

Resumen Económico

Resumen económico semanal (del 04 de febrero al 17 de febrero 2012)

Resumen

- **EE.UU**
 - Déficit comercial en línea a lo esperado
 - Ventas retail con resultados mixtos
 - Producción industrial sorprende negativamente
 - Inflación subyacente sigue al alza
- **Europa**
 - La actividad cae menos de lo esperado
- **Reino Unido**
 - BoE expande su programa de expansión monetaria
- **Japón**
 - PIB cae más de lo esperado
- **China**
 - Números comerciales afectados por el año nuevo lunar
- **Chile**
 - Imacec crece más de lo esperado
 - Inflación sube menos de lo esperado

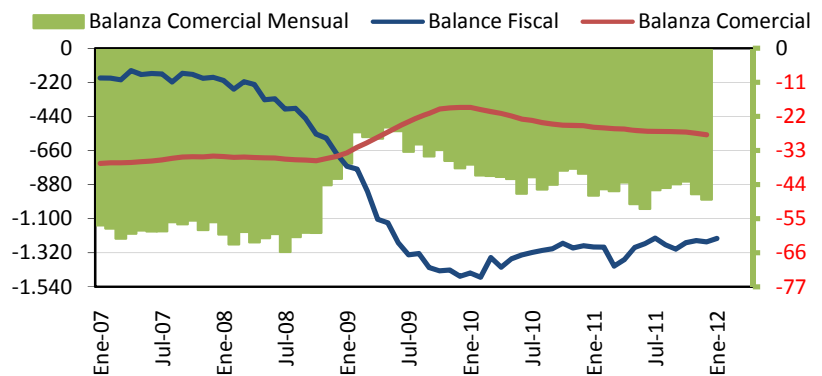
El rally accionario parece tomar un respiro, sin embargo, los buenos datos económicos y las mejores perspectivas sobre la solución al conflicto griego hacen que el mercado siga queriendo más riesgo, y en general las bolsas terminan el periodo con resultados positivos.

Internacional

EE.UU.

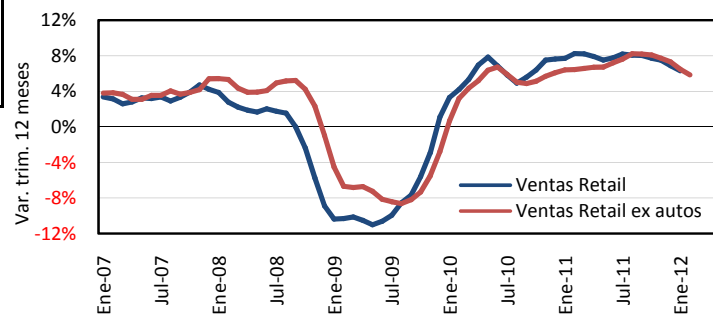
Dic	Bal. Comercial Mensual (bill. US\$)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-48,5	-48,8	-47,8	-47,1
	Saldo Fiscal Mensual (bill. US\$)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-34,0	-27,4	-49,8	***

vemente mayores a lo esperado resultaron los números de déficit comercial para diciembre, explicado por el alza de 1,3% de las portaciones, en contraste del crecimiento del 0,7% de las portaciones. Pese a la pequeña sorpresa negativa, los números dados por el departamento de estadísticas para el cálculo del crecimiento del cuarto trimestre del 2011, suponían un déficit mayor al almente reportado, por lo que este dato pone un importante sesgo dista a las futuras revisiones del crecimiento del PIB del trimestre terior.



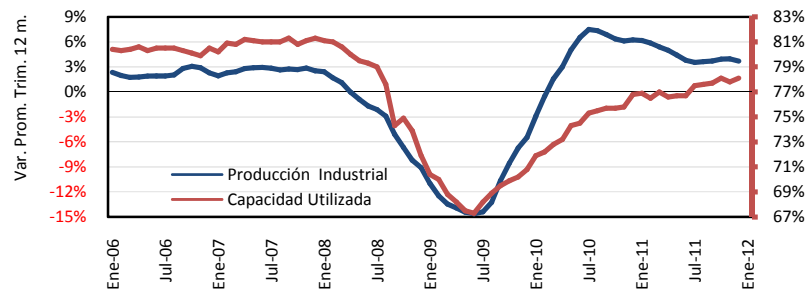
Ene	Ventas retail (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,8%	0,4%	0,1%	0,0%
	Ventas retail ex. autos (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,5%	0,7%	-0,2%	-0,5%

Mixtos resultaron los datos de ventas retail de enero, ya que la sorpresiva baja en las ventas de automóviles incidió negativamente en el dato, sin embargo, los demás componentes mostraron un sólido crecimiento, a pesar de las correcciones bajistas del mes anterior. Con todo, el reporte de ventas no causó grandes sorpresas, ya que los datos negativos se netean con los negativos, y no agrega ni un sesgo a las proyecciones de crecimiento para este trimestre.



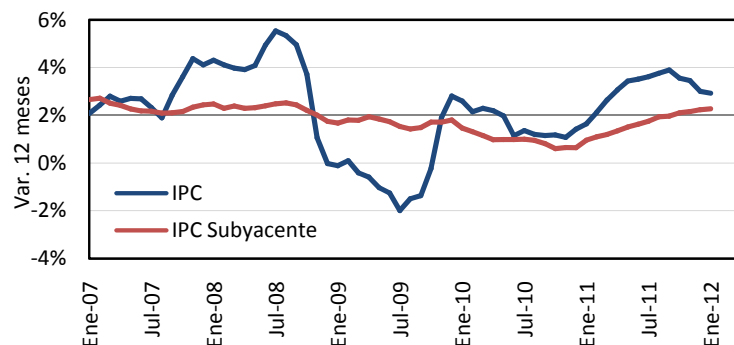
Producción Industrial (var. mensual)				
Ene	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,7%	0,0%	0,4%	1,0%
	Capacidad Utilizada			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
78,6%	78,5%	78,1%	78,6%	

Bastante por debajo de lo esperado resultaron las cifras industriales de enero, sin embargo, el dato no tiene que ser tomado de manera negativa, ya que la explicación para tan magro desempeño se puede encontrar en correcciones alcistas de los meses anteriores, además de un inusual mal comportamiento de los servicios básicos por temas climáticos. Lo anterior se ve bien reflejado en los números de capacidad utilizada, los cuales siguieron subiendo a pesar del bajo dato de producción.



IPC (var. mensual y anual)				
Ene	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,3%	0,2%	0,0%	***
	2,8%	2,9%	3,0%	
	IPC subyacente (var. mensual y anual)			
Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
0,2%	0,2%	0,1%	***	
2,2%	2,3%	2,2%	***	

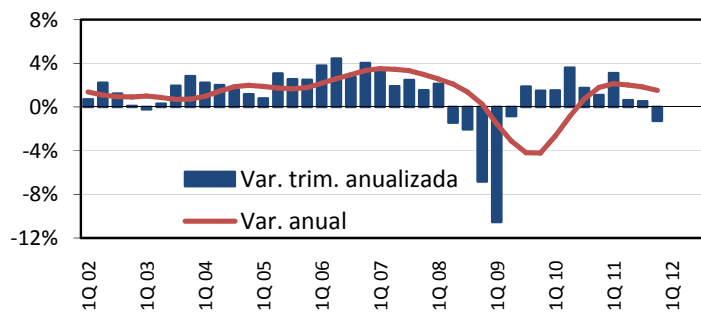
Menor a lo esperado resultaron las cifras de inflación para enero, en parte, explicado por el alza menor a lo esperado de los combustibles. Sin embargo, en el informe de enero es mucho más importante la nueva alza de 0,2% de la inflación subyacente (explicado por la nueva alza de arriendos y equivalentes), lo cual pone un leve sesgo alcista en las preocupaciones inflacionarias para este año. La serie subyacente presenta una notoria tendencia alcista desde enero del año pasado, y pese a que todavía es pronto para pensar en algún problema de inflación, es claro que el mercado y el Fed están trabajando con supuestos inflacionarios un poco más benignos de lo sugieren las cifras.



EUROZONA

4T	PIB (Var. Trimestral)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-0.4%	-0.3%	0.2%	0.1%

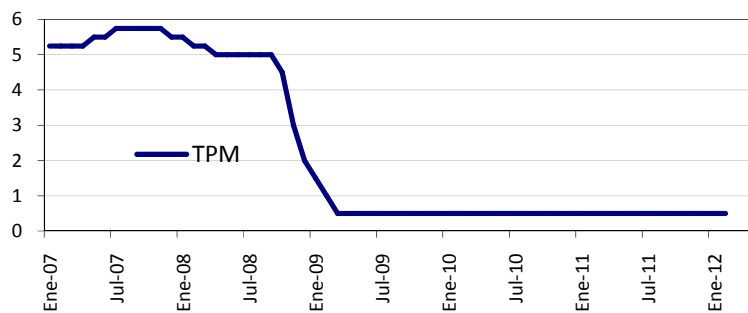
Levemente mejor de lo esperado resultaron las cifras de crecimiento en Europa, sin embargo, los números sugieren que la recesión ya está instalada y que los problemas económicos están lejos de solucionarse. Por países, Francia sorprendió positivamente (mostrando un crecimiento mayor que cero), mientras Italia y Holanda sorprendieron negativamente, entrando oficialmente en recesión.



REINO UNIDO

	Tasa de Referencia BoE			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Feb	0,50%	0,50%	0,50%	***

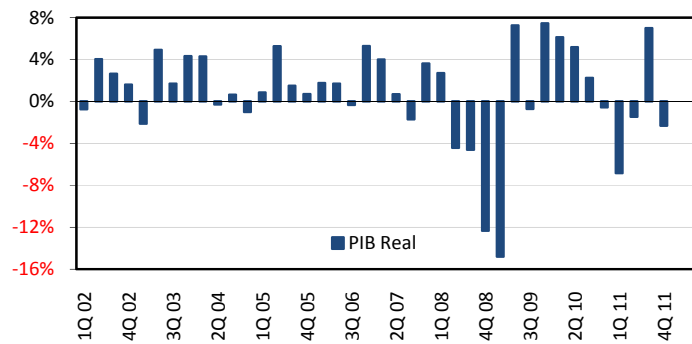
Tal como esperaba el mercado, el Banco de Inglaterra decidió mantener la tasa de política, sin embargo, decidió aumentar su programa de expansión monetaria en 50 billones de libras (de 275 bn a 325 bn). La decisión se basó en que, de no mediar un mayor estímulo monetario, los problemas de crecimiento podrían incidir de mayor forma en la caída de la inflación, y ésta caer mucho más allá del 2% que tienen como meta. Con ésta medida, el BoE sigue como uno de los BCs más activos del mundo desarrollado.



JAPÓN

PIB (Var. Trimestral anualizada)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
4T	-1.3%	-2.3%	5,6%	7,0%

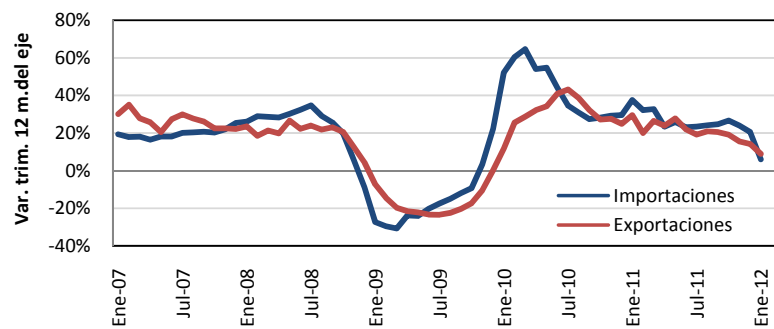
Menor a lo esperado resultaron las cifras de crecimiento para el último trimestre del año anterior, sin embargo, las correcciones alcistas del periodo anterior fueron un factor determinante en esta sorpresa. Para el trimestre, la caída fue explicada en gran parte por la caída en la demanda externa, además de una des-acumulación de inventarios. Por el lado positivo, el consumo en inversión presentó crecimiento. Con todo, la economía no logra despegar, y para este año se espera que la situación no varíe demasiado, a pesar de los elementos positivos que significan las bajas bases de comparación que dejó el terremoto. Adicionalmente, recientemente se le ha sumado un nuevo factor de preocupación, ya que las cuentas externas japonesas se han tornado deficitarias, situación que será necesario monitorear.



CHINA

Ene	Exportaciones (Var. Trim. 12 m%)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-1,4%	-0,5%	13,4%	***
Ene	Importaciones (Var. Trim. 12 m%)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-3,6%	-15,3%	11,8%	***

Por primera vez desde la crisis post quiebra de Lehman, los datos de comercio exterior resultaron negativos, destacando la fuerte caída que tuvieron las importaciones. Pese a los negativos resultados, uno no debería sacar muchas conclusiones, ya que es necesario recordar las fuertes distorsiones en la actividad y en los datos que arrojan las festividades del año nuevo chino. Habrá que esperar a los datos de marzo para ver si la actividad ha seguido desacelerándose y recién ahí veremos si la autoridad sigue con más anuncios sobre nuevas medidas de estímulos económicos.



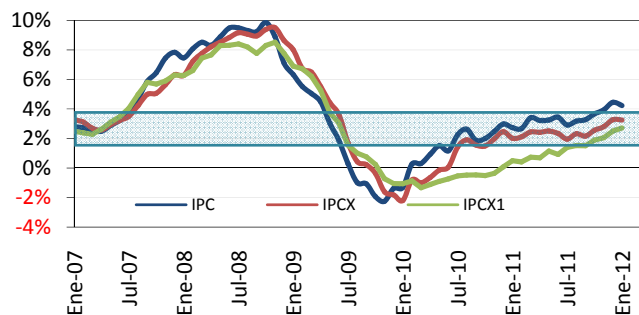
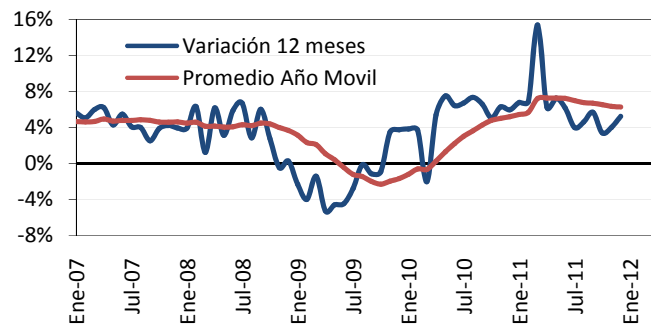
CHILE

	Imacec			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	3,9%	5,3%	4,0%	***

Bastante mejor de lo esperado resultaron las cifras de Imacec para diciembre, cerrando el año con un crecimiento preliminar de 6,3%. En el mes, la serie desestacionalizada creció un 1,3% más que noviembre, y en el dato incidieron positivamente los sectores comercio, comunicaciones y minería.

Menor a lo esperado resultaron las cifras de inflación para enero, sin embargo y pese a esta sorpresa, el mercado ha comenzado a ajustar hacia arriba las expectativas de inflación para el año. En el mes, transporte fue de los grupos que más aportaron al alza de los precios, los cuales fueron compensados en parte por la caída en alimentos.

	IPC (var. Mensual y anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Ene	0,2%	0,1%	0,6%	***
	4,3%	4,2%	4,4%	
	IPC subyacente (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,3%	0,1%	0,7%	***



Mercado Accionario Internacional

Mercados Desarrollados:

Continúa el rally en los mercados accionarios, aunque el alza del periodo fue menor a los vistos a principios de año. El optimismo económico se mantiene y las expectativas sobre la solución al conflicto griego se mantienen positivas en las últimas semanas. Japón lideró las alzas.

Mercados Emergentes:

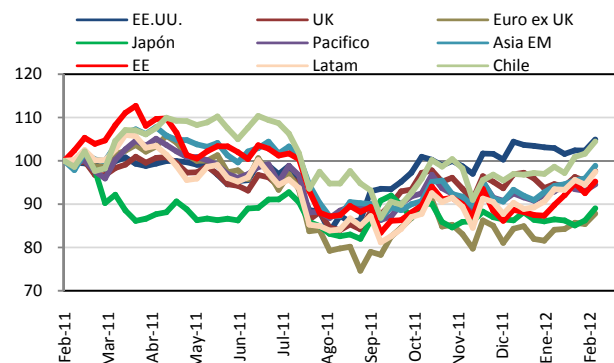
Los mercados emergentes también tuvieron alzas estas semanas, en línea con los niveles vistos en los mercados desarrollados. Asia emergente lideró las alzas, mientras Europa emergente presentó retornos negativos.

Mercado Local:

En las últimas dos semanas el IPSA rentó un 3,75% en línea con la tendencia de los mercados internacionales. Las acciones que más rentaron en el período fueron Vapores +15,00% (impulsada por la finalización del plan de reestructuración financiera), Molymet +14,62%, Besalco +9,14%, SK +8,04% y Lan +7,69%. Para las próximas semanas se espera que las empresas terminen de reportar sus resultados para el año 2011, en particular CMPC, Copec, SQM, Cencosud, Ripley y Falabella.

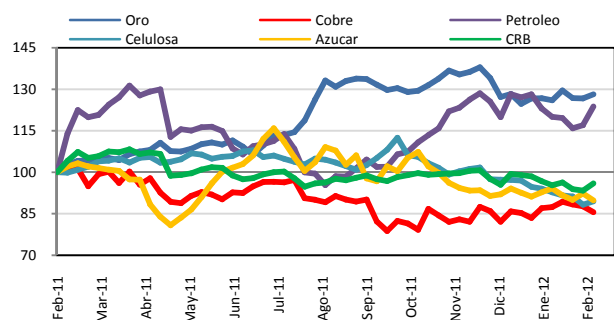
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	2,5%	1,9%	6,3%	25,4%	4,9%
MSCI Inglaterra	2,4%	3,2%	4,4%	15,4%	-2,4%
MSCI Euro ex UK	2,8%	4,4%	5,7%	10,9%	-12,2%
MSCI Japón	3,3%	3,0%	3,7%	7,1%	-11,0%
MSCI Asia Pacífico	1,6%	1,7%	4,0%	8,9%	-5,5%
MSCI Asia Em.	3,1%	4,9%	7,7%	13,4%	-1,2%
MSCI Europa Em.	2,9%	6,0%	5,8%	9,2%	-4,8%
MSCI Latinoamérica	3,1%	4,4%	9,0%	16,2%	-2,5%
MSCI Chile	2,8%	5,9%	6,3%	10,2%	4,5%

*índices MSCI en pesos



Commodities	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
CRB	2,8%	0,7%	-3,7%	-0,4%	-4,0%
Oro	1,2%	1,7%	-5,3%	-3,8%	28,2%
Petróleo	5,8%	3,1%	0,4%	29,8%	23,8%
Celulosa	1,4%	-3,5%	-10,8%	-14,4%	-10,5%
Cobre	-2,4%	-2,1%	3,1%	-4,0%	-14,5%
Azúcar	-2,7%	-4,6%	-4,8%	-17,7%	-10,2%

*retornos en pesos



Mercado Renta Fija Local y tipo de cambio

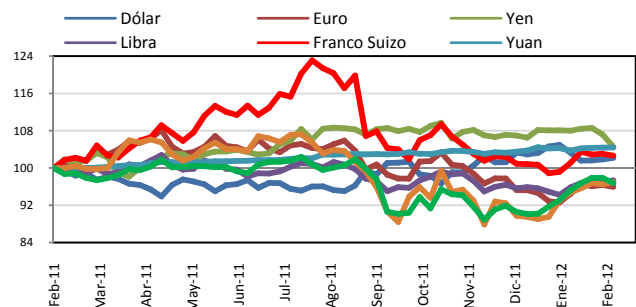
Dólar:

La moneda nacional se depreció casi un 1% con respecto al dólar, registrando gran volatilidad en el periodo. Este comportamiento volátil se explica principalmente por la situación en Europa, donde se espera una pronta resolución al tema de la deuda Griega.

Tasas:

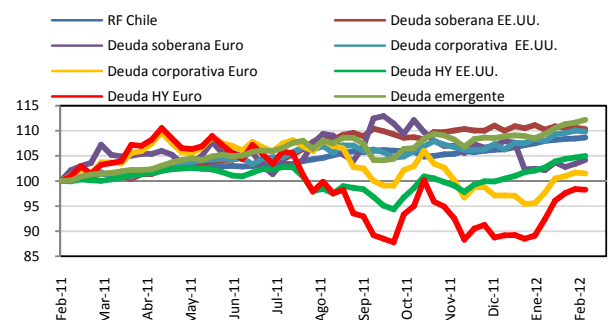
En UF los bonos se transaron con gran volatilidad. Durante las últimas semanas toda la curva había registrado alzas. Sin embargo, al cierre del periodo, la parte larga de la curva, es decir, los papeles de 20 y 30 años, registraron bajas marginales. Los bonos en pesos, por su parte, registraron un alza de 10 puntos base a lo largo de toda la curva. Este comportamiento se debe al aumento de las expectativas inflacionarias y a la situación europea.

Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	0,3%	-1,1%	1,6%	7,2%	2,1%
Euro	-0,4%	1,6%	-2,8%	-8,7%	-4,0%
Libra Esterlina	0,5%	1,6%	0,1%	-3,9%	-2,6%
Yen	-2,4%	-3,2%	-3,3%	-3,8%	4,6%
Franco	-0,4%	1,6%	-0,4%	-14,7%	2,7%
Yuan	0,0%	0,6%	0,9%	1,5%	4,4%
Real	0,5%	2,4%	4,2%	-6,7%	-3,0%
Peso	-1,2%	1,6%	5,4%	-3,3%	-3,3%

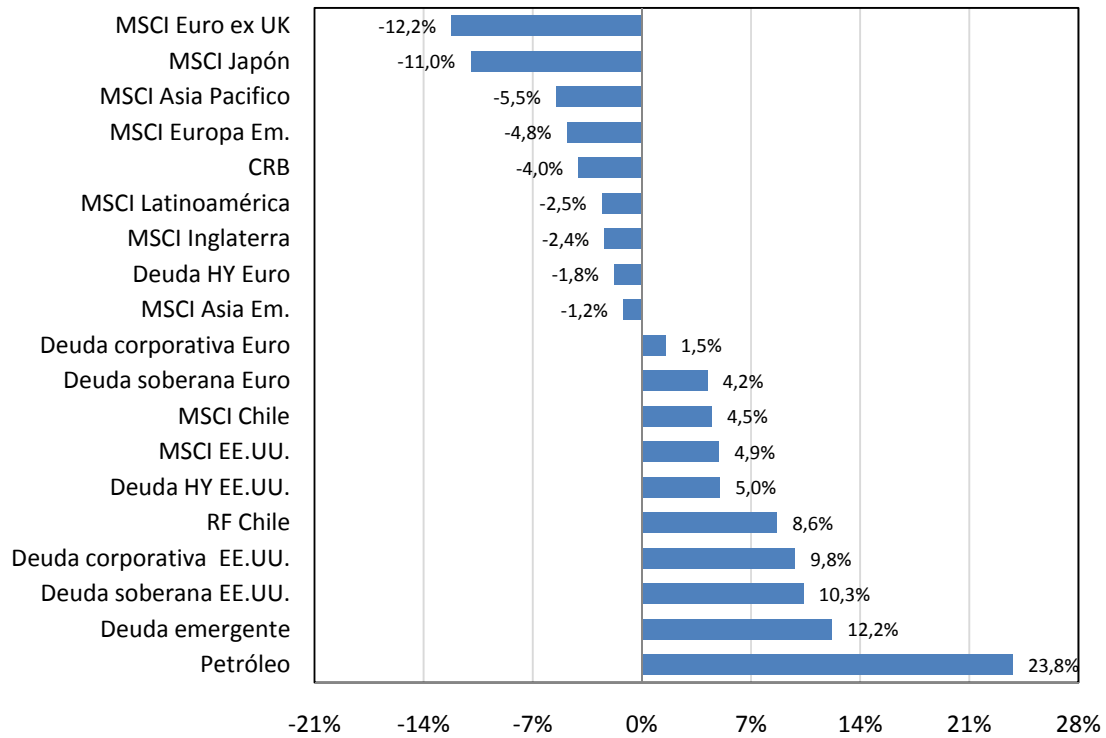


Renta Fija	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
RF Chile	0,2%	0,6%	3,1%	3,9%	8,6%
Deuda soberana EE.UU.	-0,3%	0,1%	0,3%	1,4%	10,3%
Deuda soberana Euro	0,7%	2,0%	-2,6%	-4,8%	4,2%
Deuda corporativa EE.UU.	-0,2%	1,7%	2,9%	2,7%	9,8%
Deuda corporativa Euro	-0,2%	3,9%	1,3%	-6,1%	1,5%
Deuda HY EE.UU.	0,3%	2,3%	6,0%	6,7%	5,0%
Deuda HY Euro	-0,1%	6,3%	6,1%	-1,6%	-1,8%
Deuda emergente	0,5%	2,6%	3,6%	3,9%	12,2%

*Retornos en pesos



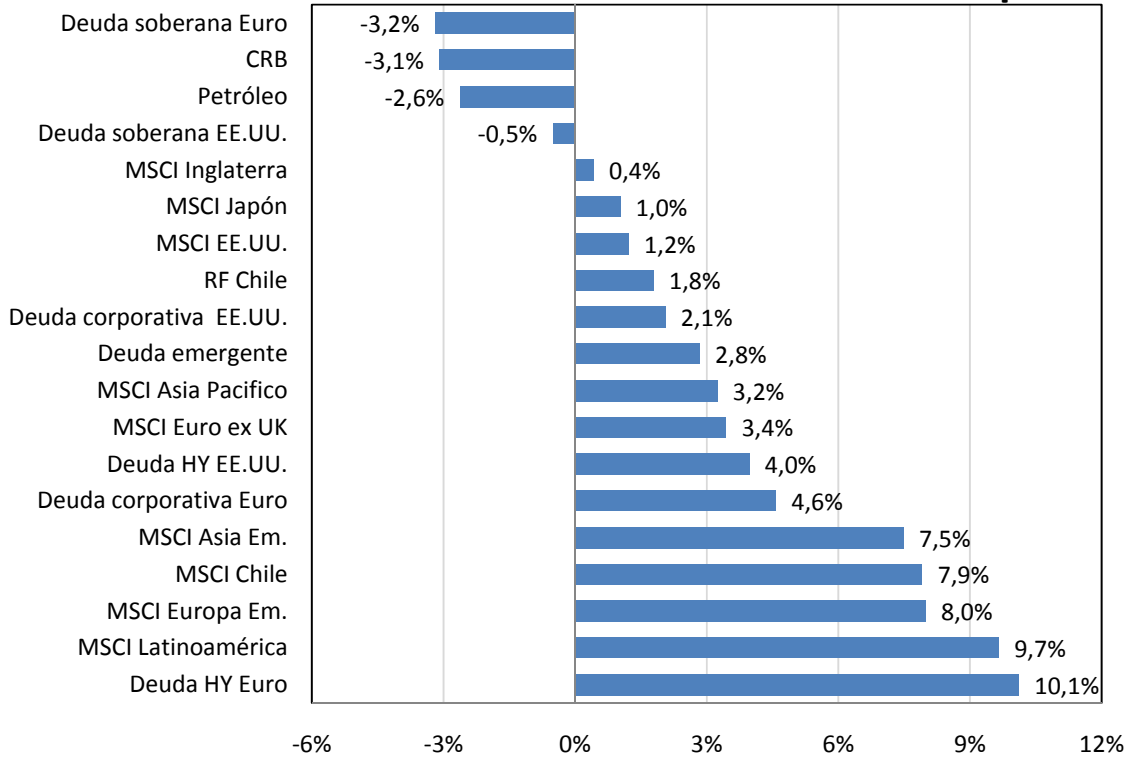
Rentabilidad 12 meses en pesos



Informe preparado por la Gerencia de Inversiones de AFP Habitat exclusivamente para sus afiliados suscritos con el objeto de brindarles información

AFP HABITAT S.A. – Administradora de Fondos de Pensión.
Avenida Providencia 1909. Teléfono 600 220 2000

Rentabilidad año a la fecha en pesos



Informe preparado por la Gerencia de Inversiones de AFP Habitat exclusivamente para sus afiliados suscritos con el objeto de brindarles información

AFP HABITAT S.A. – Administradora de Fondos de Pensión.
Avenida Providencia 1909. Teléfono 600 220 2000