

Resumen Económico

Resumen económico semanal (del 19 de noviembre al 02 de diciembre)

Resumen

- **EE.UU**
 - Las órdenes de bienes durables salen levemente mejor que lo esperado en el todo, pero a nivel de componentes desilusionan.
 - Confianza del “conference board” sorprende al alza, señalado mejores expectativas de la economía estadounidense.
 - ISM manufacturero señala expansión por nuevas órdenes y producción.
 - Datos de empleo se ven más positivos

- **Europa**
 - PMI’s señalan contracción importante tanto en sector manufacturero y de servicios.

- **Japón**
 - Índice de precios sale negativo tanto el principal como el subyacente.

- **China**
 - PMI manufacturero señalan contracción en la economía.

- **India**
 - PMI manufacturero señala leve expansión.

- **Brasil**
 - PMI manufacturero señala contracción
 - Tasa de interés es bajada nuevamente por 50 puntos base.

- **Chile**
 - Tasa de desempleo sale mejor que lo esperado por el mercado.

Las últimas dos semanas se vieron noticias bastante positivas en la economía estadounidense, lo que alimentó un pequeño rally en las bolsas de las últimas dos semanas. Lo anterior, también se vio asistido por la percepción de un mayor consenso en Europa respecto de la solución de la crisis, como por ejemplo: la acción concertada de parte de gran parte de los bancos centrales por mejorar la liquidez.

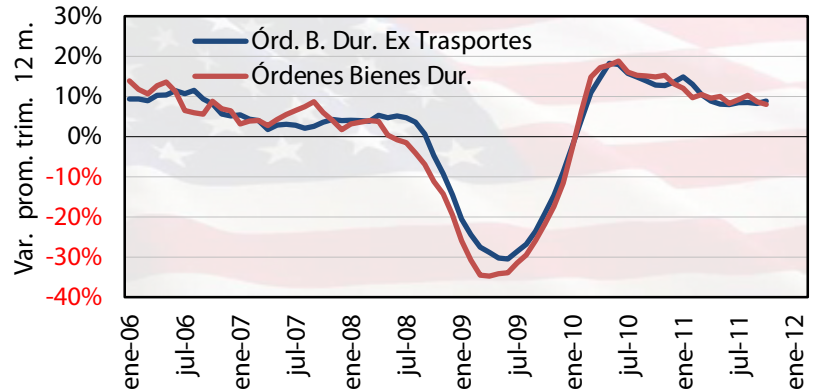
Alzas importantes de las bolsas han hecho que la confianza retorne lentamente a los mercados, sin embargo, se mantienen los riesgos inalterados.

Internacional

EE.UU.

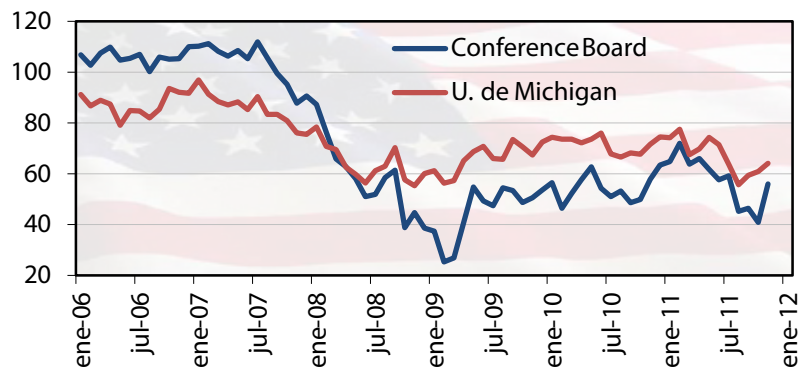
Oct	Órdenes bienes durables (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-1,2%	-0,7%	-0,8%	-1,5%
	O. b. dur. ex transporte (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
0,0%	0,7%	1,7%	0,6%	

Si bien tanto las órdenes de bienes durables como las que excluyen transporte salieron un poco mejor que lo esperado por el mercado, al mirar los componentes claves, estos salieron ligeramente peor que lo esperado, afectados por los miedos de una desaceleración más fuerte proveniente de la crisis de la Eurozona, lo que hace que el consumo, que constituye un 70% de la economía de EE.UU., se vea profundamente afectado por esta incertidumbre.



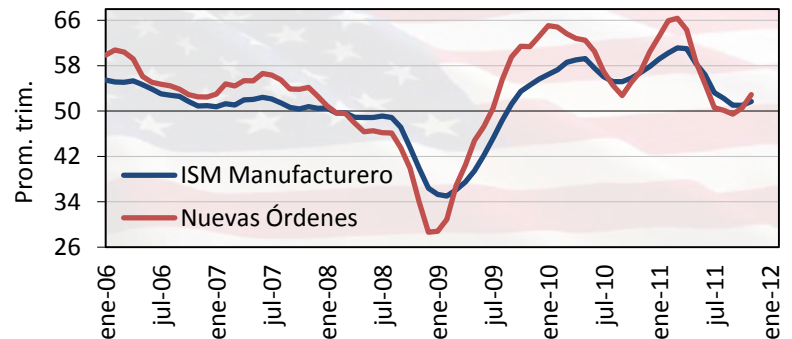
Nov	U. de Michigan			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	64,5	64,1	64,2	--
	Conference Board			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
44,0	56,0	39,8	40,9	

La encuesta de confianza de la Universidad de Michigan estuvo en los niveles esperados en 64,1, manteniéndose prácticamente sin cambio respecto del reporte preliminar, cambiando ligeramente la composición del sentimiento al revisarse al alza el índice de las condiciones corrientes y a la baja el índice de expectativas de los hogares. La encuesta del Conference Board por otra parte sorprendió al alza en noviembre. El componente de expectativas aumentó a 67,8 desde los 50 en octubre. Si bien el nivel de confianza sigue bajo como un todo, se ve menos preocupante que los niveles que vimos entre agosto y octubre



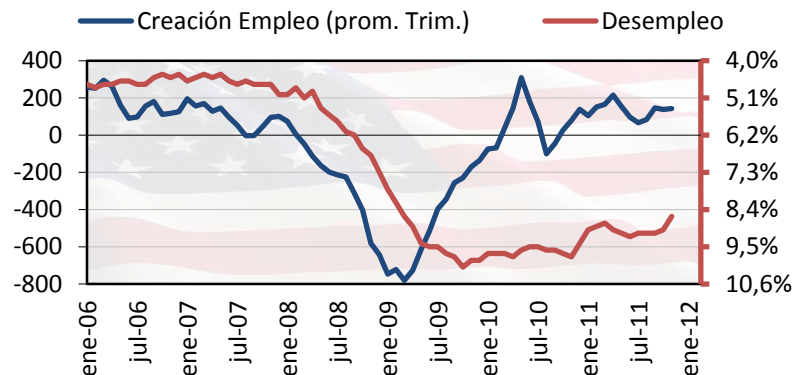
		ISM Manufacturero			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov		51,8	52,7	50,8	--

El ISM salió más fuerte que lo esperado por el mercado en noviembre debido a que los índices de producción y de nuevos órdenes aumentaron. Los gastos en construcción aumentaron más de lo esperado, en 0,8% en octubre, lo que provee un buen soporte para el PIB del último cuarto de este año. El ISM se expandió al nivel más acelerado de los últimos cinco meses.



		Empleos Creados (miles de empleos)			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov		125	120	80	100
		Tasa de desempleo			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
		9,0%	8,6%	9,0%	--

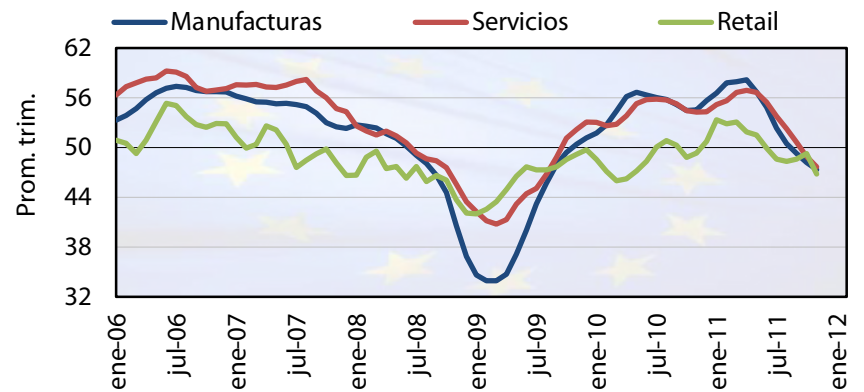
Los datos de empleo salieron ligeramente mejor a lo esperado, al tenerse una tasa de desempleo de 8,6% a la vez que el nivel de utilización laboral aumentó. La tasa de desempleo llegó a su nivel más bajo desde marzo del 2009, lo que reflejó en parte una caída de la tasa de participación laboral, la que cayó desde 64,2% a 64%. Por el lado de los empleos creados, también se tuvieron noticias menos positivas, ya que si bien, se revisaron al alza los meses previos, la composición del crecimiento del empleo fue desilusionante, ya que el aumento se puede haber debido a componentes estacionales (black friday), ya que se vio un aumento importante en contrataciones de retail.



EUROZONA

Nov	PMI Manufacturas			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	46,4	46,4	46,4	--
	PMI Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	46	47,8	46,4	--

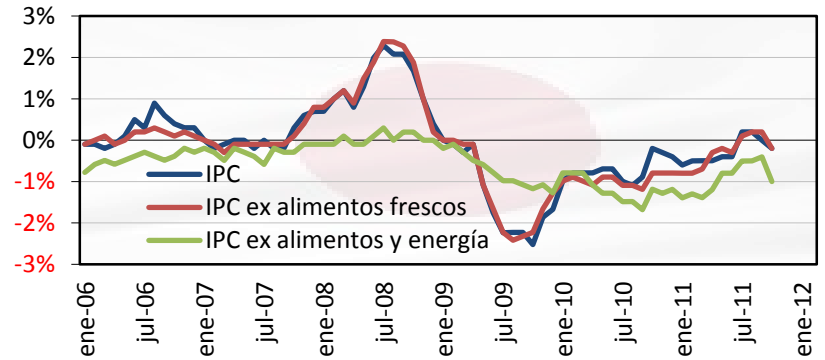
La desaceleración en el sector manufacturero de la Eurozona, se profundizó en noviembre, viéndose creciente empeoramiento en los principales componentes de la encuesta. Este nivel es el menor visto desde julio del 2009, y debemos considerar que el PMI viene mostrando una contracción en la economía en los últimos cuatro meses. El PMI de servicios, si bien mostró una leve mejora respecto de octubre, sigue mostrando una contracción, sin embargo, acá, países como Irlanda y Alemania siguen mostrando una leve expansión.



JAPÓN

Nov	IPC (var. anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-0,1%	-0,2%	0,0%	--
Nov	IPC subyacente (var. anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-0,9%	-1,0%	-0,4%	--

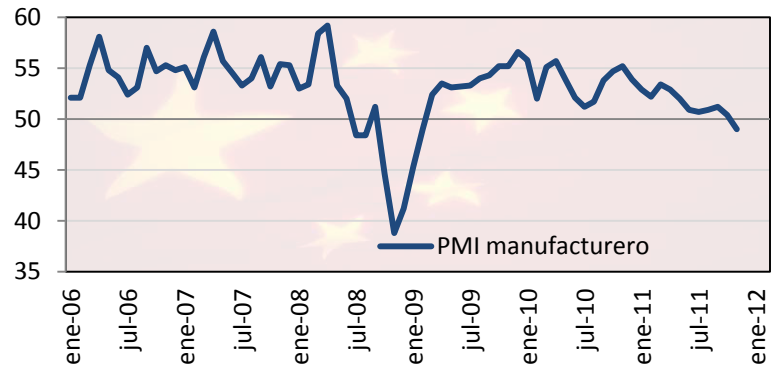
El IPC para Japón estuvo dentro de las expectativas del mercado, señalando una deflación en el nivel de precios para Japón, después de 3 meses de una inflación positiva. Se debe considerar que el objetivo de inflación que el Banco Central de Japón considera estable es de 1%, por lo que se está lejos de este nivel todavía, por lo que no se ve por el momento ningún cambio estructural en la economía de Japón que la lleve a crecer más.



CHINA

		PMI Manufacturero			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov		49,8	49,0	50,4	--

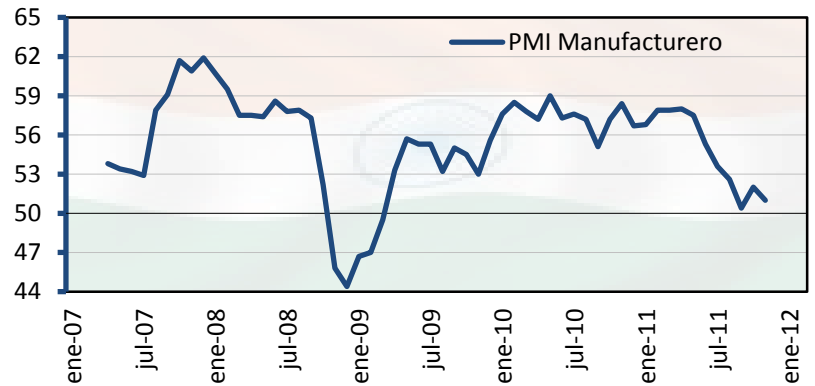
El PMI manufacturero para China indicó una contracción en el sector manufacturero al ubicarse bajo el nivel de expansión de 50. Probablemente, lo que afectó fue el débil crecimiento de la demanda externa, esperándose por lo tanto, que el crecimiento de las exportaciones se debilite aún mas en noviembre. Sin embargo, por el lado de la demanda doméstica, probablemente ésta va a recibir más apoyo gracias a la política del Banco Central de bajar la tasa de reserva de los bancos. Igual se debe considerar que el nivel de 50 para China indica un crecimiento del PIB de 6% lo que es mucho para otros países. Esto probablemente va a aliviar las presiones inflacionarias.



INDIA

		PMI Manufacturero			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov		--	51,0	52,0	--

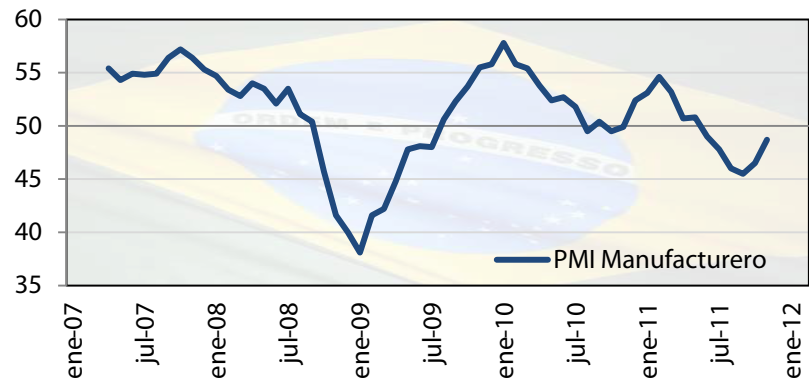
El PMI manufacturero para India estuvo en 51 en noviembre, lo que si bien señala una expansión en el sector manufacturero, la tasa de crecimiento fue marginal y débil en el contexto de los datos históricos. Las empresas manufactureras indias reportaron una expansión por vez número 32. La tasa de expansión se desaceleró desde octubre, debido por una parte a que las nuevas órdenes aumentaron ligeramente, principalmente debido a menor demanda en presencia de las inciertas condiciones económicas globales.



BRASIL

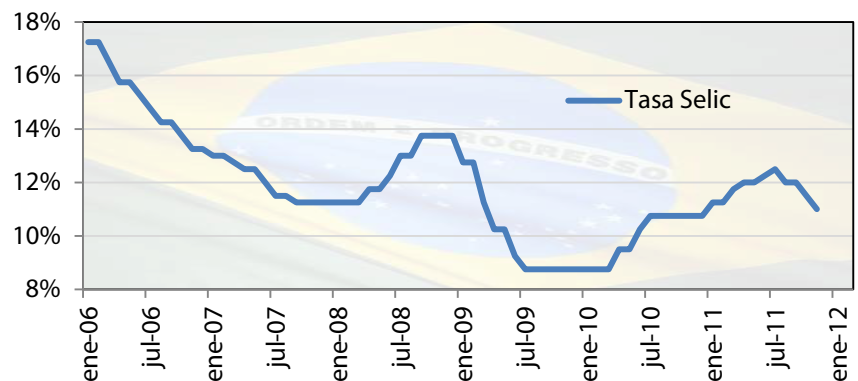
		PMI Manufacturero			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov		--	48,7	46,5	--

Las condiciones para hacer negocios del sector manufacturero en Brasil se siguieron contrayendo en este mes de noviembre, el PMI sugiere contracción en el sector manufacturero brasilero para cada mes desde junio. Las firmas en general asociaron la desaceleración con la menor demanda de parte de los clientes. El volumen de las nuevas órdenes recibidas de manufactureros brasileros cayó por octavo mes consecutivo, así como también disminuyeron las nuevas órdenes desde afuera. Como reflejo de lo anterior, las empresas manufactureras de brasil redujeron la producción en noviembre.



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

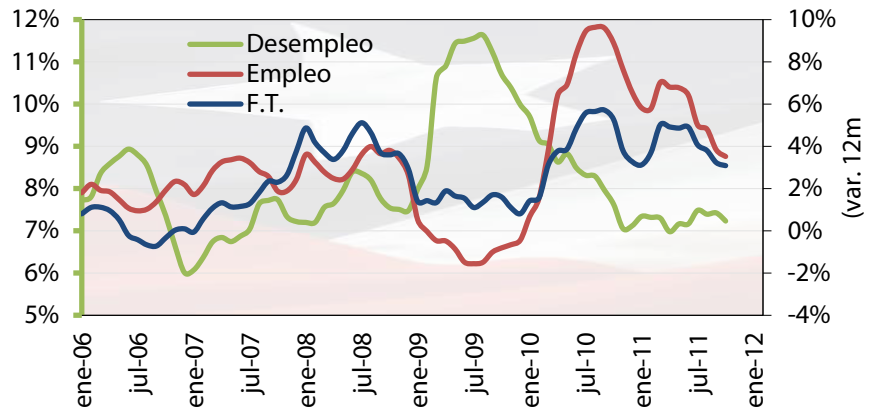
El Banco Central de Brasil cortó la tasa por otro 50 puntos base, y anunció que la seguirá cortando a este paso al intentar prevenir que se contagie la crisis europea al país. Los consejeros del Banco Central aseguran que estos cortes "moderados" de tasas no pondrían en riesgo el objetivo de la inflación para el 2012, sin embargo, si bien el último dato de la inflación salió un poco menor que el anterior, la inflación para el año va a salir sobre la meta inflacionaria.



CHILE

	Tasa de desempleo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct	7,4%	7,2%	7,4%	--

La tasa de desempleo disminuyó 0,2 p.p. respecto del trimestre móvil anterior y 0,4 p.p. en doce meses. En la disminución trimestral influyeron las variaciones positivas de la ocupación y negativa de la fuerza de trabajo. Sectorialmente, las ramas que influyeron en el aumento trimestral del empleo fueron agricultura y hogares privados con servicio doméstico, seguidas de Industria y actividades inmobiliarias empresariales y de alquiler. A doce meses, industria y construcción siguen dentro de los grandes impulsores del empleo, pero a menor nivel que en los períodos previos.



Mercados Accionarios Internacional

Mercados Desarrollados:

Fuertes ganancias se presenciaron en las últimas dos semanas, principalmente asociado a buenas noticias provenientes de la Eurozona, dado que se ven mayores señales de acuerdo, y por otra parte se tuvieron buenas noticias económicas de parte de EE.UU., lo que añadió mayor optimismo a los mercados accionarios en general.

Mercados Emergentes:

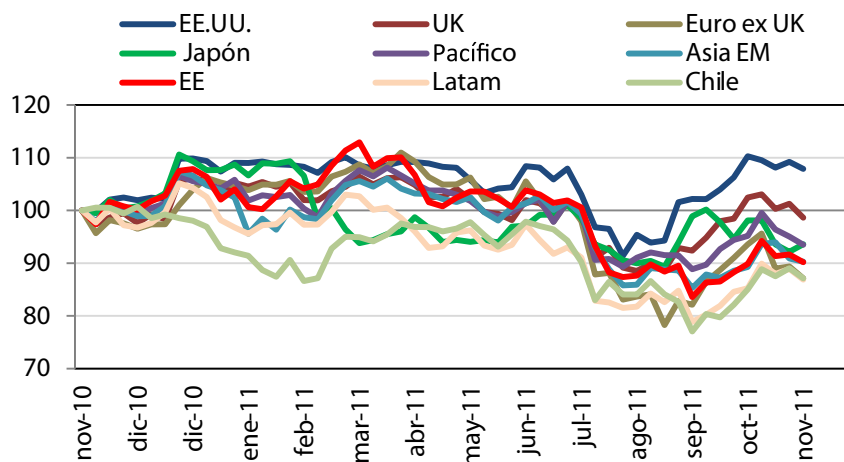
Los Mercados emergentes también vivieron en gran parte este pequeño rally, viéndose alzas importantes en la gran mayoría de los mercados, con la excepción de China.

Mercado Local:

El IPSA disminuyó -2,9% en las últimas dos semanas, contrario a las bolsas del resto del mundo las cuales experimentaron alzas. Los papeles que más bajaron fueron Vapores -14,71%, Santander -10,59%, SM Chile-B -9,74%, Socovesa -8,57% y Copec -8,34%. La bajas se relacionaron con las pérdidas por US \$ 343 millones reportadas por Vapores para el 3T11 y el anuncio de la matriz de Banco Santander España de vender una parte de su participación en su filial chilena en una operación que implicaría más de US \$1.000 millones. En las próximas semanas se determinará la nueva composición del IPSA 2012, pues los montos transados en el último trimestre del año son los de mayor ponderación a la hora de rebalancear el índice.

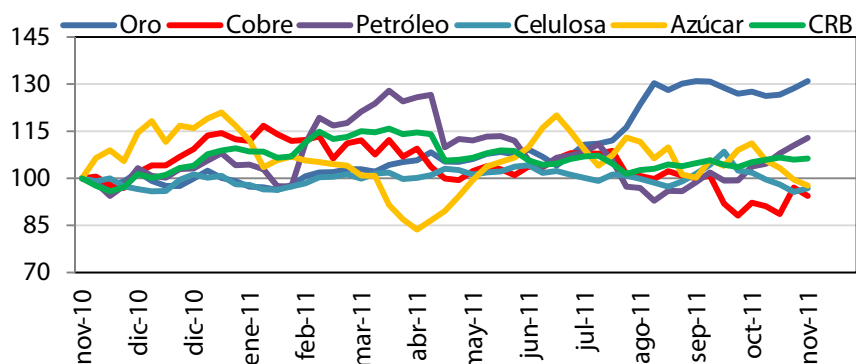
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	-1,2%	-2,2%	18,0%	-0,4%	7,9%
MSCI Inglaterra	-2,6%	-3,8%	10,6%	-3,9%	-1,4%
MSCI Euro ex UK	-2,5%	-6,9%	4,9%	-16,9%	-12,9%
MSCI Japón	1,5%	-4,6%	3,3%	-0,5%	-6,4%
MSCI Asia Pacífico	-1,6%	-1,7%	4,7%	-9,9%	-6,5%
MSCI Asia Em.	-0,7%	1,1%	5,3%	-11,6%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

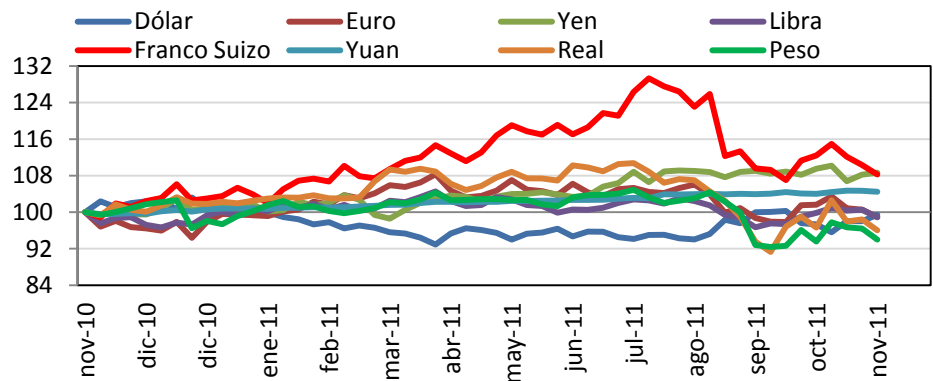
Dólar: Sin mayor variación cerró el periodo el Dólar, a pesar de que registró gran volatilidad durante las últimas semanas. Esto debido principalmente a la incertidumbre que genera la crisis europea en los mercados.

Tasas:

En Uf las tasas a dos años aumentaron producto de un aumento en las expectativas inflacionarias. La parte de 5 y 10 año sufrió un alza de 5 puntos bases. Finalmente, la tasa larga de 20 años bajó 10 puntos bases producto de un aumento en la demanda en esa parte de la curva.

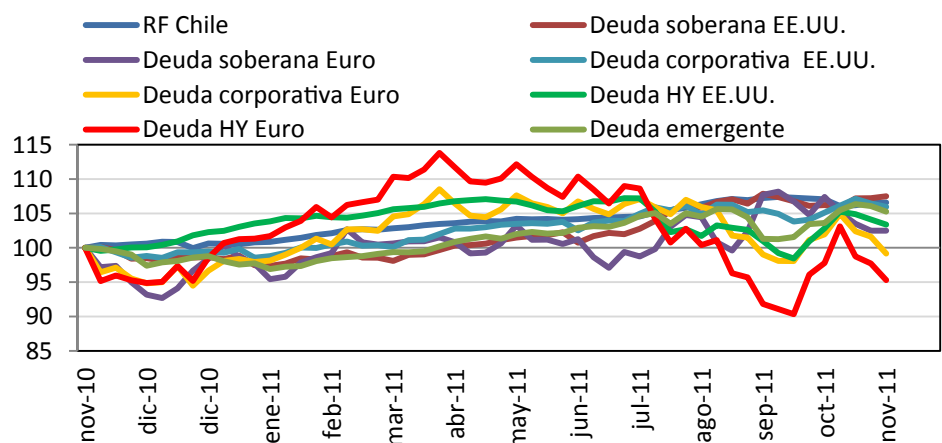
En pesos, la curva se mantuvo constante en 2 años, para bajas 10 y 5 puntos bases en 5 y 10 años respectivamente. Fue observada una alta demanda por papeles nominales.

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%



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

