

## Resumen Económico

### Resumen económico semanal (del 07 de noviembre al 18 de noviembre)

#### Resumen

- **EE.UU**
  - Inesperada mejora en la balanza comercial.
  - Ventas al por menor suben más de lo esperado principalmente por venta de iPhone.
  - Producción industrial mejora debido al mayor producto de vehículos motorizados.
  - El IPC cae, pero el IPC subyacente se mantiene con presiones alcistas.
- **Eurozona**
  - El IPC se mantiene positivo, pero se desacelera.
  - El PIB preliminar para la Eurozona muestra un moderado crecimiento.
  - La producción industrial muestra una fuerte contracción a nivel de la región.
- **Japón**
  - La economía japonesa crece fuertemente el último trimestre
- **China**
  - Importante aumento en nuevos préstamos denota el mayor relajamiento monetario.
  - La inflación se desacelera en octubre, dando paso a más medidas de relajamiento monetario.
  - Las exportaciones caen a la vez que las importaciones aumentan.
  - La producción industrial cae, quedando en un crecimiento bajo la tendencia.
- **India**
  - La producción industrial cae a los niveles más bajos desde Septiembre del 2009, sorprendiendo al mercado.
- **Brasil**
  - La inflación cae, pero aún sigue sobre la meta inflacionaria.
- **Chile**
  - La inflación en Chile resulta mayor a lo esperado por el mercado.
  - EL IMACEC aumenta más de lo esperado, principalmente gracias a el comercio y pesca.
  - El PIB crece a un menor ritmo que lo visto en el primer trimestre, pero sigue mostrando una importante expansión.

Los ojos del mercado siguen puestos en Europa, siendo las noticias provenientes de esta región el factor más importante para las bolsas en las últimas semanas. En la zona Euro, ha habido mucha volatilidad en las últimas semanas debido a que, si bien habían llegado a un acuerdo, al llegar a los detalles del rescate, aún no está claro quién será el principal acreedor.

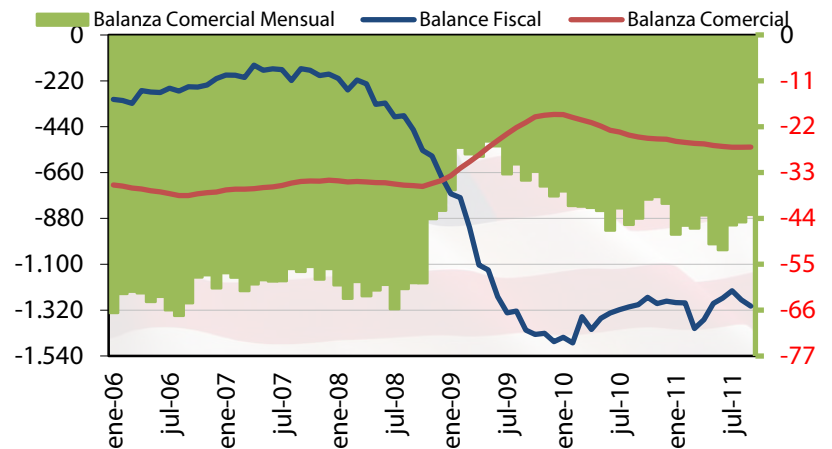
Por parte de EE.UU. los fundamentos macro parecen haber mejorado, debido a que sólo se vieron noticias positivas en las últimas dos semanas, sin embargo, por el lado político sigue habiendo volatilidad, ya que en la reunión del comité no se logró acuerdo para bajar el déficit.

## Internacional

### EE.UU.

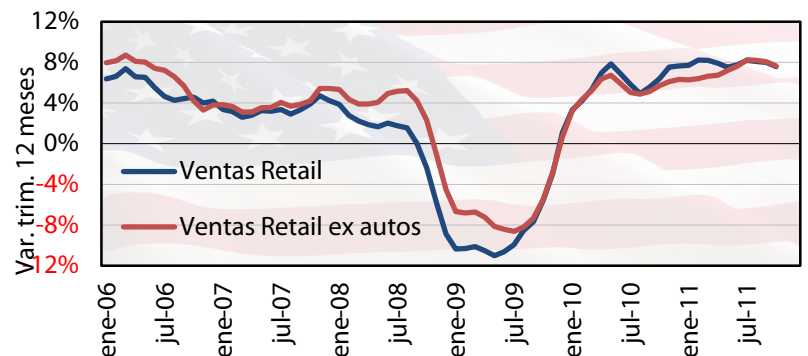
Sep	Bal. Comercial Mensual (bill. US\$)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-46.0	-43.1	-45.6	-44.9
	Saldo Fiscal Mensual (bill. US\$)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
-102.5	-98.5	-140.4	--	

La balanza comercial para EE.UU. mejoró inesperadamente a -\$43,1bn en septiembre desde -\$44,9bn en Agosto. Esta información constituye un dato positivo para el PIB del cuarto trimestre para EE.UU. debido a que muestran un mayor momentum en exportaciones y un menor momentum en importaciones al comienzo de este cuarto. En Septiembre las exportaciones de bienes reales aumentaron en 1,4% respecto del mes pasado, después de contraerse en agosto.



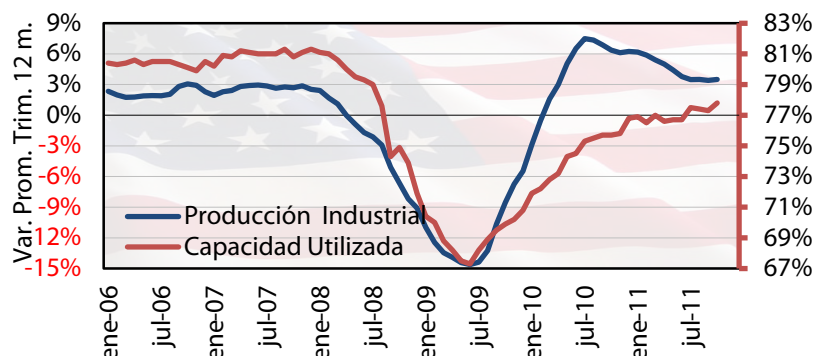
Oct	Ventas retail (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,3%	0,5%	1,1%	--
	Ventas retail ex. autos (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
0,2%	0,6%	0,6%	0,5%	

Las ventas al por menor aumentaron más de lo esperado en noviembre, probablemente debido a la introducción del último iPhone de Apple (el aumento se vio en artículos electrónicos y en retailers que no poseen tienda). Las ventas sin considerar autos aumentaron en 0,6%, sorprendiendo al alza, debido al mismo componente anteriormente explicado.



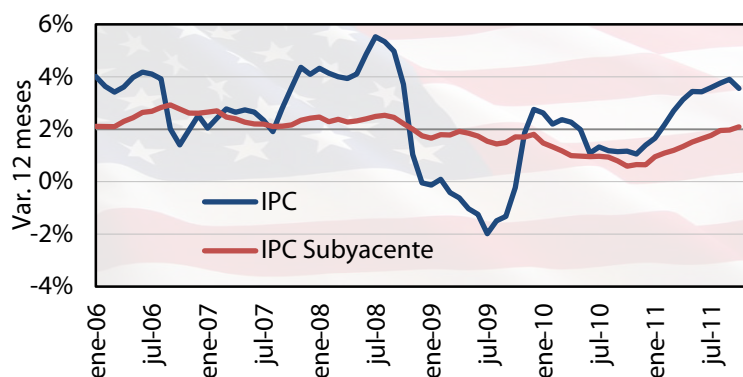
Producción Industrial (var. Mensual)				
Oct	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
		0,4%	0,7%	0,2%
Capacidad Utilizada				
Oct	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	77,6%	77,8%	77,4%	77,3%

La producción industrial aumentó en 0,7% en octubre, más de lo que esperaba el mercado. La producción industrial para septiembre fue revisada a la baja para ese mes, pero al alza para los meses previos. Gran parte de esta mejora en la producción industrial se dio debido al mayor producto de vehículos motorizados. La capacidad utilizada también aumentó a 77,8%, mientras que para el mes pasado fue revisado a la baja.



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

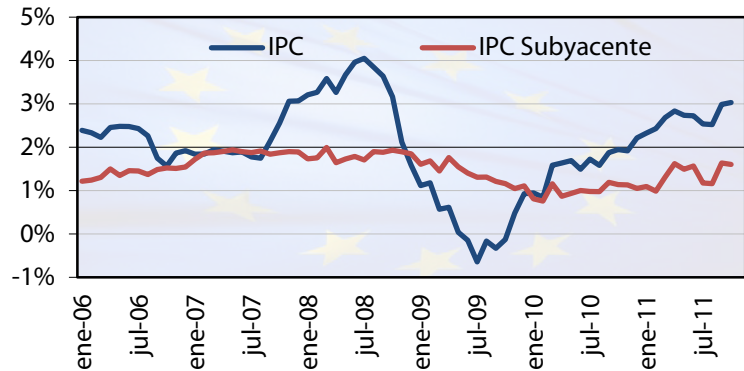
El IPC declinó en 0,1% en octubre, reflejando una caída en los precios de la energía de 2% durante el mes. Los precios de las comidas aumentaron en 0,1%, ligeramente menos acelerado que en meses anteriores. El IPC subyacente aumentó en 0,1%, estando en línea con las expectativas de mercado, en particular el componente de arriendo de casas aumentó en 0,21% (después de una ganancia de 0,12% en septiembre), el componente de arriendo de residencia primaria también se aceleró, dado que estos precios son altamente persistentes, pueden ponerle presiones alcistas a el IPC subyacente.



## EUROZONA

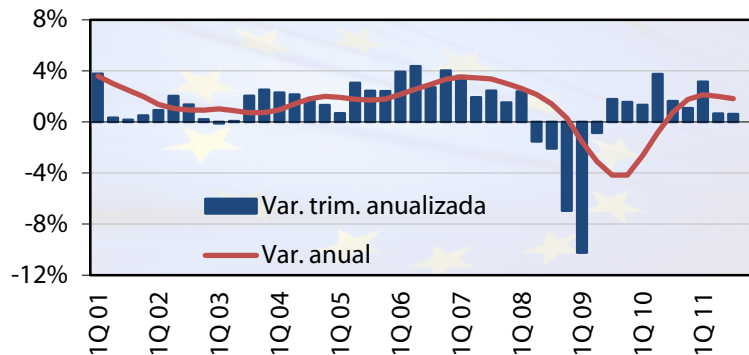
Oct	IPC (var. Mensual y anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,3%	0,3%	0,8%	--
3,0%	3,0%	3,0%	--	

La última lectura para el IPC de la zona Euro, confirmó la estimación de fines de septiembre de 3% después de un 3% en dicho mes. La inflación subyacente se mantuvo en 2%, lo que al parecer se encuentra en algunas partes industriales de la canasta. La inflación de los servicios se ha mantenido sin cambio en los últimos 6 meses. El ECB considera que el menor crecimiento va a disminuir las presiones inflacionarias.



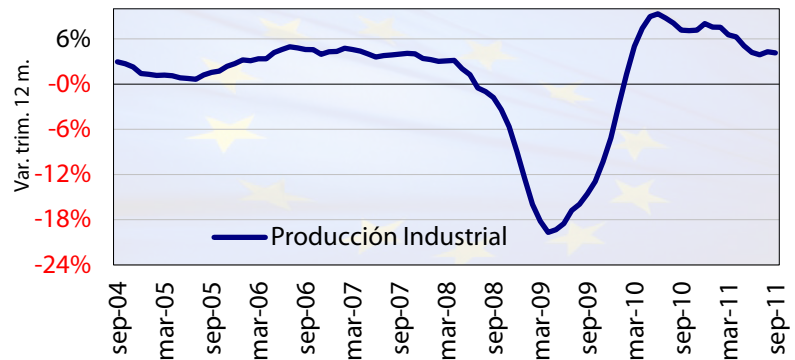
3T	PIB (Var, trimestral)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,2%	0,2%	0,2%	--

Si bien los datos de algunos países todavía faltan para tener el PIB de la zona Euro (pudiendo cambiar esta cifra en algún grado), la imagen de la Eurozona no va a cambiar tanto y va a mostrar un moderado crecimiento en el tercer trimestre de este año. Al mirar a nivel de países se ve que lo que el principal componente que lo mantuvo positivo fue el consumo privado. Otro aspecto que no sorprende, son las grandes diferencias a nivel de países (Alemania y Francia v/s periferia).



Sep	Prod. Industrial (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-2,3%	-2,0%	1,2%	1,3%

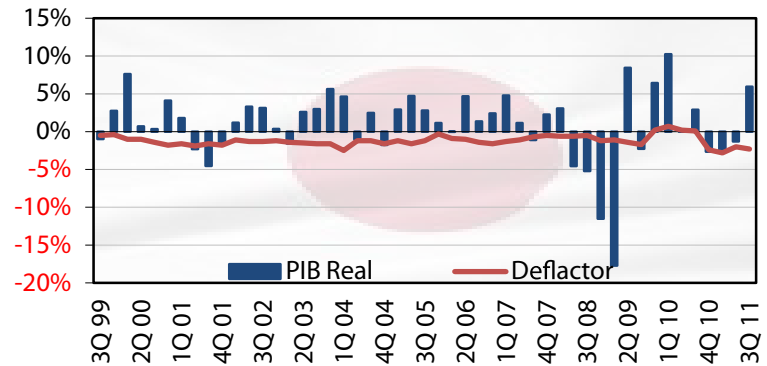
Las cifras para la producción industrial de la zona Euro aún están siendo revisadas, pero por lo que podemos ver de economías como Alemania y Francia, es evidente que el último mes muestra fuertes contracciones en la producción industrial, en el caso de Alemania las cifras trimestrales siguen siendo positivas. Por otra parte, las cifras de septiembre para los PMI apuntan a una contracción de la actividad en el último cuarto de este año.



## JAPÓN

3T	PIB (Var. Trim. anualizada)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	5,9%	6,0%	-2,1%	-1,3%

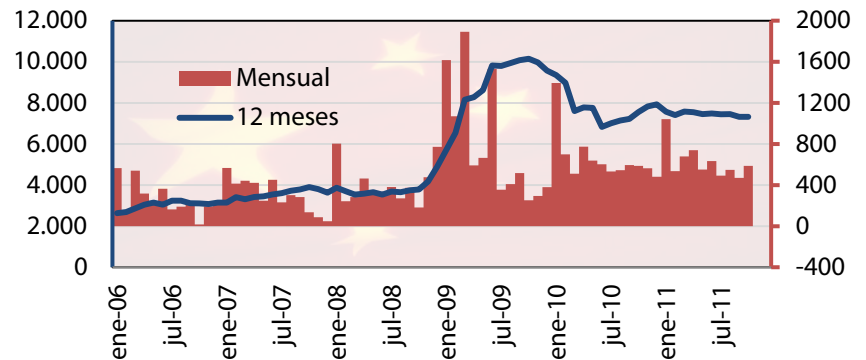
El rebote del PIB japonés estuvo en línea con lo esperado. El principal contribuyente a este aumento fue el consumo que creció un 3,9%, contribuyendo 2,3pp de todo el crecimiento, sin embargo, se espera que el consumo vuelva a caer para los próximos cuartos bajo la idea que la mayoría del momentum que este rebote fue post terremoto. Dentro de los componentes que aumentaron de forma importante se vio el crecimiento de las exportaciones, de la inversión en casas y el aumento de la inversión.



## CHINA

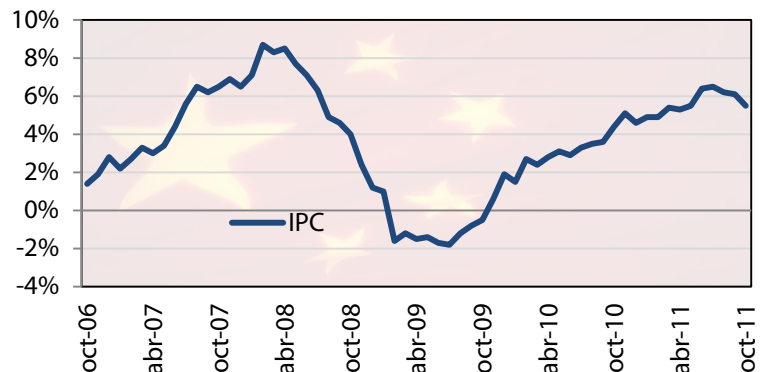
Nuevos Prestamos (billones de Yuan)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct	500.0	586.8	470.0	--

El Banco Popular de China anunció el viernes que los nuevos préstamos denominados en yuan superaron las expectativas del mercado alcanzando 586,8 yuan en octubre aumentando en 17,5bn año sobre año. Los nuevos préstamos también representaron un importante aumento respecto del mes pasado. Las menores presiones inflacionarias sugieren que el banco popular de China va a seguir su proceso de relajamiento monetario en lo que resta del año.



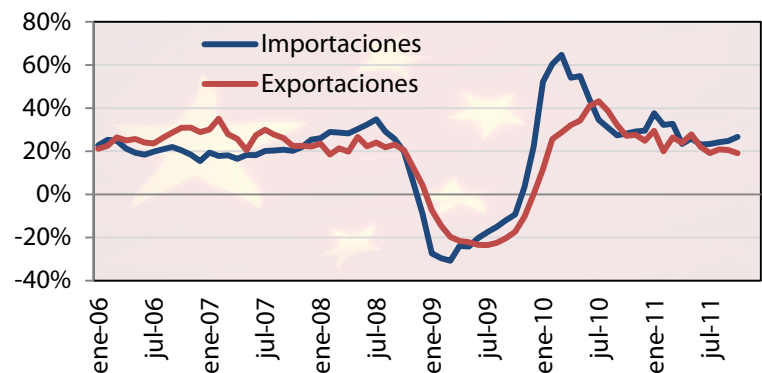
IPC (Var. anual)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct	5,5%	5,5%	6,1%	--

La inflación para octubre en China cayó a 5,5% desde 6,1% en septiembre. El crecimiento mes a mes cayó a 2,1% en octubre desde 4% en septiembre. La inflación de comida cayó a 11,9% desde 13,4%, mientras que la inflación de todo lo que no es comida cayó a 2,7% desde 2,9%. Estas constituyen noticias positivas debido a que abre la puerta a políticas de mayor relajamiento monetario de parte de las autoridades chinas.



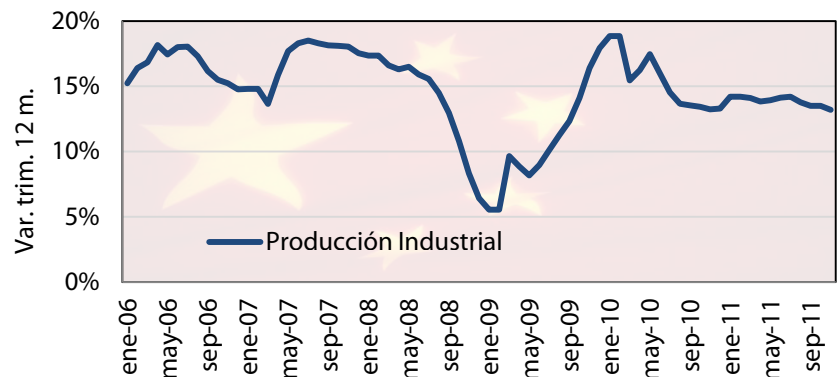
Oct	Exportaciones (var trim. 12 m%)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	16,1%	15,9%	17,1%	--
Oct	Importaciones (var trim. 12 m%)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	22,2%	28,7%	20,9%	--

El crecimiento de las exportaciones chinas se moderó a 15,9% en octubre desde 17,1% en septiembre, mientras que las importaciones aumentaron a 28,7% desde 20,9% en septiembre, este crecimiento probablemente refleja el mayor relajamiento monetario. El nivel de superávit de la balanza comercial, aumentó a US\$17bn, desde US\$14,5bn en septiembre. Si bien la caída en exportaciones fue fuerte, la demanda externa no ha caído más desde la segunda mitad de este año.



Oct	Producción industrial (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	13,4%	13,2%	13,8%	--

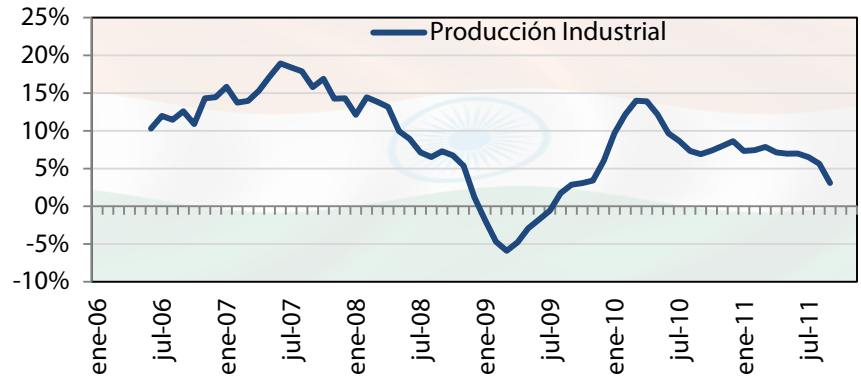
La producción industrial en China cayó a 13,2% en octubre, desde 13,8% en septiembre, cayendo a un crecimiento bajo la tendencia. A pesar de esto, la inversión en activos fijos se aceleró inesperadamente, probablemente debido al mayor relajamiento monetario hacia fines de mes, lo que sugiere una mejora en el crecimiento real.



## INDIA

Producción Industrial (var. 12 meses)				
Sep	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
		3,5%	1,9%	4,1%

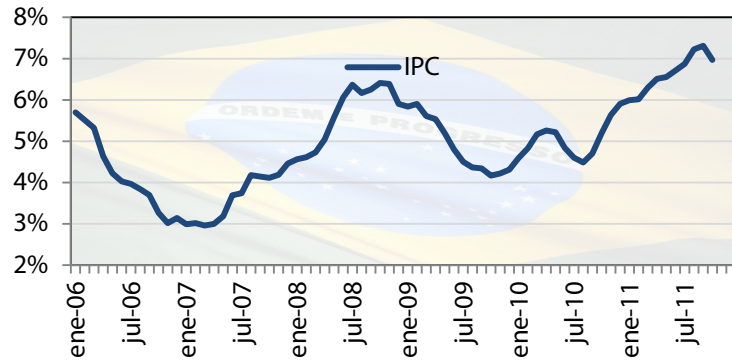
El crecimiento de la producción industrial cayó fuertemente a 1,9% en septiembre, menor que el crecimiento de agosto, y menor a lo que era esperado por el mercado. Si bien el componente de crecimiento de bienes de consumo fue positivo, no fue suficiente para netear la caída debido a los bienes de consumo no durables. La lectura de septiembre sugiere que la actividad se está desacelerando más rápido que lo que espera el mercado, la lectura es la más baja desde Septiembre del 2009.



## BRASIL

Oct	IPC (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	7,0%	7,0%	7,3%	--

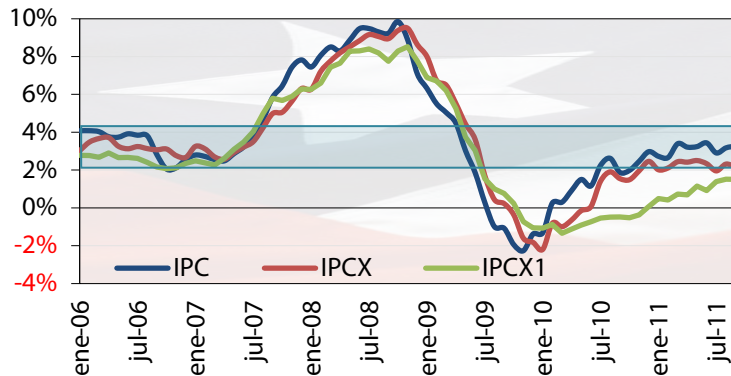
La inflación en Brasil cayó respecto del mes pasado pero aún excede la meta oficial, llegando a 0,43% (MoM), por debajo de 0,535 de septiembre, llevando a la inflación acumulada de los últimos 12 meses a 6,97%, se debe tener en cuenta que el Banco Central fijó como meta inflacionaria 4,5% con rango de tolerancia de 2pp, por lo que igual sigue sobre la meta inflacionaria. En octubre los principales contribuyentes a la inflación fueron los alimentos, vivienda, vestuario, y educación.



## CHILE

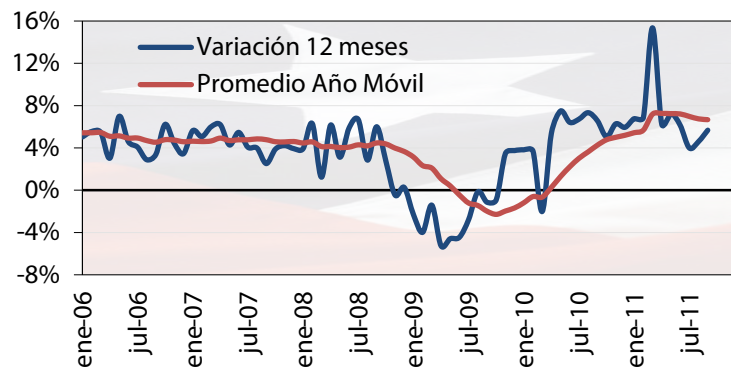
Oct	IPC (var. Mensual y anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,3%	0,5%	0,5%	--
	3,5%	3,7%	3,3%	--
Oct	IPC subyacente (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,2%	0,3%	0,3%	--

El índice de precios del consumidor registró una variación mensual de 0,5%, acumulando 3,5% en lo que va del año y una variación a doce meses de 3,7%. De las doce divisiones que conforman la canasta del IPC, siete registraron alzas en octubre. Respecto del IPC subyacente este fue mayor a lo esperado principalmente por el componente carne de vacuno, mientras que la mayor incidencia negativa provino de la electricidad.



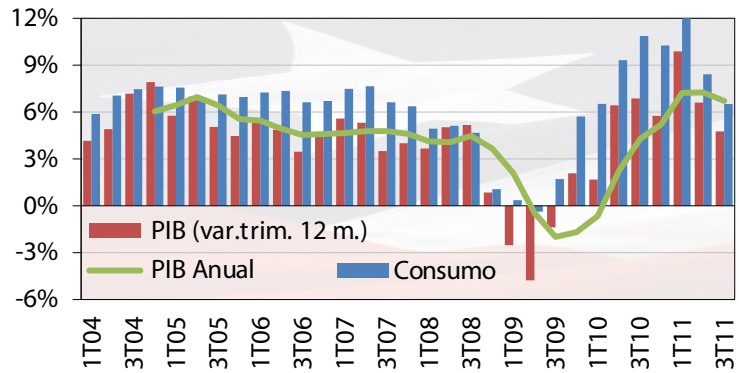
Sep	Imacec			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	5,2%	5,7%	4,6%	--

El IMACEC de septiembre 2011 creció 5,7% en comparación con igual mes del año anterior. La serie desestacionalizada aumentó 0,9% respecto del mes precedente. En el resultado del mes incidió el dinamismo del comercio, en particular mayorista, y de la pesca extractiva lo que fue atenuado por el desempeño de la actividad minera.



3T	PIB (var. anual)			
	4,8%	4,8%	6,8%	6,6%

El PIB chileno creció a una tasa interanual de 4,8%, en el tercer trimestre, siendo este un menor ritmo de lo que habíamos visto a comienzos de este año, en medio de la desaceleración que estamos viendo a nivel mundial. Además el Banco Central corrigió el cálculo del PIB del segundo trimestre a un 6,6% desde 6,8%, y el del primer trimestre a 9,9% desde 10%. Por sectores todas las áreas se expandieron, con la excepción de minería que se contrajo 6,5% en el tercer trimestre. En los mayores avances, destacaron el área de comunicaciones (11,1%), construcción (7,1%) y comercio (6,4%).



## Mercado accionario internacional

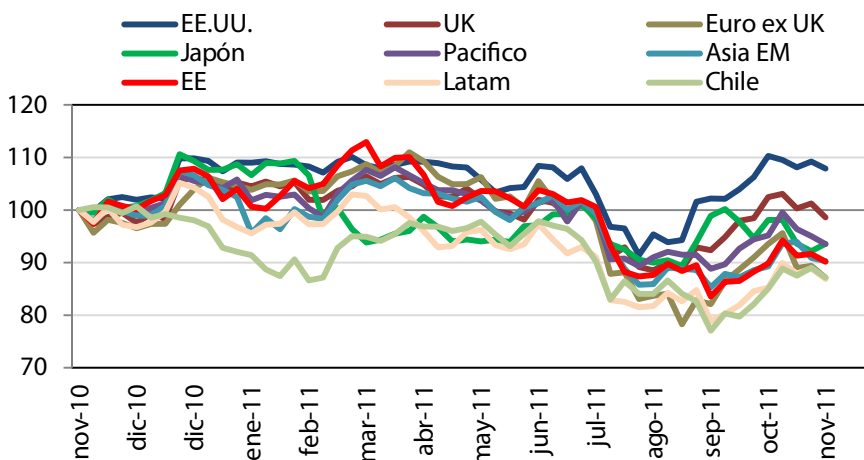
**Mercados desarrollados:** fuertes caídas se han presenciado en las últimas dos semanas a lo largo de todos los mercados desarrollados como consecuencia de la falta de acuerdo de los líderes políticos tanto en Europa como en EE.UU., terminando las dos últimas semanas con retornos negativos en las bolsas desarrolladas, expectuando Japón el que terminó con una leve ganancia de 0.11%.

**Mercados emergentes:** un movimiento similar tuvieron las bolsas emergentes, siendo afectado por el sentimiento visto en las bolsas desarrolladas, resultando un poco más defensiva la bolsa China y Latinoamérica.

**Mercado accionario local:** El IPSA varió muy poco, cayendo -0,1% en las últimas dos semanas, menos de lo que disminuyeron las bolsas del resto del mundo, las cuales también experimentaron retrocesos. Los papeles que más bajaron fueron La Polar -19,11%, Paz -7,78%, Iansa -7,02%, Socovesa -5,90% y Vapores -5,71%. La bajas se relacionaron en el caso de La Polar a la determinación de los montos y plazos de pago de su deuda, mientras que para Iansa, la caída habría sido provocada por la baja en el precio del azúcar. Socovesa en tanto, reportó sus resultados 3t11, los cuales fueron más bajos a los esperados por el mercado. Para las próximas semanas esperamos que finalice el período de informe de resultados quedando sólo unas pocas compañías por reportar, como Ripley, Parque Arauco, SQM, Copec y Masisa.

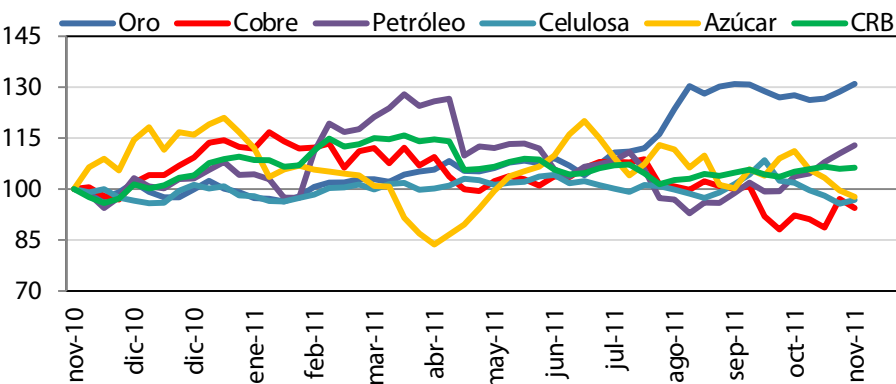
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	-1,3%	4,0%	11,7%	-1,0%	6,6%
MSCI Inglaterra	-2,7%	2,4%	10,1%	-4,3%	-3,2%
MSCI Euro ex UK	-6,9%	0,3%	1,3%	-18,6%	-13,5%
MSCI Japón	-4,6%	-4,3%	0,0%	-5,2%	-4,5%
MSCI Asia Pacífico	-3,2%	4,0%	6,4%	-8,3%	-8,3%
MSCI Asia Em.	0,3%	7,7%	1,1%	-9,0%	-9,4%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

\*índices MSI 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	-1,6%	-9,6%	-1,2%	-2,1%	-2,5%
Cobre	-2,8%	2,3%	-6,9%	-5,6%	-5,6%
Azúcar	-2,3%	-0,6%	-0,7%	23,5%	-9,1%

\*retornos en pesos



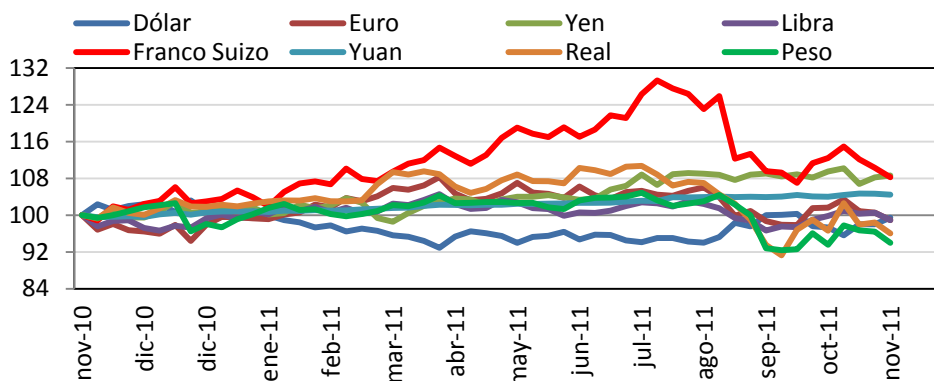
## Mercado Renta Fija Local y Tipo de Cambio:

**Dólar:** El peso (CLP) cerró en 511 al final del período, registrando una depreciación con respecto al cierre anterior. Esto debido a una mayor aversión al riesgo, por parte de los inversionistas, frente a la situación fiscal en Europa.

Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	2,5%	-2,2%	3,2%	2,8%	0,5%
Euro	-2,5%	3,1%	-3,4%	-3,7%	-1,7%
Libra Esterlina	-0,6%	3,0%	-2,2%	-2,0%	-0,9%
Yen	-3,1%	-1,9%	0,2%	3,1%	3,9%
Franco	-2,4%	4,8%	-13,3%	-0,6%	8,7%
Yuan	0,3%	0,3%	1,6%	2,4%	5,0%
Real	-4,5%	1,1%	-10,0%	-7,8%	-4,1%
Peso	-1,1%	4,4%	-6,3%	-5,8%	-3,8%

## Tasas:

En UF se observó un aplanamiento en la curva, con las tasas a 2 años aumentando 25 puntos bases, 5 y 10 años manteniéndose en los mismos niveles y las tasas largas de 20 y 30 años bajando 10 puntos bases. Este movimiento se explica por menores expectativas de inflación.

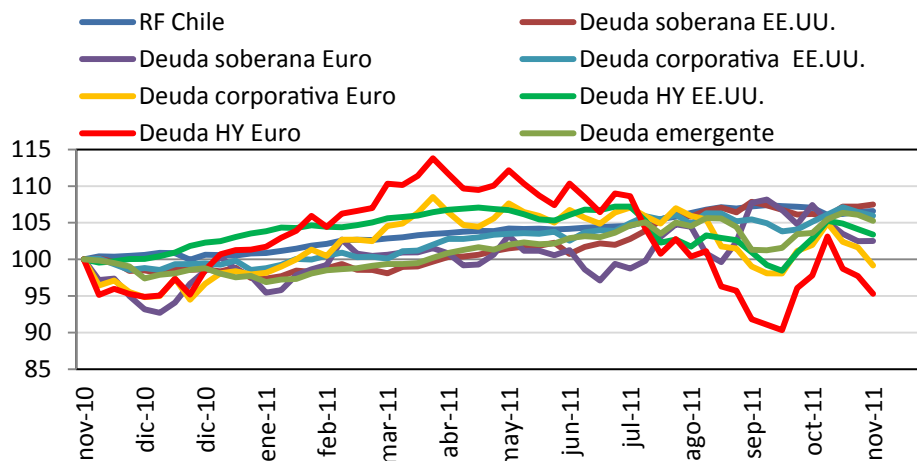


En Pesos las tasas se mantuvieron en el mismo nivel, con excepción de la tasa a 5 años que subió 10 puntos bases principalmente por razones de liquidez.

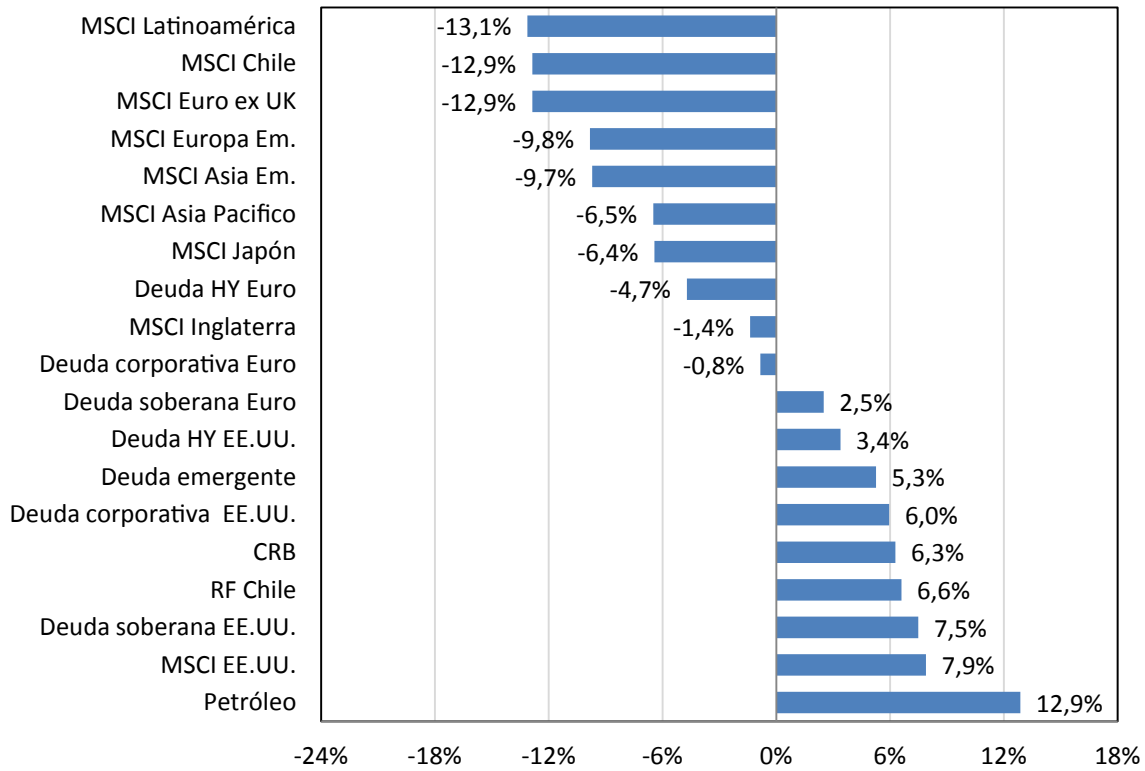
Renta Fija	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
RF Chile	0,1%	-1,0%	1,0%	2,5%	6,5%
Deuda soberana EE.UU.	1,3%	0,4%	3,2%	6,9%	5,7%
Deuda soberana Euro	-1,6%	-3,1%	3,7%	2,6%	-0,7%
Deuda corporativa EE.UU.	0,9%	3,2%	1,2%	4,2%	5,5%
Deuda corporativa Euro	-2,4%	4,4%	-3,3%	-3,8%	-1,3%
Deuda HY EE.UU.	-0,3%	6,6%	-0,3%	-1,8%	3,7%
Deuda HY Euro	-4,2%	9,3%	-5,3%	-11,6%	-5,1%
Deuda emergente	0,8%	4,7%	1,2%	5,5%	3,3%

Caja Intl

\*retornos en pesos



## Rentabilidad 12 meses en pesos



## Rentabilidad año a la fecha en pesos

