Resumen Económico
Resumen económico semanal (del 19 de diciembre al 03 de enero)

Resumen

- **EE.UU**
  - El ISM manufacturero sorprende al alza mientras que el de servicios sorprende a la baja.
  - Tanto la confianza de la Universidad de Michigan como la del Conference Board, sorprenden al mercado, estando muy por sobre lo esperado.
  - Órdenes de bienes durables sorprende al alza, sin embargo, esto fue debido al volátil componente aeronáutico.
  - El PIB de EE.UU. es nuevamente corregido a la baja, principalmente por el lado del consumo.
  - Los datos de empleo vienen mucho mejor que lo esperado, creándose más trabajos y bajándola tasa de desempleo.

- **Eurozona**
  - PMI sigue sugiriendo una contracción en el producto a nivel de región.

- **Alemania**
  - La encuesta IFO sorprende por el lado positivo, desafiando las expectativas que esperaban una caída.

- **China**
  - Los PMI chinos sorprenden al alza, sugiriendo que la actividad se aceleró en noviembre.

- **Japón**
  - El IPC vuelve a caer en territorio negativo.

- **Brasil**
  - El PMI muestra nuevamente una lectura bajo los 50 puntos, sin embargo es la lectura más alta de los últimos 7 meses.
  - El IPC de Brasil cierra el año en 6.5%, en el tope de la meta del Banco Central.
  - El desempleo de Brasil llega a bajos históricos.

- **Chile**
  - El IPC sorprende al alza, cerrando el Banco Central el año con una inflación sobre la meta.
  - Imacec se acelera hasta 4% estando dentro de las expectativas de mercado.

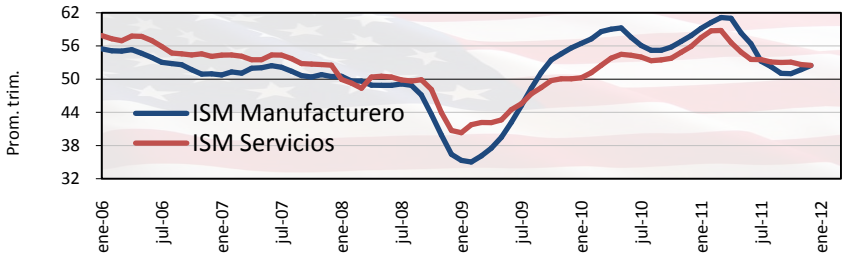
En las pasadas semanas se tuvieron retornos positivos en las bolsas mundiales, sin cambiar mucho la situación europea, donde se siguió viendo falta de acuerdo y alta volatilidad en las acciones de este continente, en especial en bancos, donde se deterioró aún más la confianza entre estos en lo que respecta a prestarse plata, llegando los depósitos en el Banco Central de Europa a niveles altísimos, comparables con la crisis del 2008 – 2009. Sin embargo, de parte de EE.UU., se obtuvieron noticias bastante positivas por el lado económico, lo que primó sobre las malas noticias de Europa, teniéndose retornos positivos.

Internacional

EE.UU.

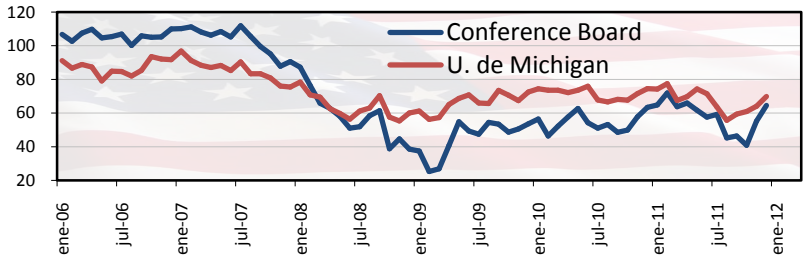
	ISM Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	53,5	53,9	52,7	- -
	ISM Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	53,0	52,6	52,0	- -

El ISM manufacturero sigue mostrando una mejora en la economía de EE.UU., el índice estuvo levemente sobre lo que esperaba por el mercado. Además, la composición de la mejora fue muy positiva, ya que el índice de producción aumentó a 59,9 desde 56,6, el índice de nuevas órdenes, por otra parte, aumentó hasta 57,6 desde 56,7, mientras que el índice del empleo aumentó a 55,1 desde 51,8. El ISM de servicios desilusionó, aumentando a 52,6 desde 52 en noviembre, sin embargo, estuvo bajo lo esperado, que era 53. La composición del dato también fue desilusionante, ya que la pequeña alza respecto del mes pasado fue debido al componente del tiempo de entrega de los proveedores y no a factores más estructurales.



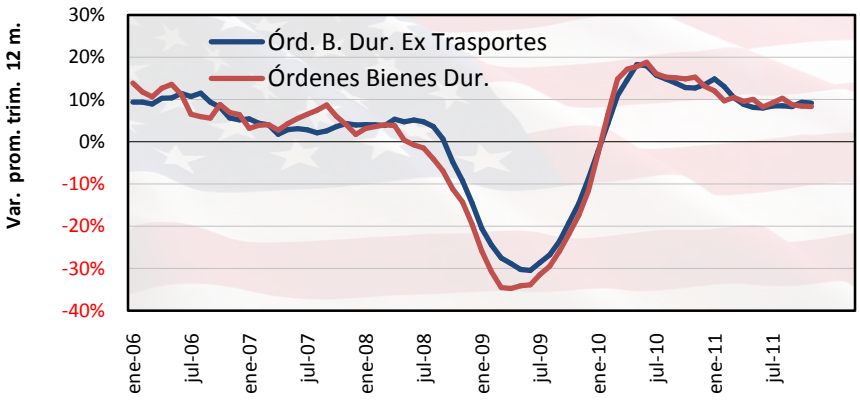
	U. de Michigan			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	68,0	69,9	67,7	***
	Conference Board			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	58,9	64,5	56,0	55,2

La confianza de la Universidad de Michigan aumentó a 69,9 en el último reporte de diciembre desde 67,7 en el mes anterior. Ambos componentes del reporte (condiciones actuales y expectativas de los hogares) mejorarón,mientras el índice ha recuperado casi todo lo perdido desde los niveles de 71,5 en junio. La confianza del Conference Board por otra parte también mostró una gran mejora en todo sentido, debido a mejoras tanto en el componente de situación actual como de los componentes de expectativas (aumentaron 8,4 y 10 puntos respectivamente).



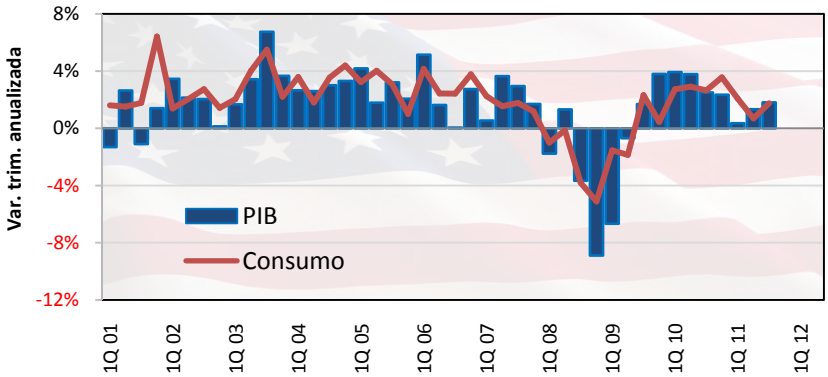
	Órdenes bienes durables (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov	2,2%	3,8%	-0,7%	0,0%
	O. b. dur. ex trasporte (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,4%	0,3%	0,7%	1,5%

Las órdenes de bienes durables aumentaron en un 3,8% MoM en noviembre, más de lo que era esperado por el mercado. Sin embargo, gran parte de la ganancia se debió a un aumento de un 73% en el volátil componente de aeronáutica. Los componentes de el reporte mostraron una tendencia más débil en gasto en capital, consistentes con una moderación en los crecimientos de esta variable.



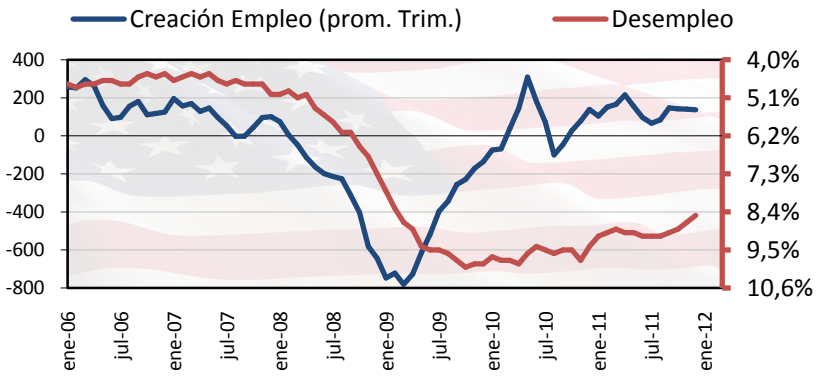
	PIB y Consumo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
3T	2,0%	1,8%	2,0%	***
	2,3%	1,7%	2,3%	***
	Deflactor del PIB			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	2,5%	2,5%	2,5%	- -

El PIB para el tercer trimestre de EE.UU. fue revisado nuevamente a la baja desde 2% a 1,8%. En esta segunda revisión, se reflejó el menor gasto de los consumidores , el que fue revisado a la baja desde 2,3% a 1,7%. La revisión a la baja en el gasto del consumidor, estuvo concentrada en servicios. El comportamiento más débil del consumidor, en todo caso, fue contrarrestado por una mayor acumulación de inventarios.



	Empleos Creados (miles de empleos)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Ago	155	200	120	100
	Tasa de desempleo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	8,7%	8,5%	8,6%	8,7%

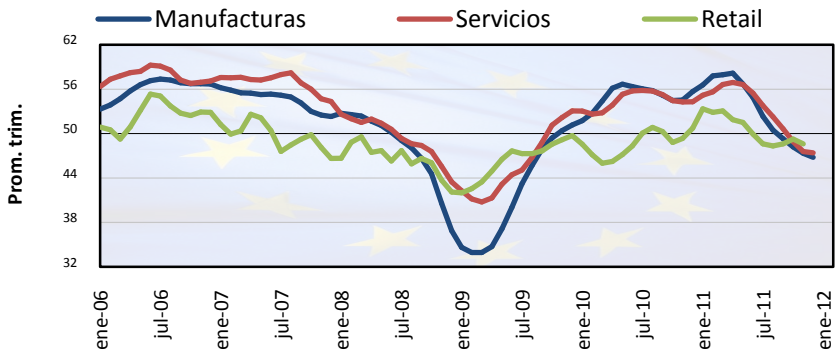
Los datos de empleo, como un todo, sorprendieron al mercado por el lado positivo, creándose más trabajos que en meses pasados. Pero al analizar la composición de la creación de los empleos, estos datos no son tan alentadores, por ejemplo, parte de la ganancia de 200,000 trabajos viene dada por un aumento de 42,000 en "couriers" y mensajeros, lo que refleja la contratación temporal debido a el envío de regalos en navidad, situación que se vio también en el año pasado para esta fecha, por lo que es probable que se reverse esta creación. Por el lado más positivo, igual se vio creación de empleo en retail, cuando se esperaba que se destruyeran trabajos. En manufacturas y en construcción también se vio creación de empleo, cuando en meses anteriores, incluso, se habían destruido trabajos.



EUROZONA

	PMI Manufacturas			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	46,9	46,9	46,9	- -
	PMI Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	48,3	48,8	48,3	- -

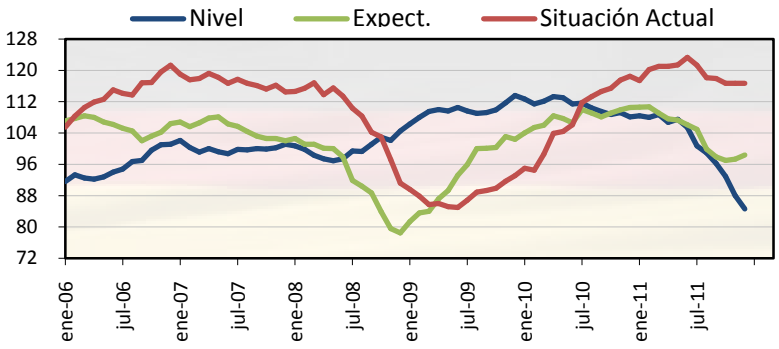
La caída en la confianza del sector manufacturero de la zona euro, se extendió por quinto mes consecutivo en diciembre, a medida que las compañías se enfrentaron a menores flujos de órdenes, una economía global que crece más lento y turbulencias en el mercado financiero. El componente de producción, declinó por quinto mes consecutivo, sin embargo, subió con respecto al mes anterior. En el sector de servicios, se mantuvo bajo 50 puntos por cuarto mes consecutivo en diciembre. La caída estuvo principalmente explicada por la contracción en la producción de servicios en la periferia, en especial en Italia y en España. Las nuevas órdenes a proveedores de servicios cayeron por cuarto mes consecutivo.



ALEMANIA

	Encuesta IFO			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	106,0	107,2	106,6	- -
	Situación actual y expectativas			
	116	116,7	116,7	- -
	97	98,4	97,3	- -

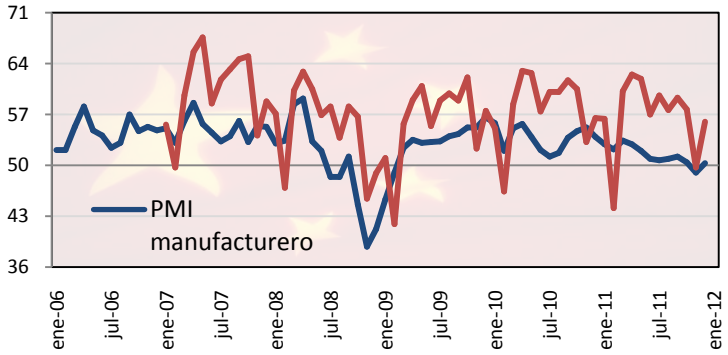
La encuesta de IFO desafió las expectativas, las que esperaban una nueva caída, llegando a 107,2 luego de llegar a 106,6 en noviembre. La situación actual se mantuvo sin cambios en diciembre por tercer mes consecutivo, mientras que las expectativas subió un poco desde 97,3 a 98,4.



China

	PMI Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	49,1	50,3	49,0	- -
	PMI Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	- -	56,0	49,7	- -

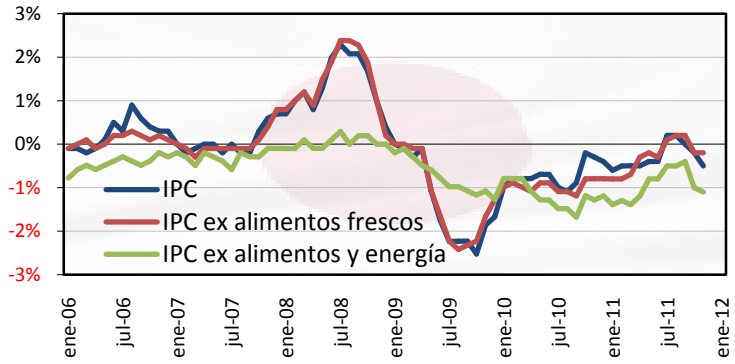
Los datos del PMI chino, sugieren que el crecimiento de la actividad se aceleró en diciembre. Dentro de los componentes de la encuesta, los que más se aceleraron respecto del mes de noviembre fueron el índice de producción y el de nuevas órdenes. Por otra parte dentro de los que más se desaceleraron fue el índice de empleo y el índice de tiempo de envío. El rebote en actividad se habría dado principalmente por la política monetaria que ya esta empezando a ser más expansiva y por los signos de rebote que se estarían viendo en la demanda externa.



Japón

	IPC (var. anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov	-0,4%	-0,5%	-0,2%	- -
	IPC subyacente (var. anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-1,1%	-1,1%	-1,0%	- -

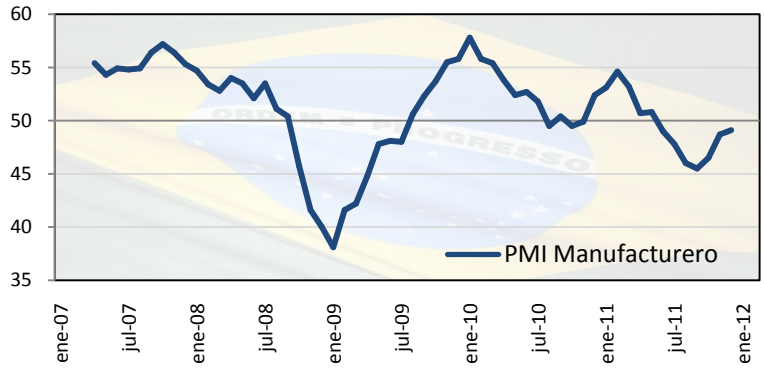
El IPC de Japón estuvo dentro de las expectativas de mercado, volviendo a caer en territorio negativo por segundo mes consecutivo, como lo esperaba el mercado. Por otra parte, el índice subyacente, volvió a mostrar una gran caída. Las continuas caídas en el IPC de Japón se deben principalmente a una mayor moderación en los precios de la gasolina y una caída relacionada con lo anterior a precios de paquetes turísticos. Siendo la economía de Japón una desinflacionaria, por el momento no se ve nada que pueda hacer que el IPC vuelva al objetivo del Banco Central de un 1% de inflación.



Brasil

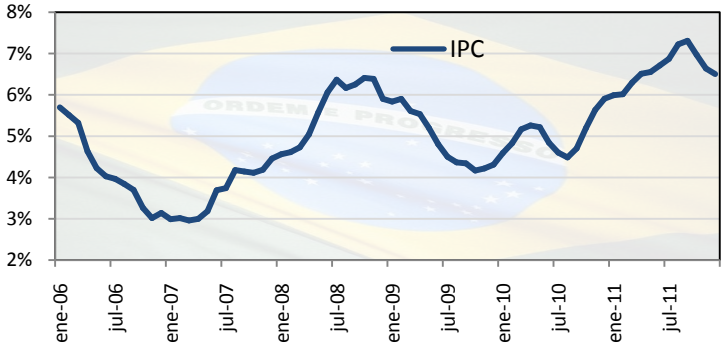
	PMI Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov	- -	49,1	48,7	- -

El PMI manufacturero de Brasil, mostró nuevamente una lectura bajo 50 puntos, la séptima consecutiva. Igual este nivel es el más alto de los últimos 7 meses. El dato se debió principalmente a la débil demanda de parte de los clientes, lo que es consistente con la caída en nuevas órdenes, las que cayeron por novena vez consecutiva. También cayó el nivel de producción de las empresas, pero a menor tasa que las caídas anteriores. También se vieron perdidas de trabajo en el sector manufacturero en Brasil para diciembre.



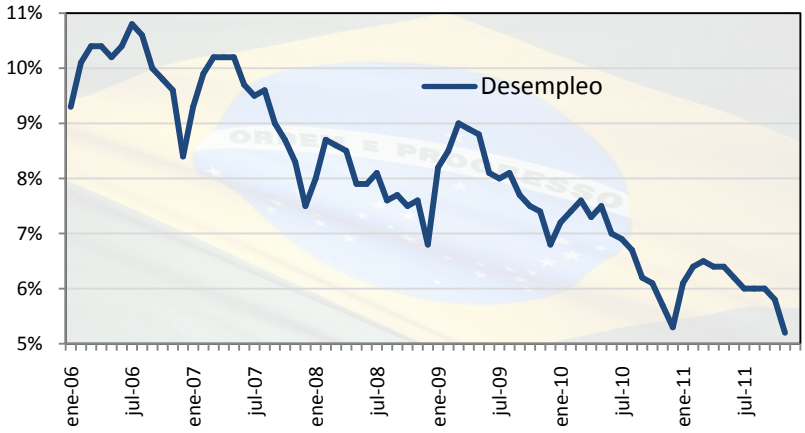
	IPC (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	6,6%	6,5%	6,6%	- -

La inflación en Brasil alcanzó 6,5% en 2011, siendo esta el tope de la meta fijada por el gobierno y el nivel más alto en 7 años. La inflación en diciembre alcanzó 0,5% , teniéndose una leve baja respecto del mes anterior cuando fue 0,52%. Entre los elemento que más pesaron para la inflación del 2011 estuvieron los alimentos y bebidas, ya que representan casi un cuarto del presupuesto familiar. Añadiendo a esta alta inflación el hecho de que ya prácticamente no hay brechas de capacidad y que el desempleo está en bajos históricos, vemos que se hace difícil para el gobierno seguir bajando tasas.



	Desempleo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov	5,7%	5,2%	5,8%	- -

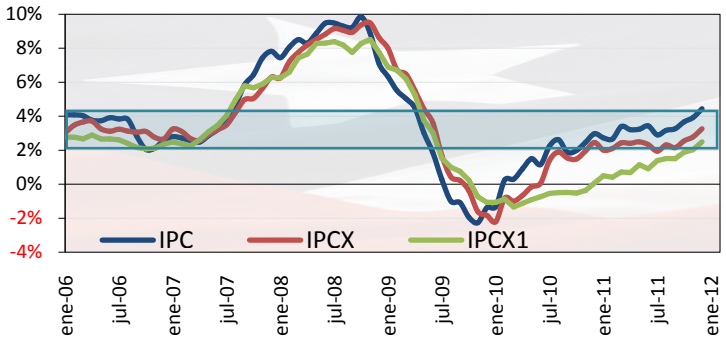
La tasa de desempleo de Brasil llegó a su nivel más bajo desde que se tiene registro, llegando a 5,2% cuando se esperaba una tasa de desempleo de 5,7%. Mientras que la economía brasilera se contrajo en el tercer trimestre por primera vez desde el 2009, estos niveles de empleo mantienen fuerte la confianza del consumidor. Es importante destacar que estos niveles de empleo junto a los esfuerzos del gobierno de estimular el crecimiento están llevando la demanda y las presiones inflacionarias a niveles que hacen difícil la relajación monetaria de parte del Banco Central. El aumento en empleo se debió principalmente a la mayor contratación debido a la navidad.



Chile

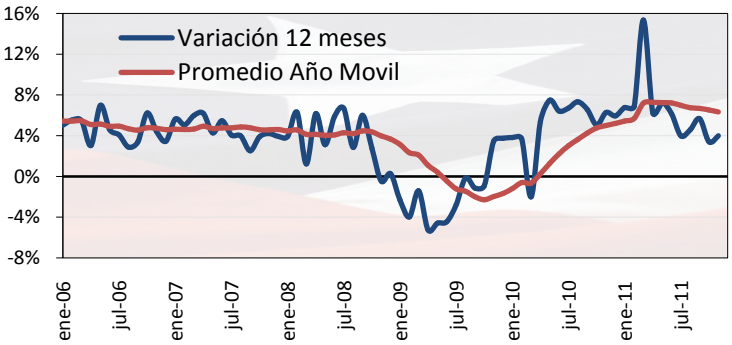
	IPC (var. Mensual y anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	0,2%	0,6%	0,3%	- -
	4,0%	4,4%	3,9%	- -
	IPC subyacente (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,1%	0,7%	0,2%	- -

El IPC de diciembre registró una variación de 0,6% muy por sobre las expectativas del mercado de un 0,2%. Si bien se esperaban alzas estacionales provenientes de transporte y alimentos , la magnitud del aumento fue muy superior a lo esperado, en especial en lo que es transporte, dejando la inflación anual en 4,4% superando la meta del Central. Dentro de los índices subyacentes, estos también fueron mayores a lo esperado, nuevamente en parte por el componente de transporte, teniéndose un alza de 0,7% en comparación al 0,1% que esperaba el mercado.



	Imacec			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov	4,0%	4,0%	3,4%	- -

El IMACEC de noviembre 2011 creció 4% en comparación con igual mes del año anterior. La serie desestacionalizada aumentó 0,8% respecto del mes precedente. Por otra parte la serie de tendencia ciclo aumentó un 3,8% anualizada. En el resultado del mes incidió, principalmente, el crecimiento de la actividad comercial, el dinamismo del sector comunicaciones y la caída de la actividad minera.



AFP HABITAT
Seguridad y Confianza

Mercado Accionario Internacional

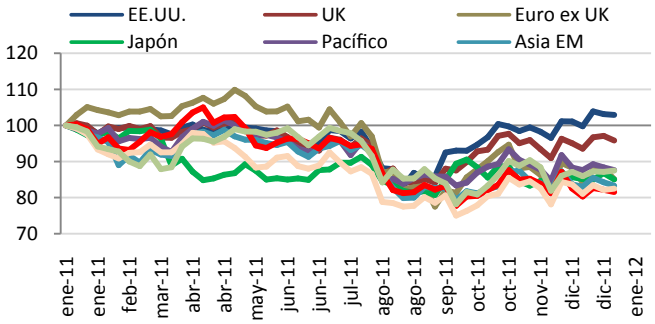
Mercados Desarrollados:
En estas últimas tres semanas, tuvimos nuevamente turbulencias provenientes de la Eurozona, al no haber signos de lograr un acuerdo, junto a malas noticias de los bancos europeos. Pero las buenas noticias de EE.UU. donde los datos económicos sólo sorprendieron por el lado positivo, dio paso a retornos positivos en las últimas 3 semanas.

Mercados Emergentes:
Nuevamente los mercados emergentes no pudieron escapar de la influencia de los datos de los mercados desarrollados, moviéndose en la misma dirección que EE.UU. y Europa.

Mercado Local:
El IPSA incrementó su valor en las últimas dos semanas, aunque no en la misma magnitud que lo experimentado por las principales bolsas en el exterior. Los papeles que más subieron fueron IANSA 10,27%, E.CL 5,89%, Banco de Chile 4,72%, CAP 3,71% y Masisa 3,47%. En el caso de IANSA, esta alza se explica en las buenas expectativas que tiene el mercado para el precio del azúcar en 2012, mientras que en el caso de E.CL, se debería a que se dieron a conocer nuevos proyectos mineros que podrían beneficiar a la generadora. Para las próximas semanas se espera el término del período de opción preferente del aumento de capital de CSAV y que las compañías del sector forestal entreguen más detalles sobre los incendios que han afectado a algunas de sus plantaciones y, en el caso de Arauco, a sus instalaciones industriales.

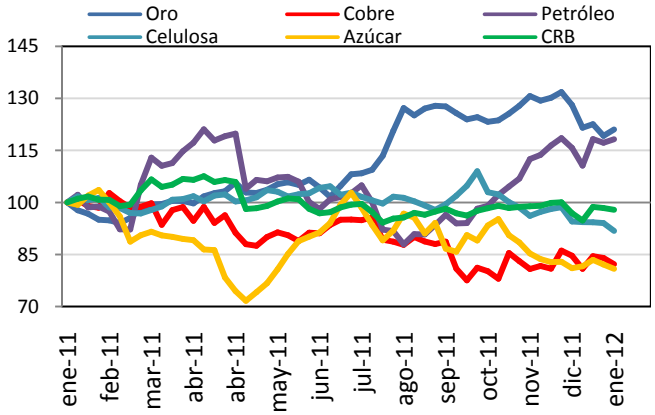
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	-0,2%	1,8%	8,7%	4,5%	2,9%
MSCI Inglaterra	-1,3%	0,8%	3,2%	-0,2%	-4,2%
MSCI Euro ex UK	-3,5%	-3,6%	-3,1%	-15,6%	-14,9%
MSCI Japón	-2,0%	-0,7%	-3,8%	-5,1%	-14,9%
MSCI Asia Pacífico	-0,8%	-0,8%	0,8%	-8,5%	-12,4%
MSCI Asia Em.	-1,1%	-0,4%	2,6%	-12,9%	-16,7%
MSCI Europa Em.	-0,8%	-1,2%	1,4%	-14,9%	-18,4%
MSCI Latinoamérica	0,4%	-1,4%	5,9%	-8,1%	-17,5%
MSCI Chile	0,4%	0,4%	8,1%	-11,2%	-12,5%

*índices MSCI en pesos



Commodities	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
CRB	-0,5%	1,0%	0,3%	-0,7%	-2,1%
Oro	1,6%	-5,5%	-2,9%	15,5%	21,0%
Petróleo	0,9%	2,1%	20,4%	16,4%	18,2%
Celulosa	-2,4%	-2,9%	-15,8%	-10,2%	-8,2%
Cobre	-2,1%	-2,9%	1,3%	-13,5%	-17,8%
Azúcar	-1,5%	-0,2%	-9,1%	-18,6%	-19,1%

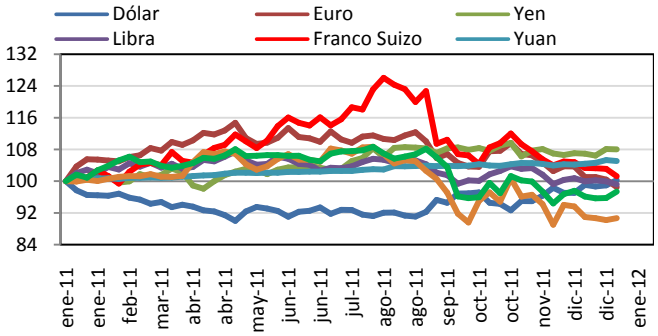
*retornos en pesos



Mercado Renta Fija Local y tipo de cambio

Dólar:
Cerca de 7 pesos se apreció la moneda nacional con respecto al dólar. Este aumento fue debido al alza de casi 5% del precio de cobre, principal exportación de Chile, y flujos provenientes desde el extranjero ligados a un mayor apetito por riesgo.

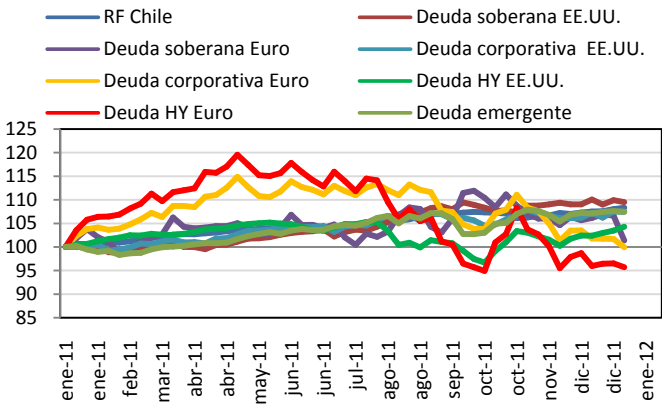
Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	1,3%	3,3%	3,2%	8,1%	0,3%
Euro	-1,9%	-5,0%	-4,9%	-10,9%	-1,5%
Libra Esterlina	-0,8%	-1,6%	-0,9%	-3,9%	-0,8%
Yen	-0,1%	0,9%	-0,3%	4,8%	8,0%
Franco	-1,8%	-3,4%	-2,9%	-12,4%	1,3%
Yuan	-0,2%	0,9%	0,8%	2,5%	5,1%
Real	0,5%	-3,2%	-4,6%	-15,8%	-9,3%
Peso	1,7%	-0,2%	1,5%	-9,4%	-2,6%



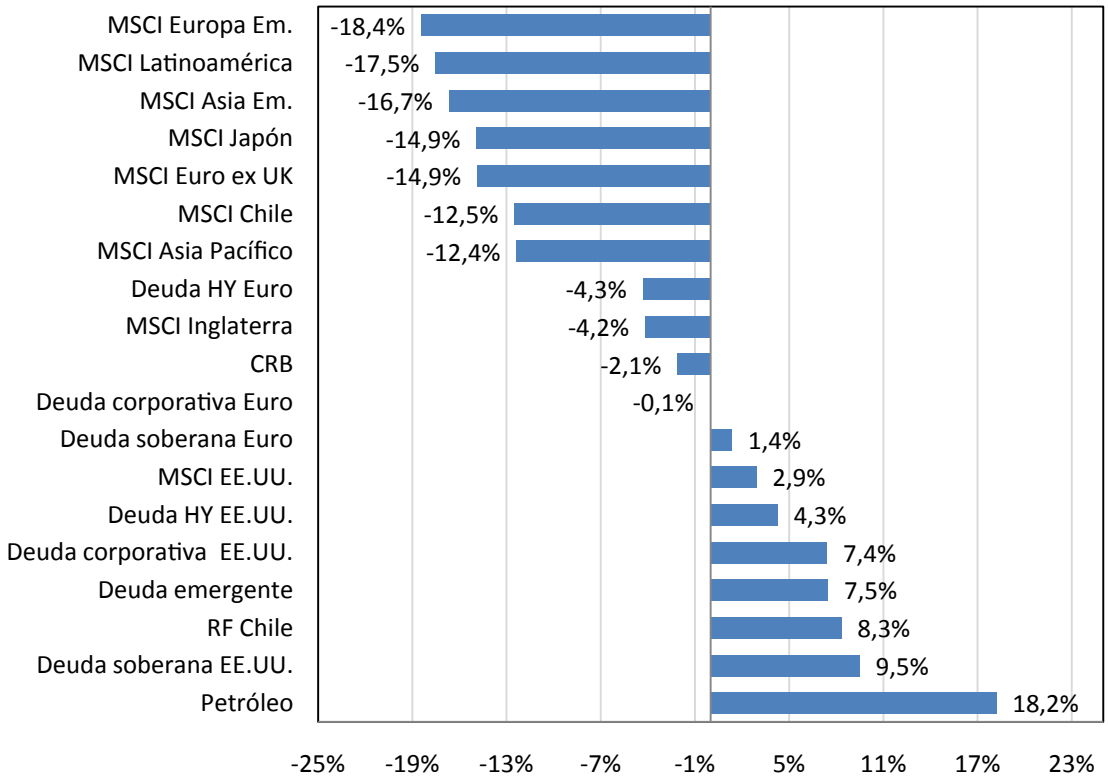
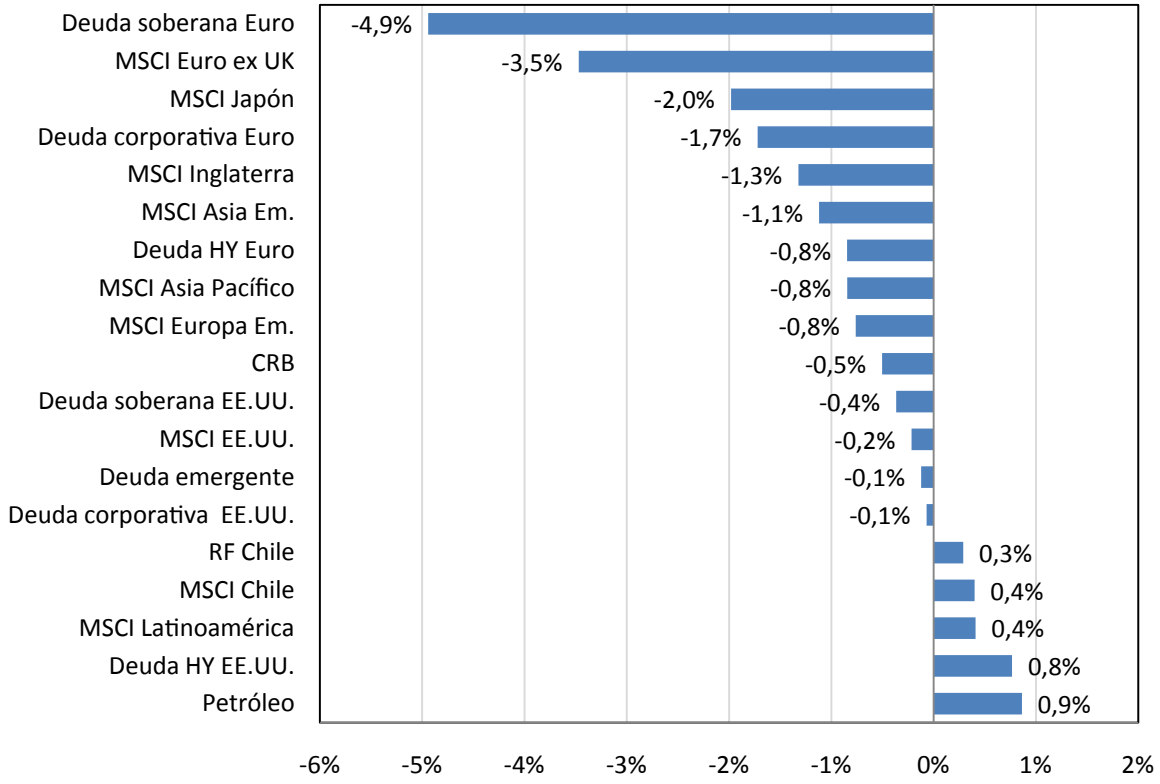
Tasas:
Las tasas en Uf experimentaron una baja en toda la curva, las tasas a 2 años bajaron más de 40 puntos bases, a 5 años puntos bases y a 10, 20 y 30 años bajaron 10 puntos bases, esto se debio a las expectativas de baja de tasa dado el mal escenario económico. En pesos, las tasas cortas a dos años experimento un alza de 5 puntos bases, la tasa de 5 años se mantuvo constante y la tasa de 10 años bajó 5 puntos bases. Las mayores expectativas de inflación mantuvieron esta tasa constante contrario a las tasas en UF.

Renta Fija	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
RF Chile	0,3%	1,0%	0,9%	3,8%	8,3%
Deuda soberana EE.UU.	-0,4%	0,4%	1,1%	6,1%	9,5%
Deuda soberana Euro	-4,9%	-4,1%	-8,2%	-0,6%	1,4%
Deuda corporativa EE.UU.	-0,1%	1,2%	2,8%	2,9%	7,4%
Deuda corporativa Euro	-1,7%	-3,4%	-3,7%	-10,6%	-0,1%
Deuda HY EE.UU.	0,8%	1,8%	7,9%	-0,6%	4,3%
Deuda HY Euro	-0,8%	-3,0%	0,8%	-16,0%	-4,3%
Deuda emergente	-0,1%	0,3%	4,3%	2,7%	7,5%

*retornos en pesos



Rentabilidad 12 meses en pesos



Rentabilidad año a la fecha en pesos