

Resumen Económico

Resumen económico semanal (del 10 de octubre al 21 de octubre)

Resumen

- **EE.UU**
 - Informes manufactureros mejor de lo esperado
 - Inflación sigue al alza
 - Buenos datos industriales
- **Europa**
 - La inflación sube con fuerza
 - Industria sorprende positivamente
- **Alemania**
 - Sigue cayendo la confianza empresarial
- **China**
 - La inflación vuelve a caer
 - PIB crece menos de lo esperado
 - Se moderan los números de comercio internacional
 - Nuevos préstamos siguen mostrando contracción monetaria
- **Brasil**
 - BC vuelve a bajar la Tasa Selic
- **Chile**
 - BCCh mantiene la TPM

Luego de una serie de datos algo mejor de lo esperado, noticias de cierto consenso en Europa, que dan para ser algo más optimistas a la hora de la solución para la crisis de la deuda soberana y datos de utilidades por sobre lo esperado de las compañías en EE.UU, han hecho que el mercado abandone por algunas semanas el “modo crisis” con el que venía funcionando a partir del segundo trimestre.

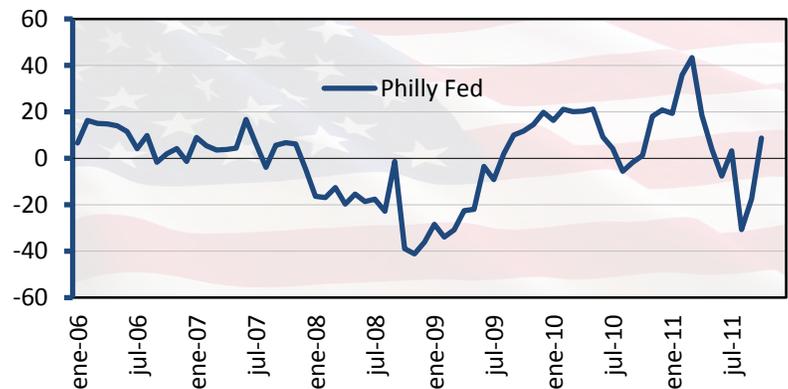
Alzas de las bolsas que, en promedio, han sido superiores al 10% han hecho que la confianza retorne lentamente a los mercados y, por lo menos, en estos días, los temores de una nueva recesión han bajado considerablemente.

Internacional

EE.UU.

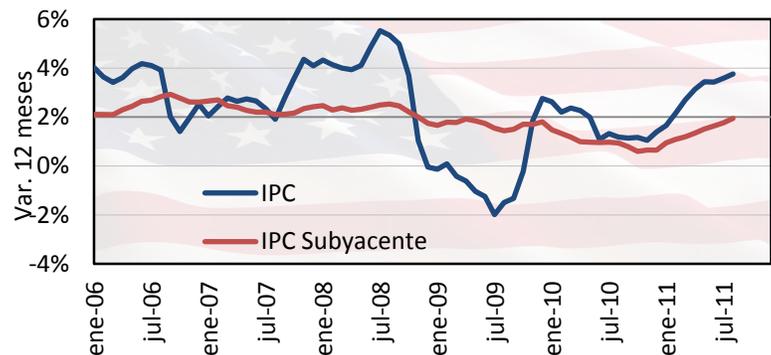
Índice manufacturero Fed Filadelfia				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct	-9,4	8,7	-17,5	--

El índice de la Fed de Filadelfia reversó su reciente debilidad, sorprendiendo al mercado, que esperaba un nivel de -9,6. El índice manufacturero rebotó fuertemente en octubre llegando a 8,7, desde -17,5 en el mes pasado. La mayoría de los componentes mejoró también: las nuevas órdenes llegaron a 7,8 desde -11,3, embarques subieron a 13,6 desde -22,8, y el tiempo de despacho aumentó a -0,5 desde -7,0. El componente de empleo declinó levemente, pero se mantuvo sobre cero (1,4 cuando antes había sido 5,8). El índice que mide las condiciones para hacer negocios a 6 meses, aumentó a 27,2 desde 21,4, y el índice de expectativas de gasto de capital, aumentó a 12,3 desde 5,5 a 12,3.



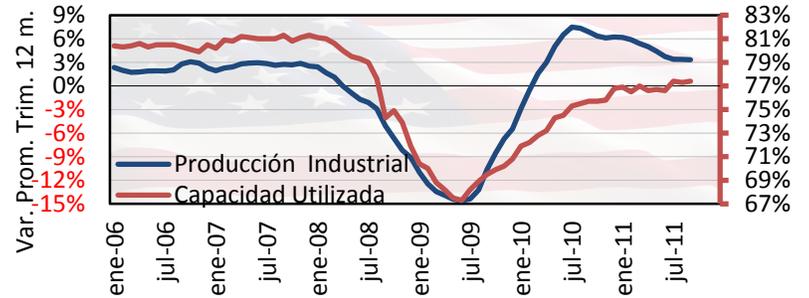
IPC (var. mensual y anual)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Sep	0,3%	0,3%	0,4%	--
	3,9%	3,9%	3,8%	--
	IPC subyacente (var. mensual y anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,2%	0,1%	0,2%	--
	2,1%	2,0%	2,0%	--

El IPC aumentó en 0,3% MoM en septiembre, en línea con las expectativas de mercado. Los precios de los alimentos subieron 0,4% y los precios de la energía subieron en 2%, siendo guiado este último aumento principalmente por el alza en los precios de los combustibles. El IPC subyacente (excluye comida y energía) aumentó solamente 0,1% MoM. La desaceleración reflejó principalmente dos cosas: menores precios en ropa y vehículos y, por otra parte, una desaceleración en la inflación de arriendos y equivalentes, sin embargo, se espera que este último se mantenga relativamente alto por el momento.



		Producción Industrial (var. mensual)			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Sep		0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
		Capacidad Utilizada			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
		77,5%	77,4%	77,4%	77,3%

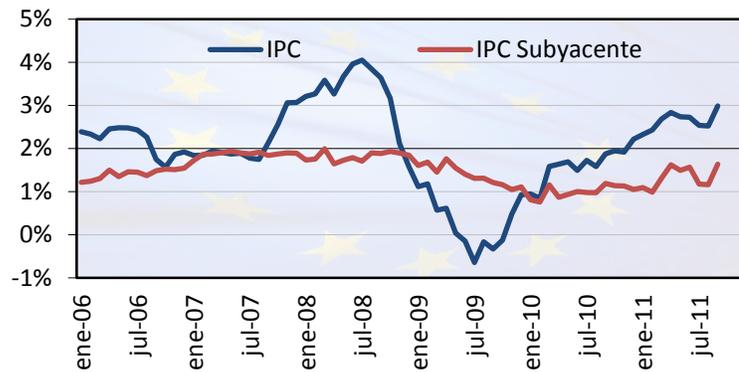
La producción industrial en EE.UU aumentó en 0,2% en octubre, en línea con las expectativas del mercado. La composición del reporte fue bastante positiva, ya que la producción manufacturera aumentó un 0,4% y la producción minera aumentó un 0,8%, mientras que el sector eléctrico y sanitario, que es más volátil, decayó en 1,8%. La utilización de capacidad aumentó a 77,4% en septiembre, pero sigue levemente bajo el promedio de largo plazo.



EUROPA

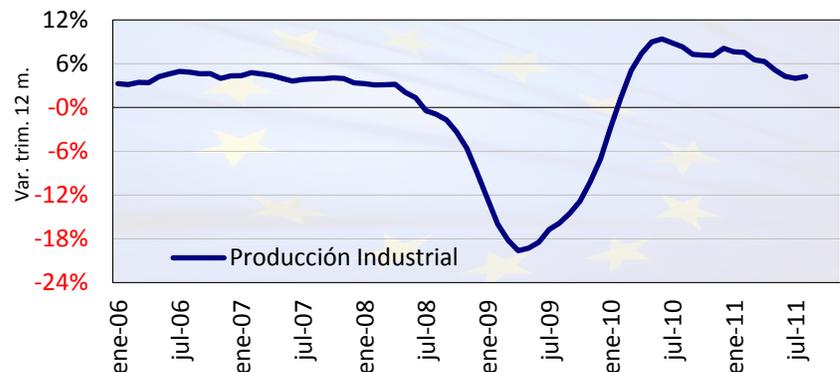
		IPC (var. Mensual y anual)			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Sep		0,8%	0,8%	0,2%	--
		3,0%	3,0%	3,0%	--

La inflación para la zona Euro llegó a 3% para este mes, subiendo desde 2,5% en agosto, llegando al nivel más alto de inflación para la zona Euro de los últimos 3 años, mientras la inflación subyacente llegó a 2% en septiembre desde 1,5%. Igual la política monetaria del Banco Central Europeo se enfoca en la inflación principal, pero toma en cuenta las mediadas de inflación subyacente, por la capacidad para predecir la inflación principal a futuro. Probablemente, debido al menor crecimiento que va a tener Europa a fines de este año, van a disminuir las presiones inflacionarias.



		Prod. Industrial (var. mensual)			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Ago		-0,8%	1,2%	1,0%	1,1%

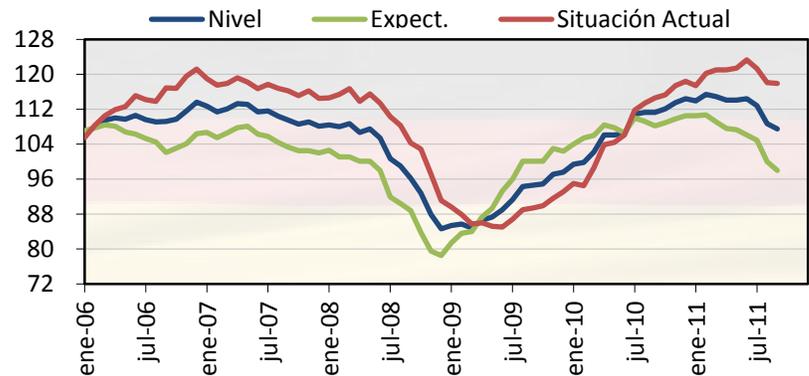
La producción industrial para la zona Euro creció un 1,2% MoM en agosto, lo que fue mucho mayor que lo esperado, gracias a sorpresas positivas en la producción de países como Francia, Portugal e Italia, los que netearon la caída en Alemania. Esta constituye la mayor ganancia desde el año 2010, creciendo durante este año un 5,3% la producción en Europa. Igual, la recuperación de Europa basado en las exportaciones se ve complicada por la crisis de la deuda soberana, lo que ha tenido efecto sobre la producción manufacturera de Europa.



ALEMANIA

		Encuesta IFO			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct		106,2	106,4	107,5	--
	Situación actual y expectativas				
		116,5	116,7	117,9	--
		97	97	98	--

El índice de la encuesta IFO cayó hasta 106,4 en octubre, después de 107,4, bastante en línea con las expectativas del mercado. La situación actual cayó a 116,7 desde 117,9 mientras que las expectativas llegaron a 97 desde 97,9. A pesar de que la encuesta IFO ha declinado 9 puntos desde su peak en febrero, se mantiene sobre su promedio de LP de 99,7, sin embargo, el componente de expectativas ya está claramente bajo el promedio de largo plazo, ya que las compañías se mantienen pesimistas en su outlook del ambiente para hacer negocios, cuando en realidad todavía no hay evidencia de un outlook tan pesimista.



CHINA

	IPC (Var. anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	Sep	6,1%	6,1%	6,2%

La inflación para China en septiembre estuvo dentro de las expectativas del mercado, cayendo a 6,1% desde los 6,2% YoY en agosto. La inflación de comida se mantuvo plana en 13,4% YoY. La inflación proveniente de todo lo que no es comida registró un aumento de 2,9% YoY en septiembre. Si bien, se ha visto que la inflación en China se ha mantenido alta, se espera que para el último cuarto de este año tenga una mayor moderación, debido principalmente a una mayor desaceleración en la demanda, tanto interna como externa, a la vez que en comida, el precio de la carne de cerdo se ha mantenido estable en los últimos meses.



	PIB (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	3Q	9,3%	9,1%	9,5%

El PIB de China en el tercer cuarto de este año se desaceleró llegando a 9,1% YoY, cayendo desde 9,5% YoY, en el segundo cuarto de este año. Respecto de los componentes del PIB, la producción industrial para septiembre se aceleró llegando a 13,8% YoY, desde 13,5% en agosto, lo que constituye un gran hecho, ya que fue debido a condiciones monetarias estrictas y demanda externa más débil. Las ventas al por menor también rebotaron de manera fuerte, tanto en su componente real como nominal. La inversión en activos fijos se desaceleró levemente. El relativo estable crecimiento fue resultado de principalmente una mejora de disrupciones en la cadena de producción y de un proceso de re estoqueo en los pasados dos meses.



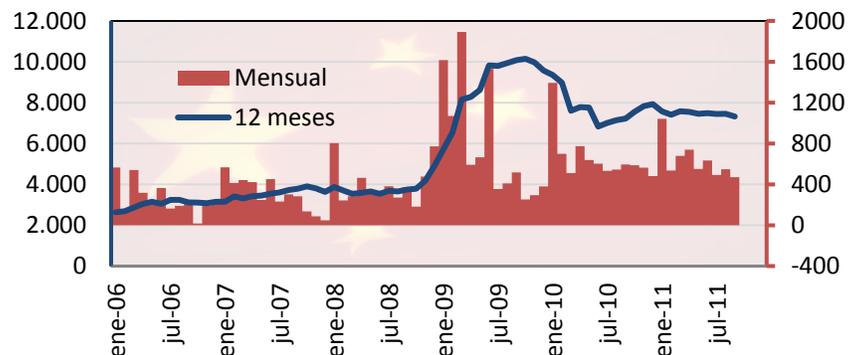
		Exportaciones (var trim. 12 m%)			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Sep		20,5%	17,1%	24,5%	--
			Importaciones (var trim. 12 m%)		
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
		24,2%	20,9%	30,2%	--

El crecimiento de las exportaciones se debilitó significativamente en septiembre, siendo la magnitud de la caída en exportaciones mucho mayor que lo esperado. Esto hace más probable un relajamiento monetario de parte de las autoridades chinas. El crecimiento de las exportaciones se moderó a 17,1% YoY en septiembre, cayendo desde 24,5% YoY en agosto. El crecimiento implícito MoM, ajustado por factores estacionales fue de -40,6%, desde los 26,9% MoM registrados en agosto. Las importaciones cayeron a 20,9% YoY en septiembre, desde 30,2% YoY en agosto. En una base MoM las importaciones crecieron -28,4% en septiembre desde 95,2%. El nivel de superávit comercial cayó a US\$ 14,5 bill. desde US\$17,8 billones en agosto.



		Nuevos Prestamos (billones de Yuan)			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Sep		550,0	470,0	548,5	--

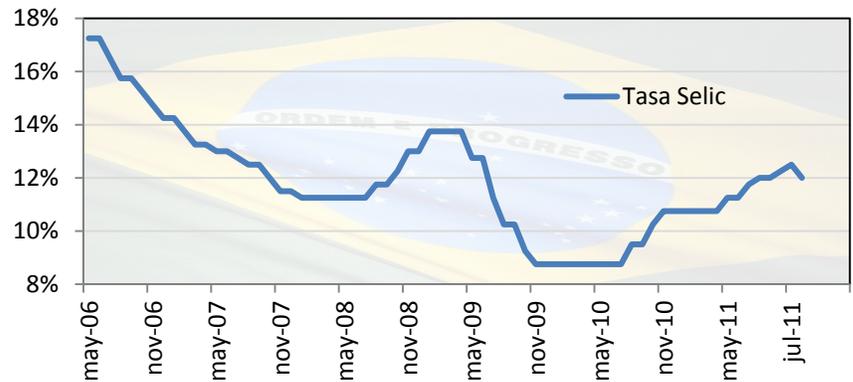
Los nuevos préstamos en Yuan para septiembre alcanzaron los 470,0 billones, muy por debajo de lo esperado que era 550,0. Este nivel representa una caída de 131,1 bill. de yuan respecto del mismo mes del año pasado. Esta cifra llevó el total de nuevos préstamos de yuan de los nueve primeros meses del año a 5,68 trillones, lo que constituye 597,7 billones menos al compararlo con el mismo período del año pasado. Esto representa el esfuerzo del gobierno por reducir la inflación a través de una política monetaria más restrictiva



BRASIL

		Tasa Selic			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct		11,50%	11,50%	12,00%	--

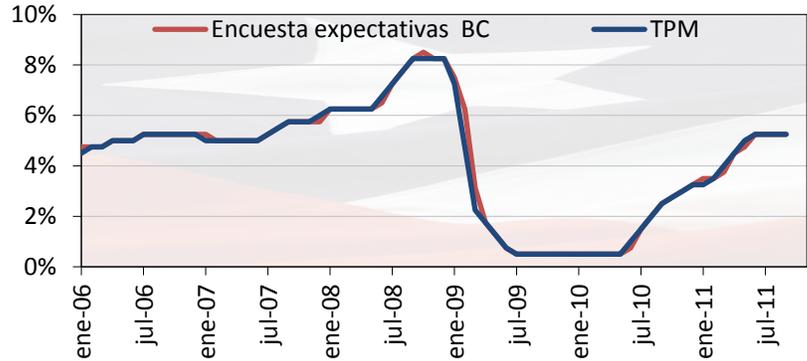
El Banco Central de Brasil bajó la tasa por segunda reunión consecutiva en 50bp, a medida que el crecimiento de esta economía se ha desacelerado como consecuencia de lo que está pasando en Europa. El Banco Central estaría apostando a que la desaceleración de la economía producto de la crisis mundial, será mayor que el efecto del estímulo provisto por el recorte de la tasa de interés sobre la tasa de inflación. Sin embargo, es altamente probable que Brasil termine el año con una inflación mayor al objetivo del Banco Central, debido a que la economía sigue mostrando señales de sobrecalentamiento en el mercado laboral (tasa de desempleo en 6%).



CHILE

Tasa de Política Monetaria				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct	5,25%	5,25%	5,25%	--

El Banco Central de Chile mantuvo la tasa de interés en 5,25%. Esto debido a que en Estados Unidos y Europa, los indicadores de actividad confirman un ritmo de crecimiento lento, y las cifras económicas de estas economías se siguen corrigiendo a la baja. Incluso en economías emergentes los crecimientos han sido revisados a la baja. En Chile, las cifras de actividad y demanda muestran señales de moderación. En el caso del producto, la desaceleración es algo más marcada que lo contemplado en el escenario base del IPoM, pero por el lado de la demanda ocurre lo contrario, ya que las condiciones en el mercado laboral se mantienen estrechas. Los registros anuales de inflación se mantienen cercanos a 3% y los de inflación subyacente se mantienen acotados.



Mercado Internacional

Mercados Desarrollados:

al alza se movieron las bolsas, confirmando la tendencia positiva iniciada los primeros días del mes. Las razones del alza no son aparentes, ya que pese a un par de datos mejores de lo esperado y a una temporada de utilidades que ha sido positiva, el panorama de mediano plazo no ha cambiado del todo, por lo que el alza se justifica por un cambio en el sentimiento más que por fundamentos.

Mercados Emergentes:

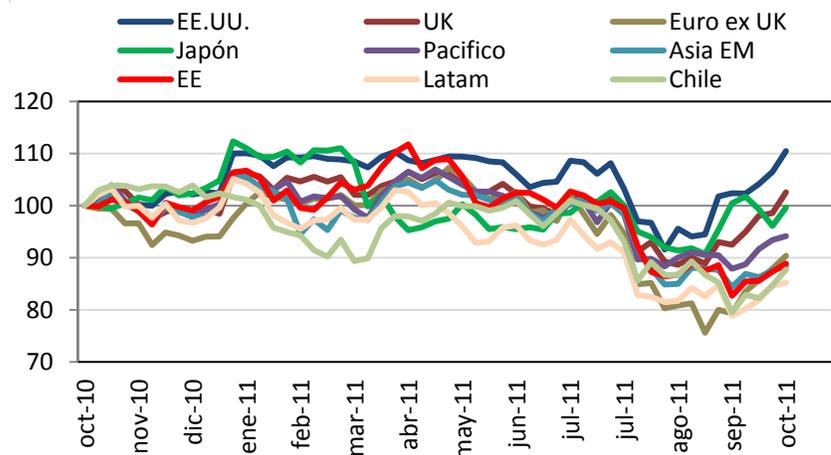
los mercados emergentes también gozaron de buenas semanas, sin embargo, el alza fue menor a sus pares desarrollados. El alza moderada de Asia Em explica gran parte del diferencial en los retornos.

Mercado Local:

El IPSA subió 6,8% en las últimas dos semanas, en línea con lo que se incrementaron las bolsas del resto del mundo las cuales también experimentaron alzas. Los papeles que más subieron fueron Paz Corp 56%, Socovesa 36%, Hites 35%, Multifoods 24% y Besalco 23%. El espectacular rendimiento obtenido por los papeles del sector construcción en las últimas semanas, responde más al sobre castigo que se les había aplicado en el último tiempo, que hechos estructurales, pues por ejemplo, por segundo mes consecutivo el IMACON registró desaceleración (7,1% en agosto). A partir de esta semana las compañías comienzan a reportar sus estados financieros 3T11, para lo cual se esperan resultados positivos.

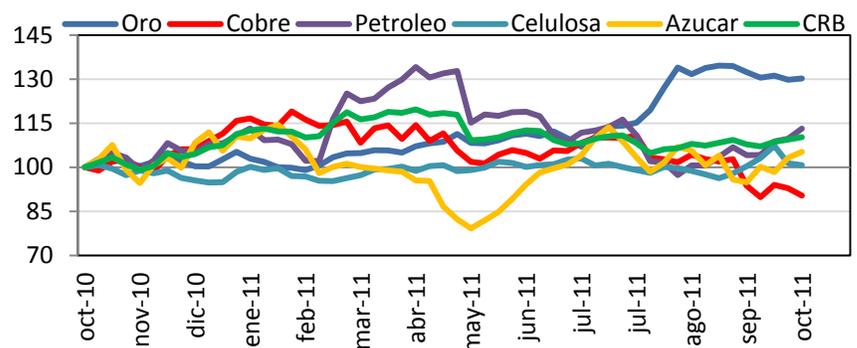
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	3,8%	7,9%	2,2%	1,6%	10,5%
MSCI Inglaterra	4,1%	10,9%	0,7%	-3,4%	2,6%
MSCI Euro ex UK	2,8%	13,9%	-8,0%	-13,7%	-9,6%
MSCI Japón	3,7%	-0,8%	-2,9%	2,8%	-0,3%
MSCI Asia Pacífico	0,8%	7,1%	-6,4%	-12,0%	-5,9%
MSCI Asia Em.	0,8%	4,6%	-12,2%	-15,8%	-11,7%
MSCI Europa Em.	1,8%	7,5%	-11,8%	-18,3%	-11,1%
MSCI Latinoamérica	0,8%	8,1%	-8,3%	-15,2%	-14,8%
MSCI Chile	3,6%	10,4%	-9,8%	-10,9%	-12,3%

*índices MSCI en pesos



Commodities	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
CRB	0,7%	2,2%	-0,6%	-7,0%	10,2%
Oro	0,3%	-1,7%	14,1%	19,8%	30,2%
Petróleo	3,2%	8,7%	-2,6%	-14,2%	13,2%
Celulosa	-0,6%	0,4%	0,7%	0,0%	0,7%
Cobre	-2,7%	-3,6%	-17,8%	-19,0%	-9,6%
Azúcar	2,0%	11,0%	-3,3%	21,4%	5,3%

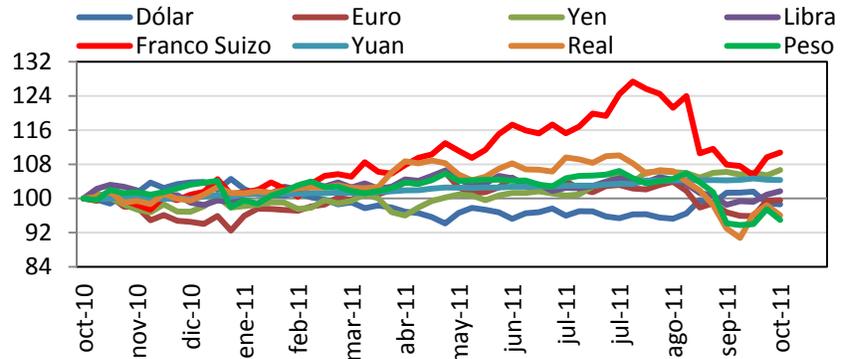
*retornos en pesos



Mercado Renta Fija Local y Tipo de Cambio:

Dólar: Gran volatilidad se observó en el mercado cambiario durante el periodo. El dólar registró una caída de 4 pesos, aunque alcanzó niveles cercanos a \$ 500 en días anteriores al cierre. Esta apreciación del peso se debe al aumento del apetito por activos de riesgo al existir expectativas de un acuerdo en Europa.

Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	-0,3%	-2,7%	3,0%	3,1%	-1,4%
Euro	0,1%	2,9%	-3,2%	-4,6%	-0,4%
Libra Esterlina	0,8%	3,3%	-2,1%	-3,4%	1,7%
Yen	1,2%	0,4%	2,9%	7,3%	6,7%
Franco	1,0%	2,6%	-7,2%	0,4%	10,7%
Yuan	-0,1%	0,1%	1,0%	1,9%	4,3%
Real	-2,4%	3,3%	-12,6%	-11,8%	-3,9%
Peso	-2,6%	0,8%	-10,1%	-8,9%	-5,0%



Tasas:

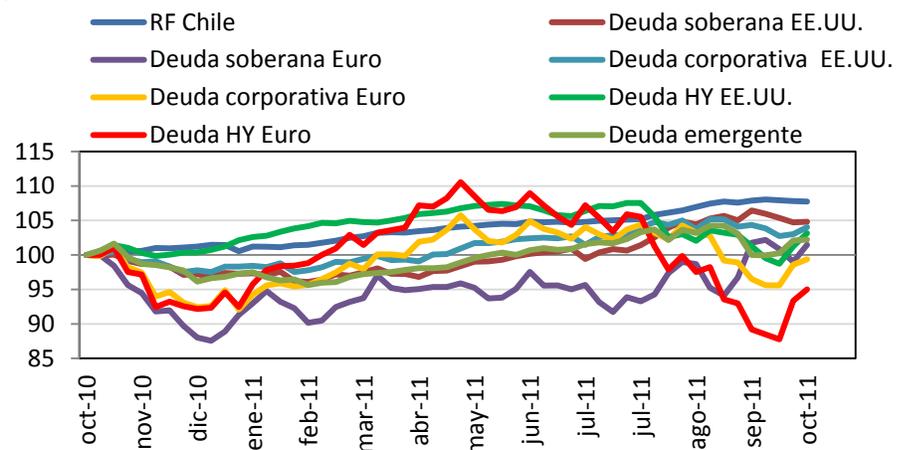
En UF, se observó un alza en la curva producto de las mejoras en los mercados internacionales. Los plazos cortos aumentaron 10 puntos bases mientras que la parte larga de la curva aumentó 5 puntos bases.

En pesos, las tasas cortas experimentaron una baja, movimiento explicado por los comentarios del Banco Central acerca de la posibilidad de bajar la TPM en caso de persistir el empeoramiento en la economía mundial. Las tasas largas de 5 y 10 años en pesos se mantuvieron estables.

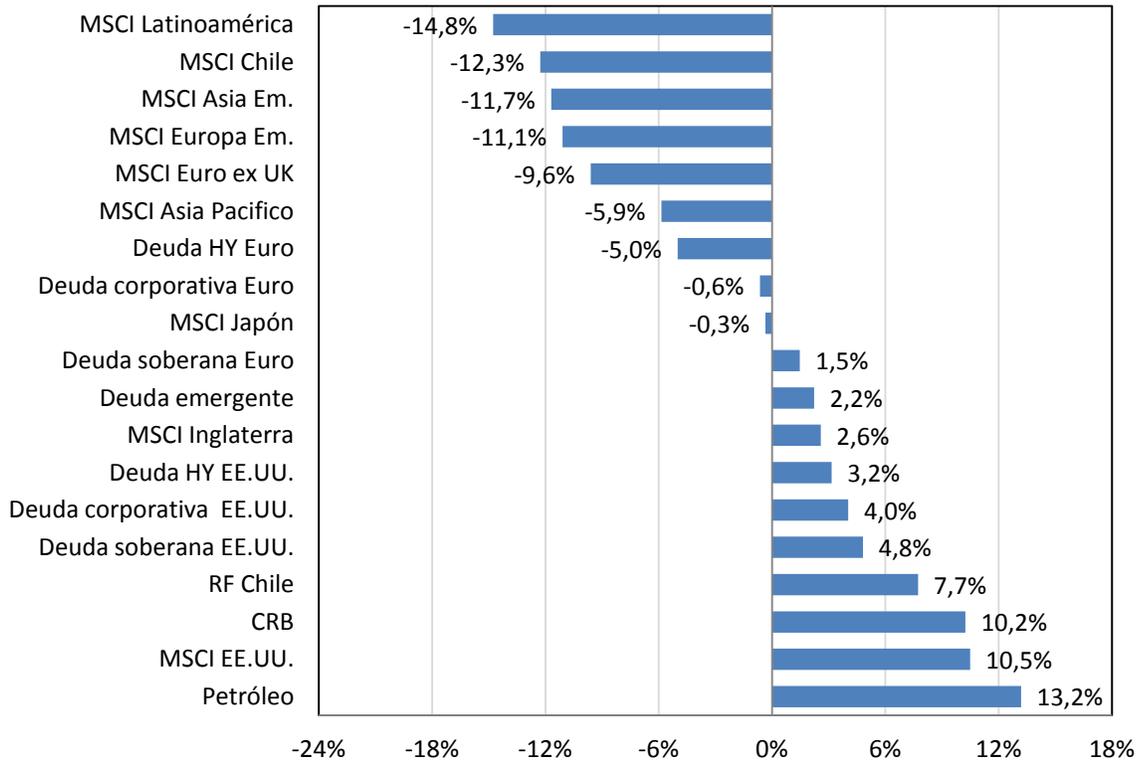
Renta Fija	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
RF Chile	-0,1%	-0,1%	2,5%	3,7%	7,7%
Deuda soberana EE.UU.	0,1%	-1,5%	4,1%	7,2%	4,8%
Deuda soberana Euro	2,5%	-0,3%	8,1%	6,4%	1,5%
Deuda corporativa EE.UU.	1,0%	-0,3%	1,2%	3,9%	4,0%
Deuda corporativa Euro	0,8%	3,0%	-4,2%	-4,1%	-0,6%
Deuda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

Caja Intl

*retornos en pesos



Rentabilidad 12 meses en pesos



Rentabilidad año a la fecha en pesos

