

Resumen Económico

Resumen económico semanal (del 3 de diciembre al 19 de diciembre)

Resumen

EE.UU

Balanza comercial mejora levemente.
Ventas crecen menos de lo esperado.
Producción industrial cae inesperadamente.
Se modera la inflación.

Europa

PMI preliminares mejores de lo esperado.
ECB vuelve a bajar la tasa.

Japón

Índice de precios sale negativo tanto el principal como el subyacente.

China

Inflación menor a lo esperado.
Cifras comerciales de desaceleran menos de lo esperado.

Brasil

Cifras de crecimiento del tercer trimestre bajo las expectativas.

Chile

La inflación vuelve a estar por sobre lo esperado.
Continúa la desaceleración de la actividad.

La volatilidad y desazón volvieron al mercado, luego de que los resultados de la última cumbre europea no fueran los esperados por el mercado. Adicionalmente, el Fed tampoco ayudó al sentimiento de mercado, ya que no entregó mayores luces de un posible nuevo estímulo monetario.

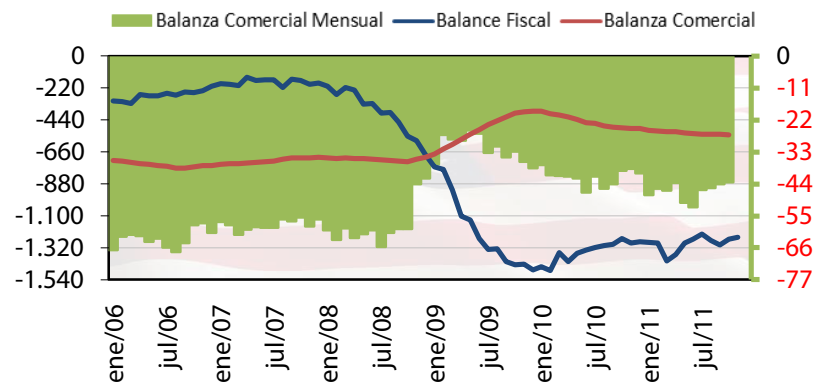
Con todo, la economía global sigue cada vez con un mayor riesgo bajista, pese a los relativos buenos datos de las últimas semanas, ya que a medida que pasa el tiempo, los costos asociados a la solución de la crisis europea se hacen cada vez mayores.

Internacional

EE.UU.

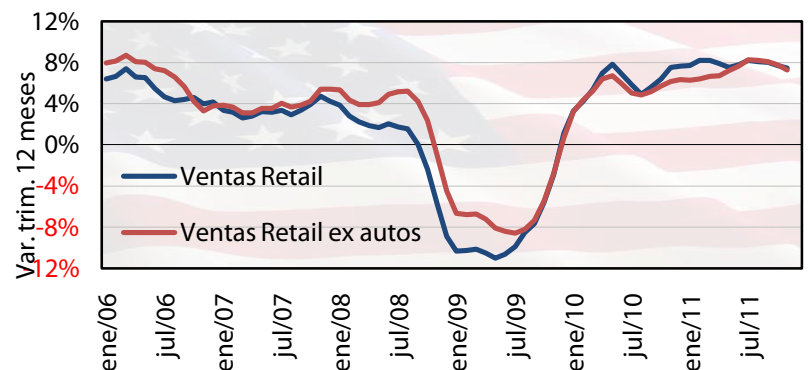
Oct	Bal. Comercial Mensual (bill. US\$)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-43,9	-43,5	-43,1	-44,2
	Saldo Fiscal Mensual (bill. US\$)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
-139,9	-137,3	-150,4	***	

Levemente mejor de lo esperado resultaron las cifras comerciales de octubre, esta vez explicado por el magro comportamiento de las importaciones de petróleo, las cuales fueron menores de lo esperado. Las exportaciones siguieron creciendo saludablemente, lo cual pone un sesgo positivo a las proyecciones de crecimiento para el 4T.



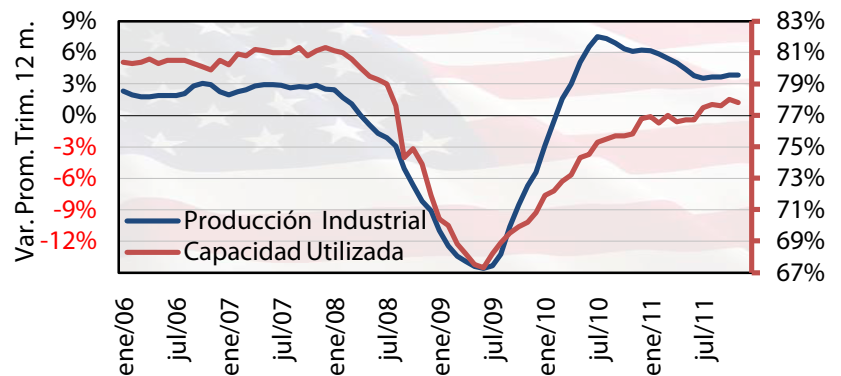
Nov	Ventas retail (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,6%	0,2%	0,5%	0,6%
	Ventas retail ex. autos (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
0,4%	0,2%	0,6%	***	

Bastante por debajo de lo esperado resultaron las ventas retail de noviembre, pese a lo anterior, el mercado no reaccionó tan negativamente al dato, ya que dicho período completó el sexto mes consecutivo de alzas en las ventas, lo cual sigue dando un buen pie para el crecimiento del trimestre actual. En el período, las ventas de tiendas electrónicas impulsaron los números generales, sugiriendo que el alza observada el mes pasado no fue sólo impulsada por el nuevo Iphone, si no más bien a factores más estructurales.



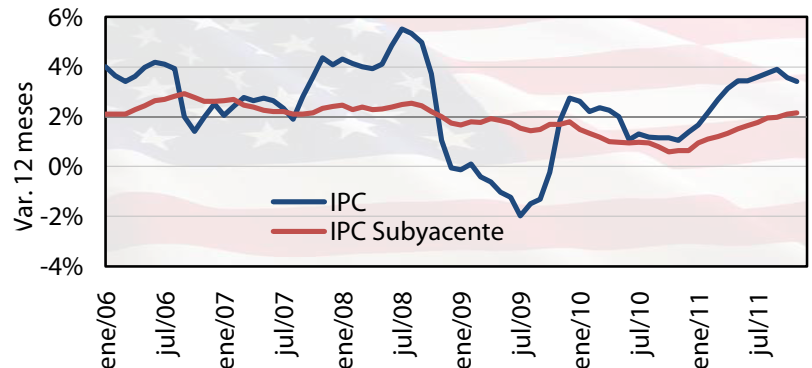
Producción Industrial (var. mensual)				
Nov	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
		0,1%	-0,2%	0,7%
Capacidad Utilizada				
Nov	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	77,8%	77,8%	77,8%	78,0%

Menor a lo esperado resultaron los datos de producción industrial de noviembre, sin embargo, revisiones alcistas de los meses anteriores dejaron el nivel de producción cercano a lo esperado. En el periodo fueron las manufacturas las que peor comportamiento tuvieron. Con todo, la mejora de la industria observada en los últimos meses se mantiene, sin embargo, es probable que las expectativas de crecimiento vuelvan a moderarse.



IPC (var. mensual y anual)				
Nov	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
		0,1%	0,0%	-0,1%
IPC subyacente (var. mensual y anual)				
Nov	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,1%	0,2%	0,1%	***

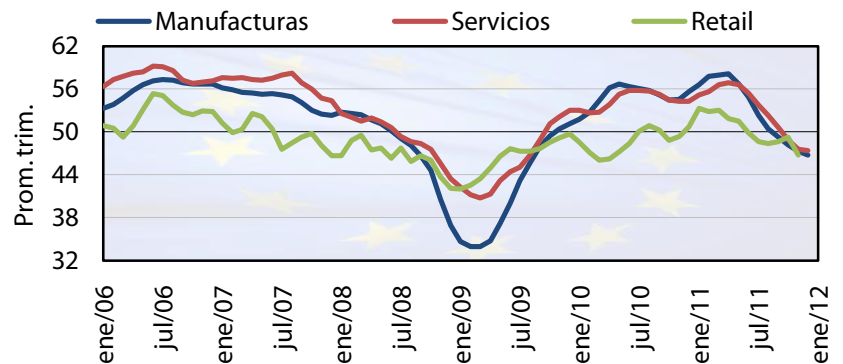
Mixtas resultaron las cifras de inflación para noviembre, ya que el índice general resultó menor a lo esperado, mientras el subyacente fue algo menor. Adicionalmente, la composición del índice subyacente mejoró también, ya que el alza fue explicada por los componentes más volátiles de la medición. Con todo, y si hay que encontrar un sesgo en esta noticia es positivo, ya que sigue mostrando que las presiones inflacionarias que aparecieron a principios de año están en retirada.



EUROZONA

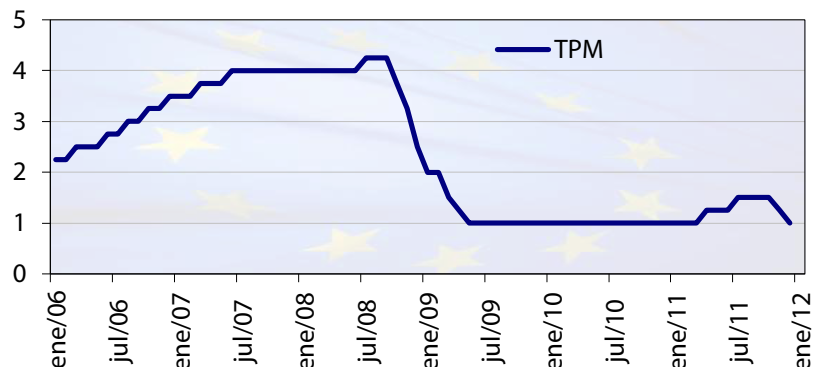
Dic	PMI Manufacturas			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	46	46,9	46,4	***
Dic	PMI Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	47,0	48,3	47,5	***

Bastante por sobre lo esperado resultaron los indicadores preliminares PMI para la Eurozona, sin embargo, estos se mantienen muy por debajo del valor neutral, por lo que siguen sugiriendo una recesión en los próximos meses. En el informe destacó el buen comportamiento del sector servicios en Alemania. Con todo, la economía europea sigue caminando sobre una delgada línea y los riesgos siguen sesgados hacia abajo, por lo que será muy difícil evadir una recesión el próximo año.



Dic	Tasa de Referencia ECB			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	1,00%	1,00%	1,25%	***
Dic				

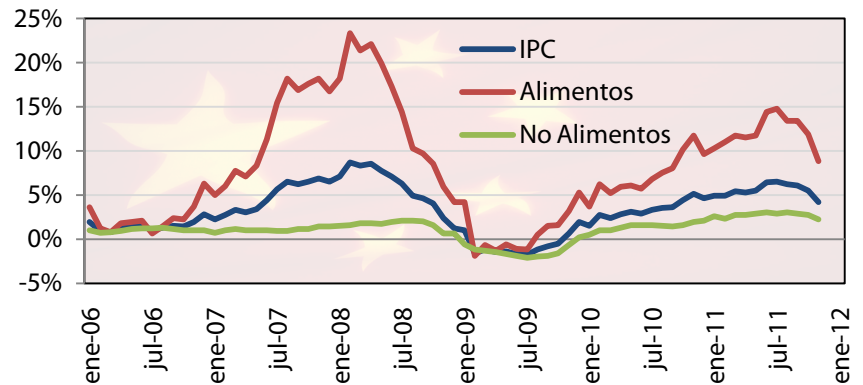
Una nueva baja, esta vez esperado tuvo la tasa de referencia por parte del ECB, sugiriendo que las presiones inflacionarias observadas durante el año están en retirada, y las posibles consecuencias de la crisis financiera en el crecimiento, son la principal preocupación del Banco. Aunque todavía estamos lejos de un anuncio de una nueva ronda de QE, la medidas observadas recientemente, sumado a la precaria situación económica de la región, hacen pensar al mercado que esta medida será inevitable.



CHINA

Nov	IPC (Var. anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	4,5%	4,2%	5,5%	***

Una muy buena noticia trajo el informe de inflación de noviembre, ya que el alza de los precios se desacelera de manera más rápida de lo esperado. Además en el margen, las inflaciones del mes de noviembre estuvieron negativas o cercanas a serlo. Todo lo anterior da más espacio para que la autoridad económica central comience a preocuparse más por el crecimiento y las condiciones de liquidez que de la inflación, por lo que se espera que sigan las medidas de expansión económica iniciadas hace algunas semana atrás.



Nov	Exportaciones (var trim. 12 m%)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	10,9%	13,8%	15,9%	***
Nov	Importaciones (var trim. 12 m%)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	18,8%	22,1%	28,7%	***

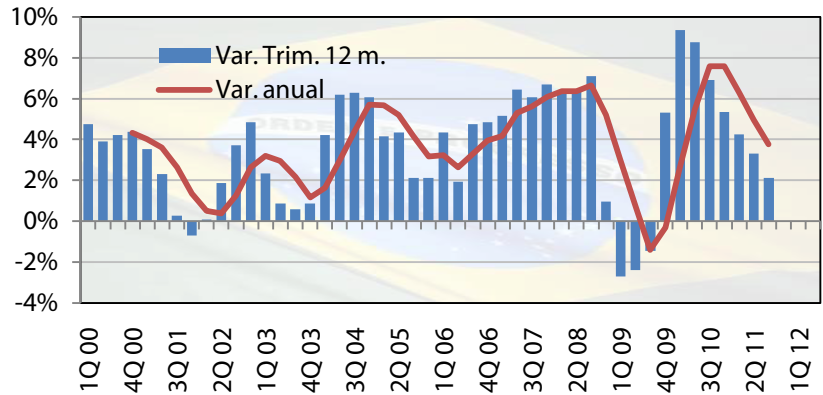
Mejores de lo esperado resultaron las cifras comerciales para noviembre, sin embargo, estas mantienen el proceso de desaceleración iniciado a mediados del año pasado. Con todo, estos números sugieren que la economía china siga perdiendo fuerza, pero tal vez a un menor ritmo del que se piensa. Lo anterior reafirma la visión comentada en la noticia anterior, ya que es muy probable que ese índice sea un nuevo ciclo de políticas expansivas el próximo año.



BRASIL

Nuevamente menores a lo esperado resultaron las cifras de crecimiento para el tercer trimestre del año, demostrando una vez más que la economía brasilera se desacelera a pasos agigantados. La tasa de crecimiento de 2,1% es la más baja desde que se inició la recuperación, luego de la recesión del 2009 y está claramente por debajo del potencial de la economía. Con todo, y pese a que hemos sido críticos de la baja de tasas por parte del BC, los resultados económicos estarían dando algo de razón a medidas más expansivas de política económica.

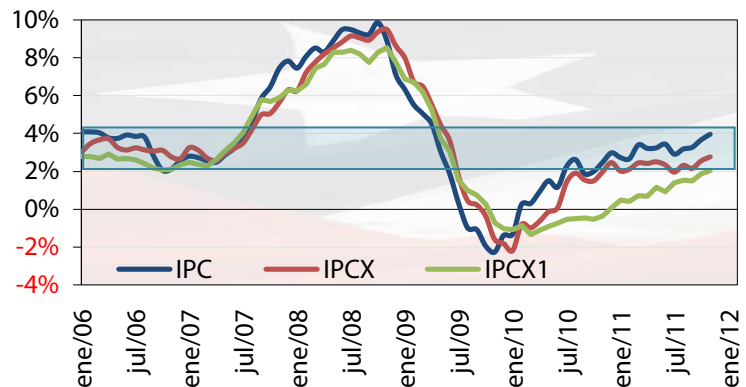
		PIB (var. trim. 12 meses)			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
3T		2,4%	2,1%	3,1%	3,3%



CHILE

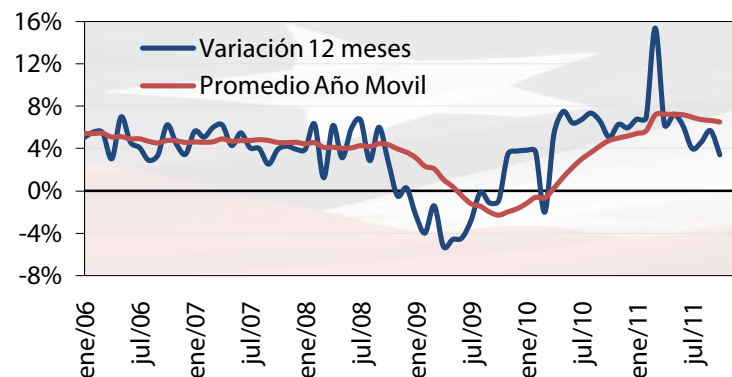
Nov	IPC (var. Mensual y anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,1%	0,3%	0,5%	***
	3,7%	3,9%	3,7%	***
	IPC subyacente (var. mensual)			
Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
0,1%	0,2%	0,3%	***	

Por sobre lo esperado resultaron las cifras de inflación de noviembre, llevando al indicador general a una variación anual de 3,9%, en el límite superior aceptado por el Banco Central. En el mes, fueron los alimentos los que más aportaron a la variación de la inflación. Con todo, las presiones inflacionarias aún se ven con fuerza, sin embargo, la desaceleración esperada de la economía global y de la chilena en particular harán que probablemente estas comiencen a retirarse a lo largo del próximo año. De ahí que se espera que el BC reaccione ante este nuevo escenario y pueda comenzar a bajar tasas.



Oct	Imacec			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	4,2%	3,4%	5,7%	***

Bastante por debajo de lo esperado resultó el Imacec de octubre, sugiriendo que la desaceleración esperada para la economía chilena está siendo bastante más fuerte de lo esperado, de hecho en el mes la cifra desestacionalizada cayó con fuerza. En el mes, las ventas minoristas siguieron aportando positivamente, sin embargo, la caída en la actividad industrial explicó en gran parte el magro desempeño de la actividad.



Mercados Accionarios Internacional:

Mercados Desarrollados:

nuevamente a la baja se reflejaron los resultados de las bolsas a nivel global, principalmente porque los efectos de la última cumbre europea defraudaron a los mercados. Con todo, las acciones europeas volvieron caer con fuerza, en donde el Fed en su última reunión tampoco dio señales que satisficieran a los inversionistas.

Mercados Emergentes:

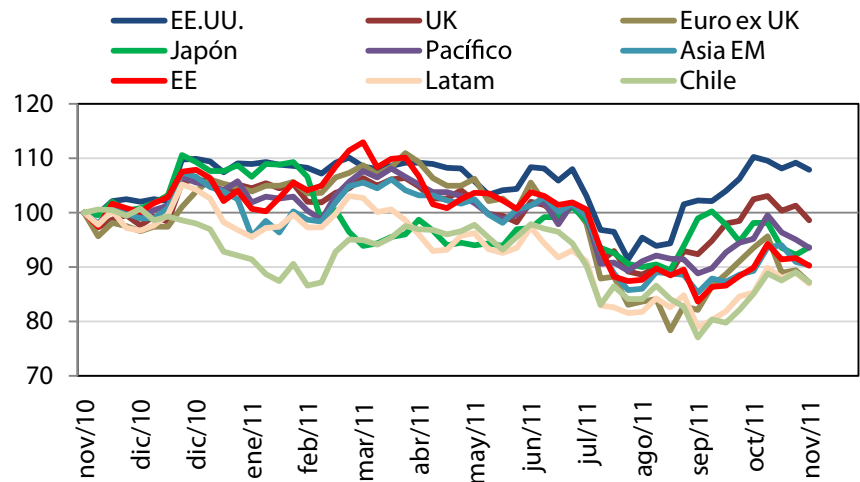
los mercados emergentes tampoco pudieron escapar a los malos resultados y terminaron el período con fuertes pérdidas, destacando el caso de Europa Emergente, región que cayó casi 10% en las últimas semanas.

Mercado Local:

El IPSA prácticamente mantuvo su valor en las últimas dos semanas con una variación de 0,003%, mientras que las bolsas del resto del mundo sufrieron leves retrocesos. Los papeles que más subieron fueron Banco Santander 10,43%, SM Chile-B 6,23%, Copec 5,50%, BCI 3,98% y CAP 2,83%. La principales alzas se relacionan con las acciones más castigadas en las semanas anteriores; en el caso de Banco Santander, la demanda por la venta de Santander por parte de su controlador, superó cuatro veces el monto ofrecido, lo que generó un alza en el precio de la acción. En el caso de Copec, según datos de prensa, la compañía estaría estudiando la ampliación de la Planta Arauco, lo que generó una reacción positiva en el precio de la acción.

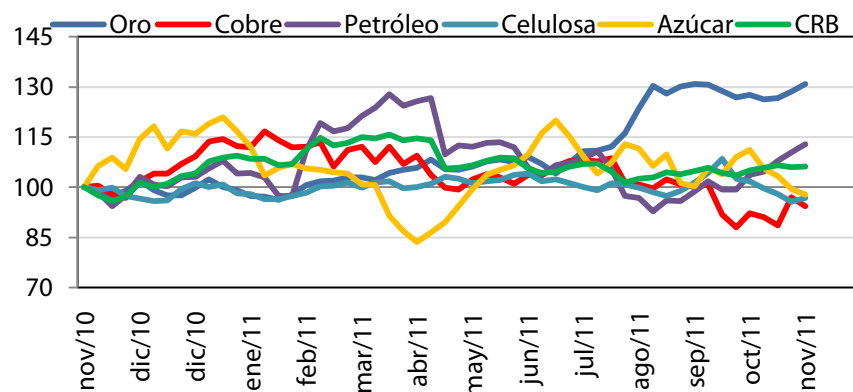
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	-1,2%	-2,2%	18,0%	-0,4%	7,9%
MSCI Inglaterra	-2,6%	-3,8%	10,6%	-3,9%	-1,4%
MSCI Euro ex UK	-2,5%	-6,9%	4,9%	-16,9%	-12,9%
MSCI Japón	1,5%	-4,6%	3,3%	-0,5%	-6,4%
MSCI Asia Pacífico	-1,6%	-1,7%	4,7%	-9,9%	-6,5%
MSCI Asia Em.	-0,7%	1,1%	5,3%	-11,6%	-9,7%
MSCI Europa Em.	-1,6%	0,4%	3,2%	-10,5%	-9,8%
MSCI Latinoamérica	-2,3%	1,9%	6,6%	-6,8%	-13,1%
MSCI Chile	-2,1%	2,5%	3,7%	-9,3%	-12,9%

*índices MSCI en pesos



Commodities	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
CRB	0,3%	1,1%	4,8%	0,6%	6,3%
Oro	1,8%	2,6%	12,7%	24,3%	30,9%
Petróleo	2,2%	8,8%	16,0%	2,8%	12,9%
Celulosa	1,2%	-4,9%	-4,0%	-6,0%	-3,2%
Cobre	-2,8%	2,3%	-6,9%	-5,6%	-5,6%
Azúcar	-1,9%	-12,1%	-13,5%	9,1%	-2,3%

*retornos en pesos



Mercado Renta Fija Local y Tipo de Cambio:

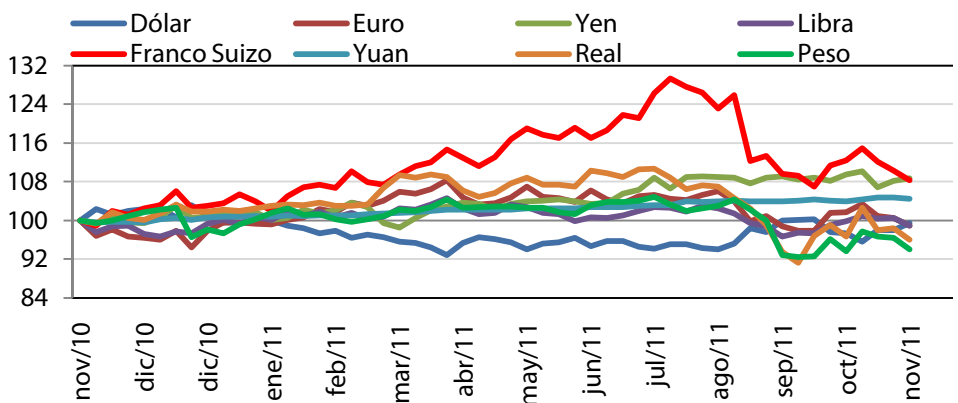
Dólar: El peso se depreció con respecto al dólar en 4 pesos, producto de un aumento en la incertidumbre en los mercados nacional, cabe destacar que el comportamiento del peso está en línea con el resto de las monedas emergentes.

Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	1,5%	2,2%	5,5%	3,5%	-0,6%
Euro	-1,6%	-2,7%	-6,1%	-4,5%	-1,1%
Libra Esterlina	-1,6%	-0,9%	-4,0%	-2,6%	-1,1%
Yen	0,4%	-0,8%	-0,5%	6,2%	8,6%
Franco	-1,9%	-3,7%	-14,3%	-4,3%	8,3%
Yuan	-0,2%	0,5%	0,6%	2,2%	4,5%
Real	-2,4%	-0,6%	-10,5%	-9,2%	-4,0%
Peso	-2,5%	0,4%	-8,3%	-8,6%	-6,0%

Tasas:

En pesos, la curva experimentó una baja de 10 puntos bases para todos los plazos, principalmente por el deterioro de las expectativas de crecimiento y el aumento de flujo hacia renta fija.

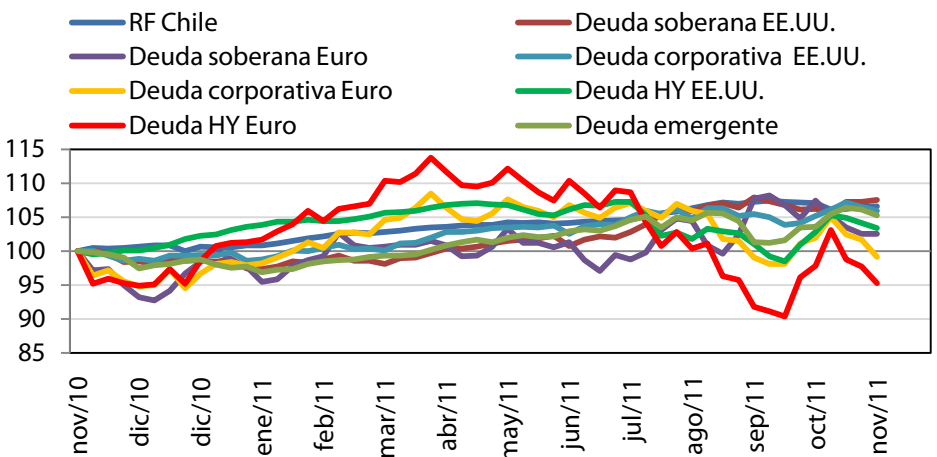
En UF, la curva subió en el plazo de 2 años 5 puntos bases, gatillado por una baja en las expectativas inflacionarias de corto plazo. El resto de la curva bajó en promedio 10 puntos bases, basado en las mismas razones que la baja nominal.



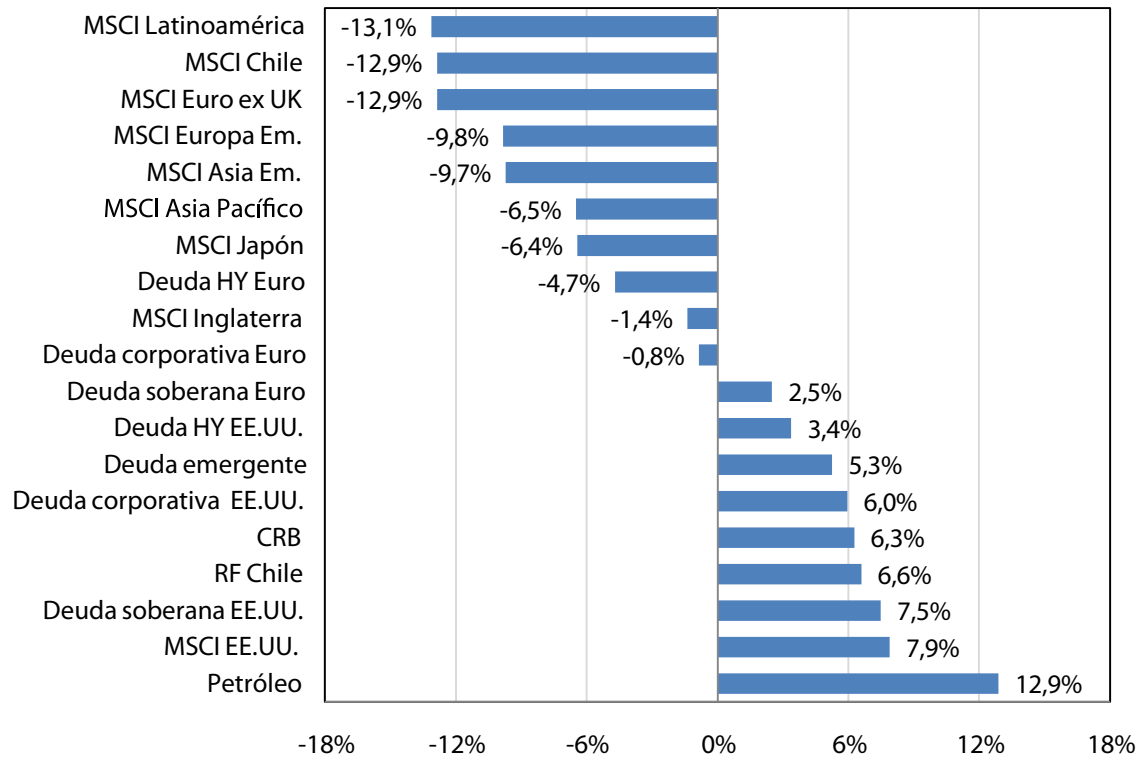
Renta Fija	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
RF Chile	0,1%	-0,4%	0,7%	2,6%	6,6%
Deuda soberana EE.UU.	0,3%	1,2%	1,2%	6,8%	7,5%
Deuda soberana Euro	0,0%	-4,6%	-2,2%	3,2%	2,5%
Deuda corporativa EE.UU.	-0,5%	0,8%	-0,1%	2,9%	6,0%
Deuda corporativa Euro	-2,4%	-2,7%	-7,3%	-5,1%	-0,8%
Deuda HY EE.UU.	-0,7%	0,5%	0,7%	-3,4%	3,4%
Deuda HY Euro	-2,5%	-2,6%	-7,3%	-13,0%	-4,7%
Deuda emergente	-0,8%	1,6%	0,2%	3,6%	5,3%

Caja Intl

*retornos en pesos



Rentabilidad 12 meses en pesos



Rentabilidad año a la fecha en pesos

