

# Resumen Económico

## Resumen económico semanal (Del 28 de abril al 11 de mayo 2012)

### Resumen

1

#### ➤ EE.UU.

- La confianza de la U.de Michigan llega a niveles no vistos desde hace casi tres años.
- Los ISM señalan una expansión modesta en la economía de EE.UU.
- El reporte de empleos viene peor de lo que habíamos visto a comienzos de este año, sin embargo, sigue la recuperación.
- El déficit de la balanza comercial se expandió a la vez que la balanza fiscal tuvo el primer número positivo desde hace más de 3 años.

#### ➤ EUROZONA

- Los PMI de la Eurozona señalan una profundización de la recesión.

#### ➤ CHINA

- Las instituciones financieras chinas prestaron menos de lo que era esperado por el mercado.
- El IPC se desaceleró respecto a marzo debido a una desaceleración en los precios de los alimentos.
- Los PMI señalan hacia una modesta expansión en el producto de China.
- La balanza comercial para China vino bastante débil, teniéndose una desaceleración importante en importaciones y exportaciones.

#### ➤ BRASIL

- El PMI manufacturero para abril señala peores perspectivas para las empresas brasileras.
- El índice de precios se acelera a nivel mensual, pero a nivel anual se mantiene en la banda de tolerancia.

#### ➤ CHILE

- La tasa de desempleo se ubicó en los niveles esperados, aumentando respecto del trimestre móvil anterior.
- El índice de precios se desaceleró en el componente principal y el subyacente.
- El IMACEC continúa señalando una aceleración en la actividad económica del país.

Las últimas dos semanas han estado bastante colmadas de noticias negativas, por un lado en Europa se tuvieron elecciones donde ganó Hollande, el que antes de ser elegido, anunció que el pacto fiscal iba a ser negociado, lo que junto al hecho de que en Grecia también hubo elecciones pero no se eligió un gobierno, no hace más que alimentar la preocupación de los inversionistas. Además los datos parecen estar constantemente confirmando una recesión más profunda de lo que es esperado en Europa, de forma que por el momento no parece haber un mundo tan positivo como el visto a principios de este año.

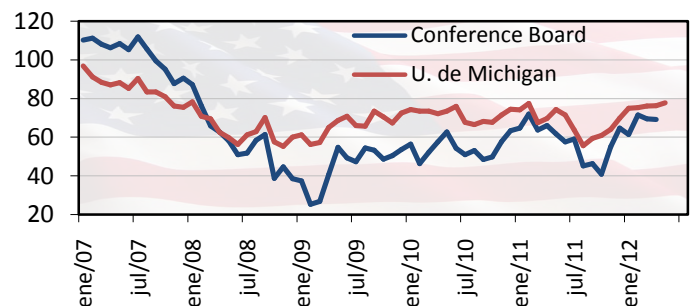
# Internacional

## EE.UU.

2

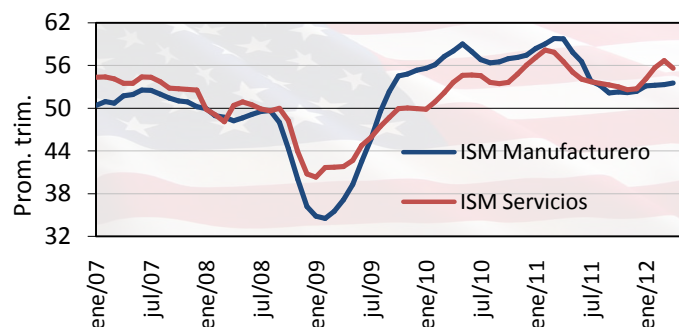
Mayo	U. de Michigan			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	76,0	77,8	76,4	--
	Conference Board			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	69,6	69,2	70,2	69,5

Mejor de lo esperado resultaron las cifras sobre confianza del consumidor medida por la encuesta de la Universidad de Michigan, llegando en mayo al nivel más alto de los últimos cuatro años, indicando que la caída en el costo de los combustibles está ayudando a los hogares a mirar más allá del débil crecimiento en el empleo.



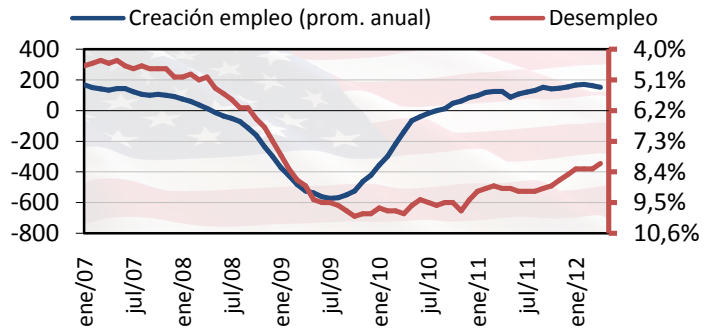
Abril	ISM Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	53,0	54,8	53,4	--
	ISM Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	55,3	53,5	56,0	--

En el caso del ISM manufacturero, este vino sobre lo esperado y sobre los niveles vistos el mes pasado. Sin embargo, dentro de los componentes de la encuesta destaca que las empresas de manufactura se volvieron menos optimistas acerca del crecimiento de las ventas el 2012, pero los gerentes de fábricas se mantienen confiados de que se van a mantener invirtiendo en nuevo equipo, creciendo a una tasa de 6,2% para este año. Respecto de la encuesta de ISM de servicios, ésta vino menor a lo esperado y menor a lo que habíamos visto el mes pasado, el componente de nuevas órdenes y el de empleo disminuyeron, pero se mantuvieron en niveles que señala una expansión.



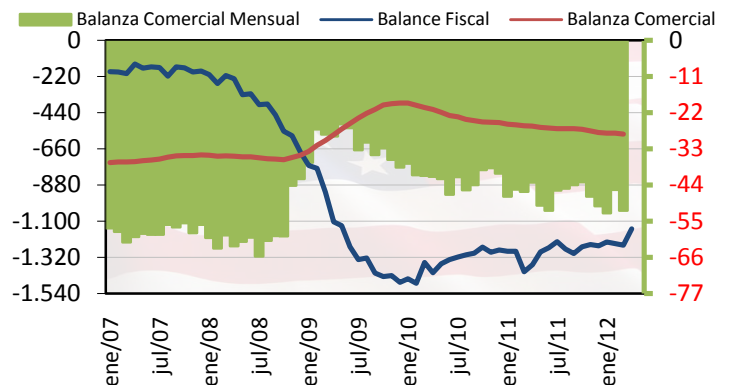
Empleos Creados (Miles de empleos)				
Abril	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	160	115	120	154
Tasa de desempleo				
Abril	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	8,2%	8,1%	8,2%	--

El reporte de empleo vino peor a lo esperado y a lo que habíamos visto en meses pasados. Por una parte los empleadores americanos añadieron la menor cantidad de trabajos en abril de los últimos seis meses, aunque contrarrestados en gran parte por correcciones al alza de los meses pasados. Por otra parte, la reducción en la tasa de desempleo no vino por un aspecto positivo, ya que se debió a personas que se salieron de la fuerza laboral. En conclusión el reporte de empleos vino débil, pero acorde a lo que estamos viendo en EE.UU., es decir, una recuperación lenta.



Bal. Comercial Mensual (Bill. US\$)				
Marzo	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-50,0	-51,8	-46,0	-45,4
Saldo Fiscal Mensual (Bill. US\$)				
Marzo	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	35,0	59,1	-40,4	--

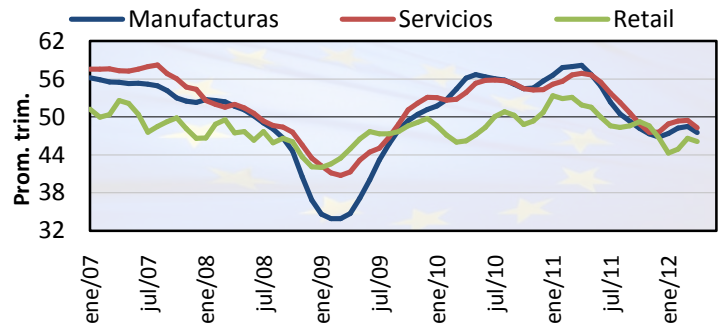
El déficit de la balanza comercial de USA aumentó a 14,1% llegando a \$51,83bn, debido principalmente a mayores precios de petróleo y a un aumento de las importaciones de autos y partes de autos. Como un todo las importaciones de bienes y servicios en marzo llegaron a un record de \$238,60bn, un 5,2% más que el mes pasado, mientras que las exportaciones aumentaron un 2,9% llegando a \$186,77bn. Por otra parte, el balance fiscal reportó el primer superávit mensual de los últimos 42 meses, debido a un aumento en la recolección de impuestos y una reducción en el gasto del gobierno, sin embargo, no es una tendencia que se espera se mantenga.



Abril	PMI Manufacturas			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	46	45,9	46	--
	PMI Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	47,9	46,9	47,9	--

## EUROZONA

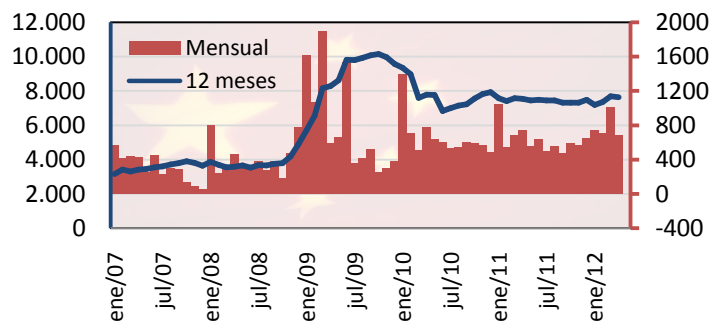
Los niveles de PMI para la zona Euro vinieron aún peores que el mes pasado, cayendo tanto a nivel manufacturero como de servicios, incluso en el PMI manufacturero se llegó a los niveles más bajos desde hace casi 3 años, lo que estaría señalando una mayor caída en el PIB de la Eurozona. Además se tuvo una importante caída en nuevas órdenes, en especial las manufactureras que cayeron violentamente. Estas caídas por lo demás fueron a nivel generalizado (destacando Alemania con niveles no vistos en casi 3 años). Nuevamente se reafirma el escenario negativo a nivel económico en Europa, y probablemente se va a mantener por un tiempo más.



## CHINA

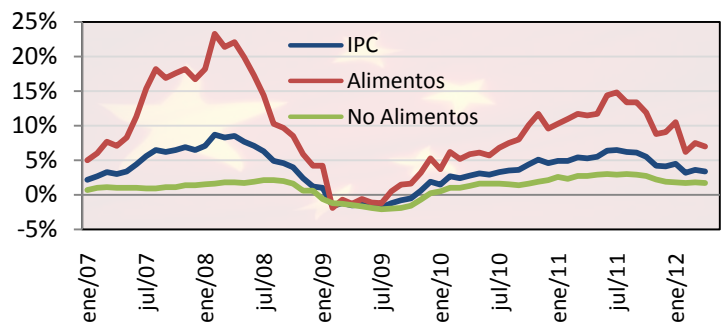
Abril	Nuevos Préstamos (Billones de Yuan)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	708,0B	681,8B	1010,0B	--

Las instituciones financieras chinas prestaron menos de lo esperado por el mercado, a medida que la economía continuó desacelerándose, por lo que se fortalecieron las expectativas de que se va a tener mayor relajamiento monetario (expectativas que ya se concretaron con un nuevo corte en la RRR). Lo que se vio en abril, es que las necesidades de préstamos disminuyeron en China por lo que el gobierno debiera poner énfasis en medidas que aceleren la demanda.



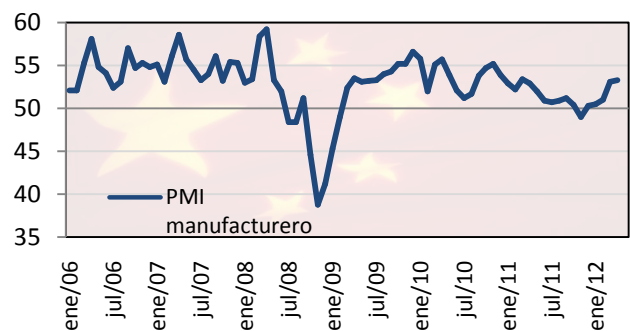
Abril	IPC (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	3,4%	3,4%	3,6%	--

El IPC de China creció a una tasa de un 3,4% anual, desacelerándose levemente respecto a los niveles vistos el mes pasado, debido a que el clima más tibio llevó a una caída en los precios de los alimentos, acelerándose el precio de estos un 7% respecto del mismo mes del año pasado. Además, en el índice de precios al productor se tuvo una desaceleración, lo que es positivo para el índice de precios debido a que es probable que estas reducciones se transmitan a los consumidores. Esta noticia sigue dando espacio para la tan esperada expansión monetaria.



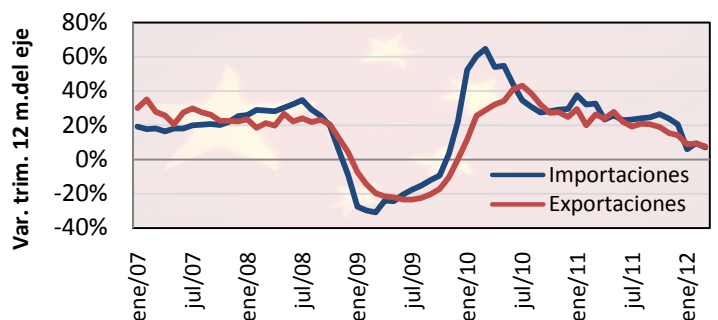
Abril	PMI Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	53,6	53,3	53,1	--
	PMI Servicios			
Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
--	56,1	58,0	--	

El PMI de China subió a un máximo de 13 meses a 53,3 desde los 53,1 en marzo. Esta cifra indica una mayor expansión del sector industrial, aunque fue levemente menor a las expectativas del mercado de 53,6 puntos. Estos niveles señalan una economía recuperándose pero a un ritmo más lento de lo que es común en China. El PMI de servicios en China se desaceleró respecto del mes pasado, sin embargo, se mantiene en niveles altamente expansivos, por lo que no es una mala noticia.



Abril	Exportaciones (Var. Trim. 12 m%)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	8,5%	4,9%	8,9%	--
	Importaciones (Var. Trim. 12 m%)			
Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
10,9%	0,3%	5,3%	--	

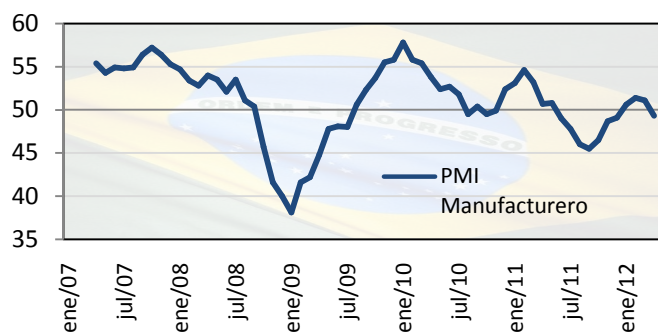
Las exportaciones e importaciones en China aumentaron menos de lo que era esperado por el mercado, a medida que la debilidad en Europa y una desaceleración doméstica tuvieron su efecto sobre el comercio. Por una parte, las exportaciones crecieron a una tasa de 4,9%, pero las importaciones fueron las que realmente preocuparon creciendo a una magra tasa de 0,3%, en contraste a un 10,9% esperado.



## BRASIL

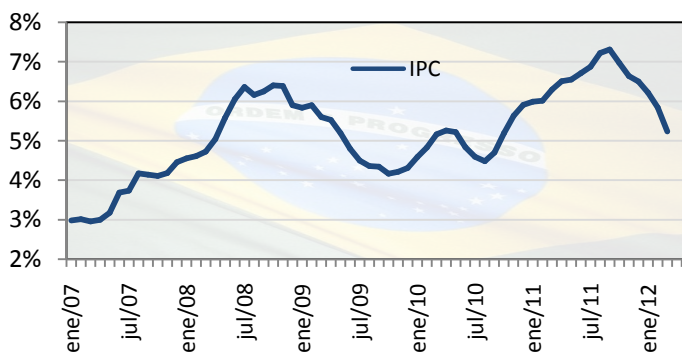
Abril	PMI Manufacturas			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	--	49,3	51,1	--

El PMI de abril para las empresas de manufactura, vino menor al mes pasado y bajo el nivel neutral. Destaca la modesta caída en producción y en nuevas órdenes, debido a la menor demanda de parte de los clientes. Por otra parte, también hubo reducciones en la fuerza de trabajo, sin embargo, la tasa de pérdida de trabajos fue bastante baja. Finalmente, destaca el deterioro en las condiciones de negocios.



Abril	IPC (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	5,05%	5,10%	5,24%	--

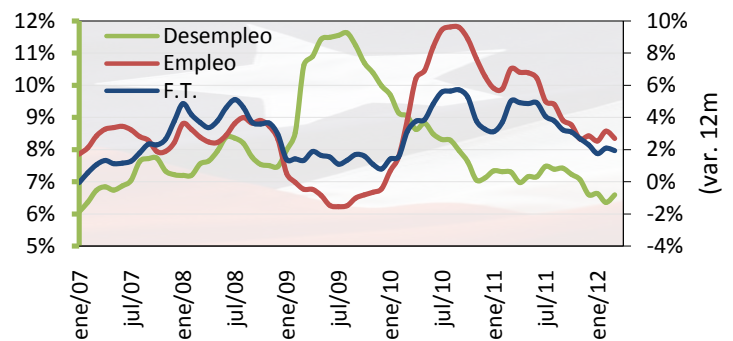
La inflación en Brasil volvió a acelerarse en abril, saltando a 0,64% en comparación a 0,21% visto en marzo. Esta aceleración en el nivel de precios es la mayor vista desde abril del 2011. Los principales aportantes a esta aceleración en los precios fueron los cigarros y los productos farmacéuticos. A pesar de esta aceleración mensual, el IPCA a 12 meses continuó desacelerándose, y es ésta la cifra que realmente importa al Banco Central, lo que se mantiene sobre el objetivo, pero dentro de la banda, por lo que no pone presión al gobierno para preocuparse de la inflación.



## CHILE

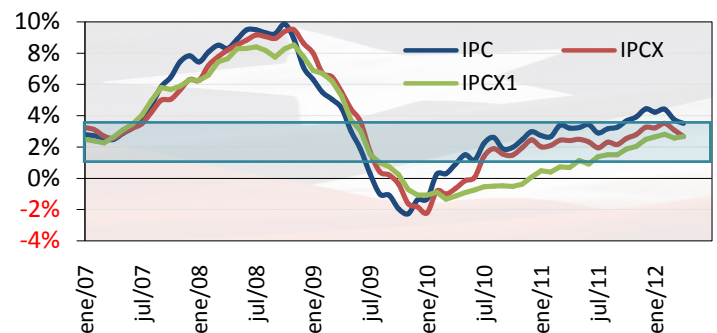
Marzo	Tasa de desempleo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	6,6%	6,6%	6,4%	--

La tasa de desocupación del trimestre móvil enero-marzo alcanzó 6,6%, registrando un aumento de 0,2% respecto del trimestre móvil previo y una disminución de 0,7% en doce meses. En el año, la disminución de la tasa de desempleo fue consecuencia de las expansiones en la fuerza de trabajo y la disminución de desocupados, quienes anotaron su cuarta disminución consecutiva. A nivel de sectores los que tuvieron mayor incidencia positiva en la fuerza laboral, fueron servicios sociales y de salud, administración pública y enseñanza.



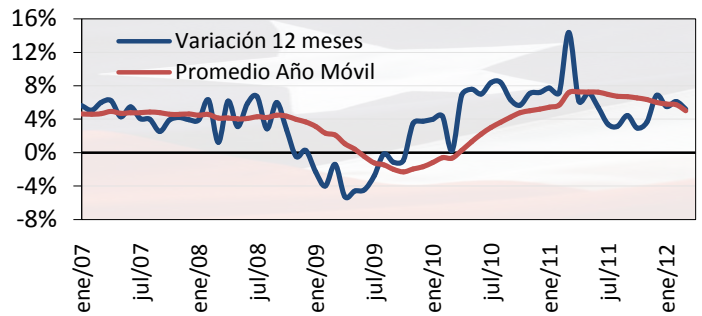
Abril	IPC (Var. Mensual y Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,2%	0,1%	0,2%	--
	3,7%	3,5%	3,8%	--
	IPC Subyacente (Var. Mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,2%	-0,2%	0,0%	--

El IPC registró en abril una variación de 0,1%, acumulando 0,7% en el año y 3,5% en doce meses. Las divisiones con mayor impacto positivo en el IPC fueron Transporte (0,5%) y salud (1,2%), con incidencias de 0,105pp y 0,064pp, respectivamente. Mientras que las divisiones con mayor incidencia negativa fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,5%), y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustible (-0,3%), con incidencias de -0,105pp y -0,041pp., respectivamente.



Marzo	Imacec			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	4,3%	5,2%	6,1%	--

El IMACEC de marzo creció 5,2% en comparación con igual mes del año anterior. La serie desestacionalizada, aumentó 0,9% respecto del mes precedente y 5,3% en comparación con igual mes del año anterior. En tanto, la serie de tendencia ciclo anotó una expansión anualizada de 6,3%. En el resultado del mes incidió principalmente, el crecimiento de las actividades de comercio, servicios empresariales y generación eléctrica.



## Mercado Accionario Internacional

10

### Mercados Desarrollados:

Los mercados desarrollados, tuvieron dos semanas de muy malos retornos en los mercados accionarios, destacando la mayor volatilidad presente en Europa, debido a las elecciones en Francia y Grecia, además de fuertes aumentos en la tasa del bono soberano español.

### Mercados Emergentes:

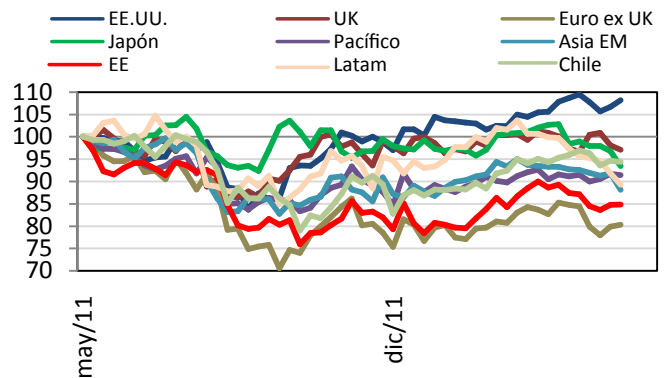
Los mercados emergentes, no pudieron desprenderse de las malas noticias existentes en el mundo desarrollado, a lo que se sumaron malos datos económicos provenientes de China y de otros emergentes como Brasil.

### Mercado Local:

El IPSA redujo su valor en las últimas dos semanas, pero en menor medida que lo experimentado por las principales bolsas en el exterior, las cuales también experimentaron caídas. Los papeles que más cayeron fueron CCU -5,74%, Gener -5,30%, BCI -5,11%, Copec -5,07% y Enersis -4,36%. En el caso de CCU, el retroceso se explicaría por una toma de utilidades después de que la compañía reportara resultados para el primer trimestre, sumado a una visión negativa para el sector. En el sector energía, para el caso de Enersis la caída sería producto de las dificultades que estarían enfrentando sus filiales en Argentina, mientras que Gener, habría retrocedido por el impacto del pago de dividendos. Para las próximas semanas, se espera la junta extraordinaria de accionistas de Cencosud, que se siga materializando la fusión de LAN-TAM y los reportes de resultados correspondientes al 1T12.

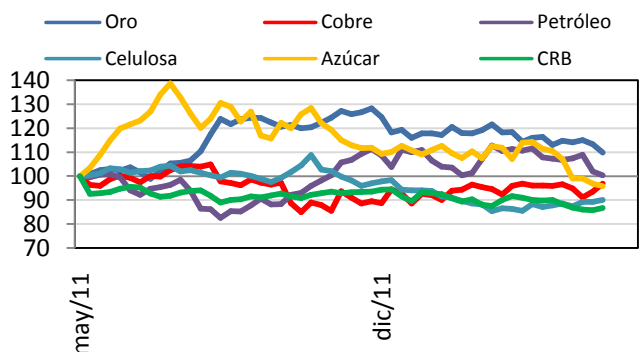
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	1,4%	-1,2%	6,5%	7,9%	8,2%
MSCI Inglaterra	-1,0%	0,4%	-1,0%	-1,7%	-2,9%
MSCI Euro ex UK	0,5%	-4,9%	0,8%	-6,8%	-19,7%
MSCI Japón	-3,5%	-5,6%	-3,8%	-2,0%	-6,6%
MSCI Asia Pacífico	-0,3%	-0,1%	0,5%	-2,0%	-8,6%
MSCI Asia Em.	-4,1%	-4,8%	-3,8%	-0,0%	-11,9%
MSCI Europa Em.	0,1%	-2,7%	1,2%	-0,9%	-15,2%
MSCI Latinoamérica	-2,7%	-6,6%	-9,7%	-6,7%	-10,7%
MSCI Chile	-0,3%	-2,6%	6,8%	3,6%	-5,6%

\*índices MSCI en pesos



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

\*retornos en pesos



## Mercado Renta Fija Local y tipo de cambio

11

### Dólar:

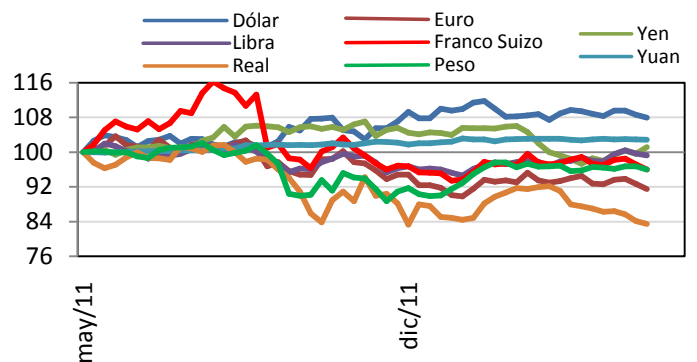
El peso chileno registró una depreciación de 0.50% al cierre del período, transándose con gran volatilidad. En efecto, la moneda nacional cerró en 487 pesos por dólar estadounidense. Este comportamiento, se debió principalmente al empeoramiento de la economía mundial y mucha incertidumbre por la actual crisis europea.

### Tasas:

En pesos, las tasas se mantuvieron constantes en el período para los plazos de 2 y 5 años. En 10 años se observó una baja de 5 puntos bases producto del deterioro de la situación externa.

En UF se vivió una situación similar a la experimentada en los pesos, la curva se mantuvo en los mismos niveles para los plazos hasta 10 años. En 20 y 30 años se observó una baja de 5 puntos bases para cada plazo por razones similares a las expuestas anteriormente.

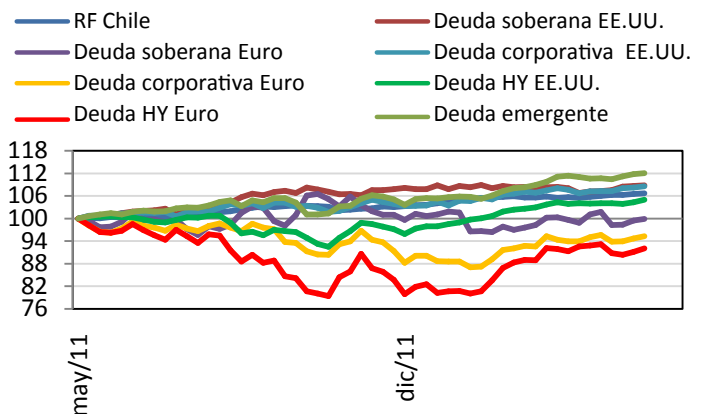
Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	-0,6%	-0,4%	-0,2%	4,9%	7,9%
Euro	-1,3%	-1,2%	-2,1%	-6,1%	-8,5%
Libra Esterlina	-0,5%	1,4%	2,0%	0,0%	-0,8%
Yen	1,6%	3,2%	-4,4%	-5,5%	1,1%
Franco	-1,3%	-1,1%	-1,4%	-3,3%	-4,0%
Yuan	-0,0%	-0,2%	-0,0%	0,8%	2,9%
Real	-0,8%	-3,2%	-8,0%	-11,4%	-16,5%
Peso	-0,8%	-0,4%	-1,7%	2,3%	-4,0%



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

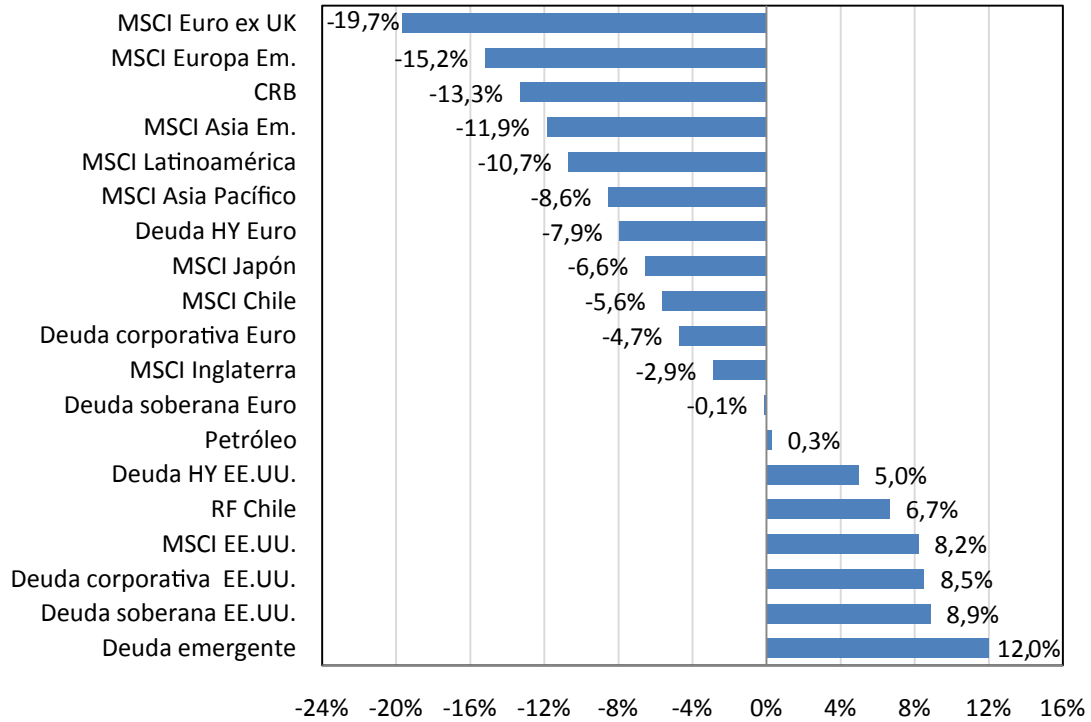
Caja Intl

\*retornos en pesos



## Rentabilidad 12 meses en pesos

12



## Rentabilidad año a la fecha en pesos

