad.

Alejandro Fernández Beroš  
Gerente de Estudios