

Resumen Económico

Resumen económico semanal (del 22 de octubre al 04 de noviembre)

Resumen

- **EE.UU**
 - Se mantiene a la baja la confianza del consumidor
 - Buenas noticias de órdenes de bienes durables
 - Crecimiento del PIB en línea de lo esperado
 - ISMs menores de lo esperado
 - Cae el desempleo gracias a correcciones alcistas del empleo de meses anteriores
- **Europa**
 - PMIs sugieren recesión
 - ECB baja la tasa de referencia sorpresivamente
- **Japón**
 - Cae el desempleo
- **China**
 - PMI señalan una economía en desaceleración
- **Brasil**
 - PMI sube se mantiene, pero se mantiene bajo
- **Chile**
 - Se mantiene la tasa de desempleo

Las noticias siguen en Europa, en donde el supuesto acuerdo para solucionar los problemas y rescatar a Grecia se puso en entredicho con la idea del Primer Ministro griego de plebiscitar el acuerdo. A las pocas horas, la idea cayó y provocó la caída del mandatario. Con todo, la incertidumbre se mantiene elevada y sigue como el principal “driver” del mercado.

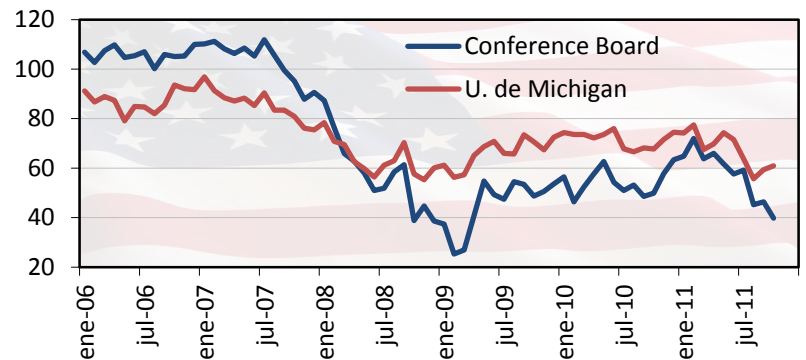
Por el lado de los fundamentos macro, estos siguen mejorando levemente en EE.UU. y empeorando en Europa, sin embargo, el escenario de una nueva recesión mundial se mantiene acotado.

Internacional

EE.UU.

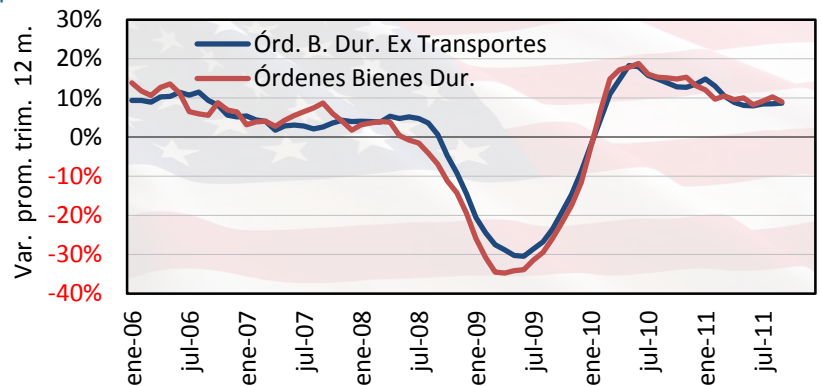
Oct	U. de Michigan			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	58,0	60,9	57,5	***
	Conference Board			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
46,0	39,8	45,4	46,4	

Sigue el deterioro de la confianza del consumidor. Esta vez, la encuesta del Conference Board cayó a su menor nivel desde la quiebra de Lehman, tanto por bajas en el componente de expectativas como en el de situación actual. En general, las turbulencias de los mercados financieros, el alto precio de los combustibles, la parálisis política derivada de los problemas de la deuda, pero sobre todo lo débil del mercado laboral, han hecho que los consumidores se vean muy golpeados durante este año, tal como lo muestra la mayor parte de las encuestas de confianza. Con estos niveles de confianza, es difícil pensar en una recuperación del consumo.



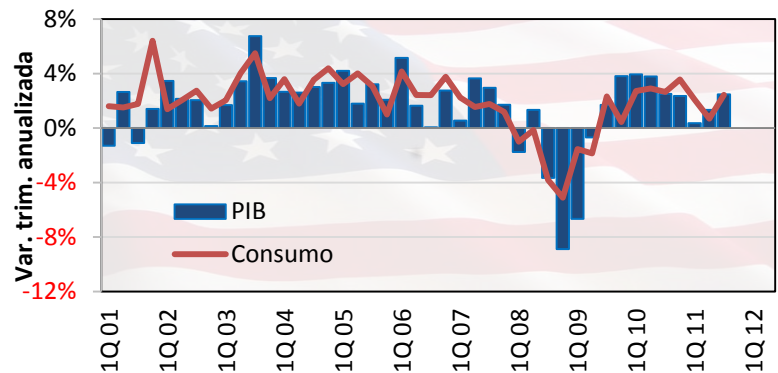
Sep	Órdenes bienes durables (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-1,0%	-0,8%	-0,1%	0,1%
	O. b. dur. ex transporte (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
0,4%	1,7%	-0,1%	-0,2%	

Una caída importante, pero esperado, tuvieron las órdenes de bienes durables en septiembre, sin embargo, los detalles fueron mejores de lo esperado. Lo anterior, pone un sesgo positivo a la actividad, ya que las órdenes que no consideran transporte son una buena aproximación de lo que podría hacer la inversión en los próximos meses.



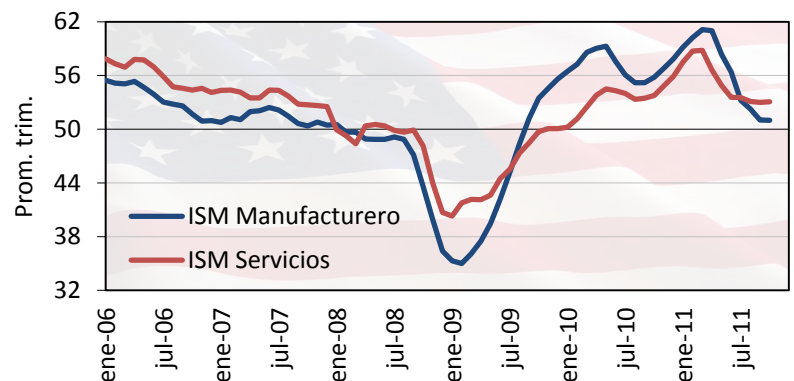
		PIB y Consumo			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
3Q		2,5%	2,5%	1,3%	***
	Deflactor del PIB				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
	2,4%	2,5%	2,5%	***	

Una importante recuperación tuvo la economía durante el tercer trimestre de este año. Pese a que el crecimiento salió en línea de lo esperado, los detalles fueron mucho mejores, ya que la acumulación de inventarios fue menor y las ventas mayores que las expectativas, lo cual pone un sesgo alcista para el crecimiento de este trimestre. Con todo, y gracias al crecimiento de este periodo, el PIB alcanzó a recuperar los niveles observados previos a la recesión.



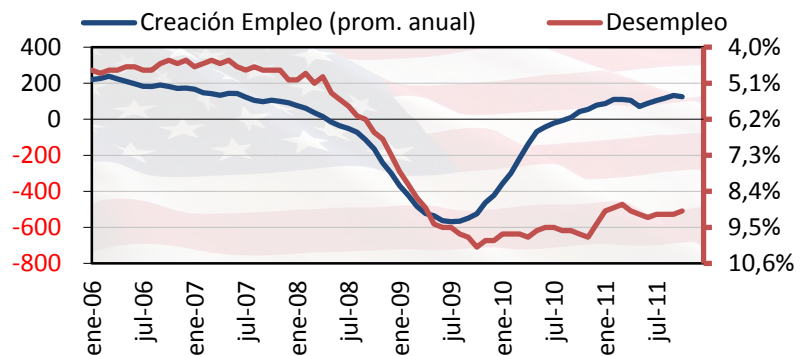
		ISM Manufacturero			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct		52,0	50,8	51,6	***
	ISM Servicios				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
	53,5	52,9	53,0	***	

Por debajo de las expectativas del mercado resultaron las cifras del ISM manufacturero de octubre, sin embargo, la lectura del mercado fue positiva, ya que los componentes principales (sobre todo nuevas órdenes) presentaron mejorías. Por su parte, el indicador del sector servicios también fue menor a lo esperado, sin embargo, el componente de empleo resultó levemente mejor. Con todo y aunque los indicadores parecen una mala noticia, los componente positivos dan una nueva señal de que la recuperación del segundo semestre se mantiene, aunque siempre a tasas de crecimiento bajas para estándares históricos.



Empleos Creados (miles de empleos)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct	95	80	103	158
	Tasa de desempleo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	9,1%	9,0%	9,1%	***

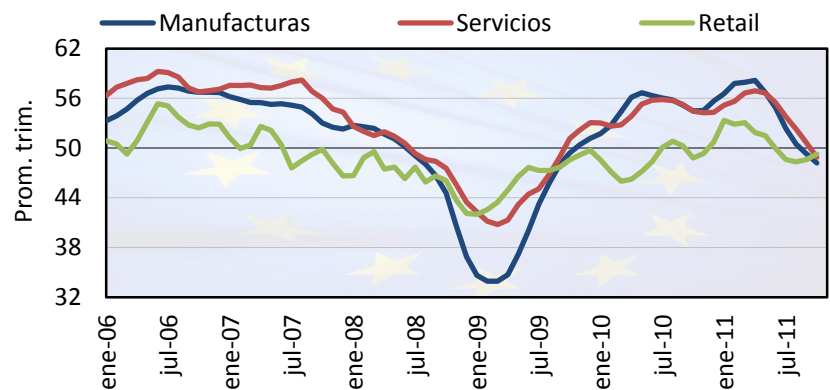
Por debajo de lo esperado resultaron las cifras de creación de empleo de octubre, sin embargo, las correcciones alcistas de los meses anteriores dieron un tono positivo al informe, mientras el desempleo cayó a 9%. Con todo, la situación del mercado laboral sigue débil, ya que la creación de empleo sigue lejos de la barrera de 200 mil puestos de trabajo que se necesitarían para hacer reducir el desempleo a valores más normales. En esa misma línea, el Fed en el último reporte sobre la situación económica actual, bajó las proyecciones de actividad, posponiendo en un año la caída del desempleo.



EUROZONA

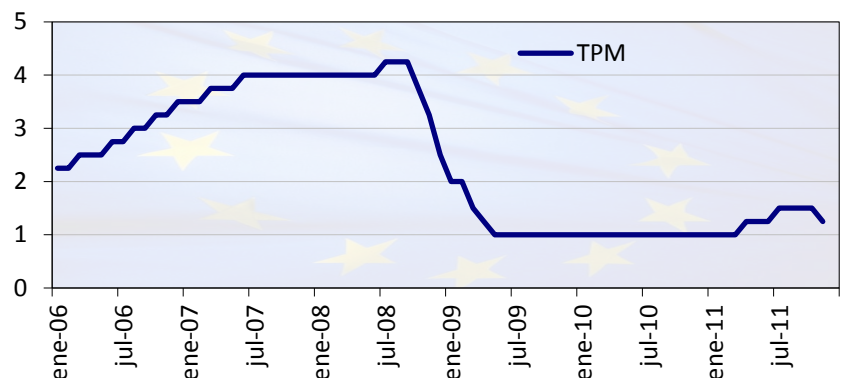
Oct	PMI Manufacturas			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	48	47,1	48,5	***
	PMI Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	48,5	46,4	48,8	***

Siguen cayendo las expectativas en la Eurozona. Esta vez los indicadores PMI volvieron a estar por debajo de la barrera de los 50 puntos, por lo que estos indicadores señalan que posiblemente la economía de la región podría entrar en recesión durante los próximos meses. Especialmente, la caída en el indicador de las manufacturas fue explicado por una baja importante de Italia, país que podría ser el siguiente en entrar en crisis por su elevada deuda. Con todo, la situación sigue crítica y dependiendo absolutamente de que las autoridades políticas logren un acuerdo.



Nov	Tasa de Referencia ECB			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	1,50%	1,25%	1,50%	***

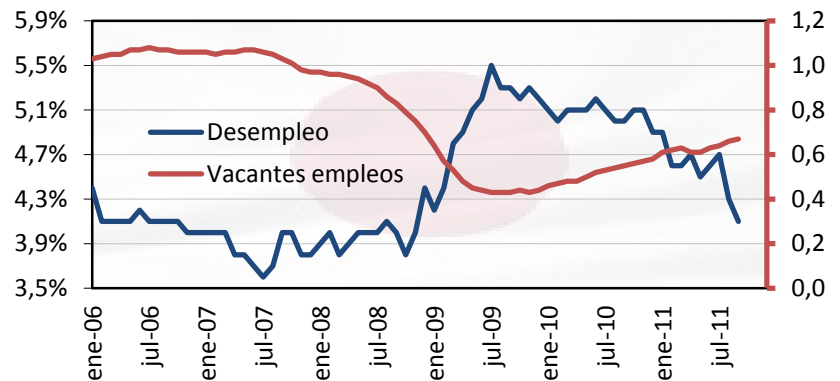
Sorpresivamente, el ECB (ahora liderado por el italiano Mario Draghi) bajó la tasa de referencia en 25 puntos base. La decisión se basa en que parte importante de los riesgos bajistas se han materializado, por ende, las proyecciones de crecimiento para el próximo año han disminuido con fuerza. En este escenario es esperable que las presiones inflacionarias también disminuyan, por lo que hay espacio para esta medida y futuras rebajas. De hecho el mercado cree que en la próxima reunión, o durante enero vendría una nueva rebaja de 25 puntos base.



JAPÓN

Sep	Tasa de Desempleo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	4,5%	4,1%	4,3%	***
Sep	Vacantes de Empleo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,67	0,67	0,66	***

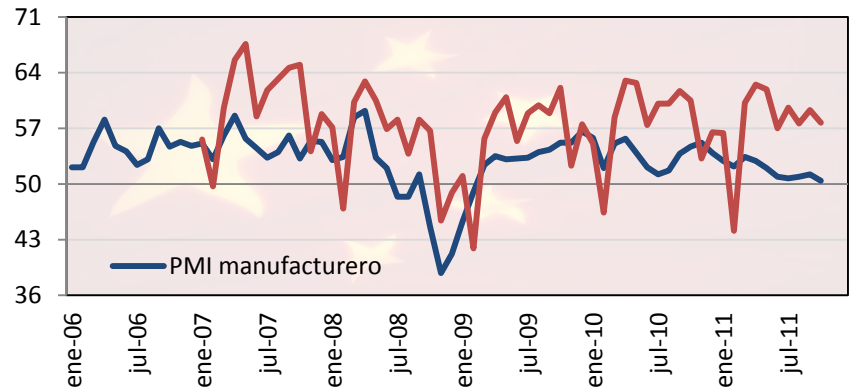
Sigue mejorando el mercado laboral en Japón, esta vez considerando las provincias afectadas por el terremoto. La tasa de desempleo es la más baja desde la crisis de Lehman, mientras los indicadores de vacantes de empleo también mejoran. Lo anterior, responde posiblemente a que los esfuerzos de reconstrucción comienzan a notarse en esta economía, por lo que es probable que la actividad económica también comience a mejorar. Pese a lo anterior, los problemas de largo plazo se mantienen, por lo que es probable que luego de estos buenos trimestres, la economía vuelva a su ritmo habitual de crecimiento.



CHINA

		PMI Manufacturero			
Oct	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
		51,8	50,4	51,2	***
		PMI Servicios			
Oct	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
		***	57,7	59,3	***

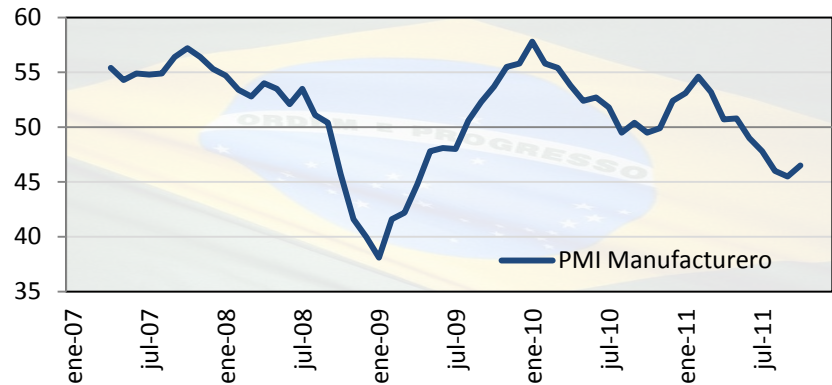
El PMI manufacturero volvió a caer durante octubre, sin embargo, por los conocidos problemas estacionales, la lectura del indicador es levemente mejor, ya que una vez limpio de estos efectos, la actividad sería algo mayor. Es claro que la economía ha estado en franca desaceleración a lo largo del año, pero probablemente los escenarios más negativos de un "hard landing" siguen siendo poco probables. Con todo, ya hay unas pocas señales de que la autoridad económica comienza a preocuparse del crecimiento y a mostrarse más dispuesta a flexibilizar un poco las políticas.



BRASIL

PMI Manufacturero				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Oct	***	46,5	45,5	***

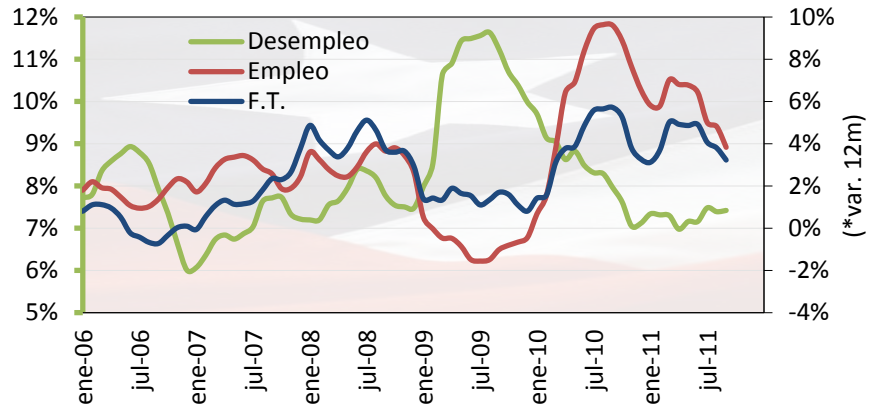
El PMI manufacturero de Brasil subió levemente, cortando una racha de cuatro meses de caídas. A pesar del alza, las señales siguen siendo negativas, ya que la encuesta sigue por debajo de los 50 puntos. Hay que recordar que la economía brasilera, luego de un 2010 espectacular, ha vivido un fuerte proceso de desaceleración y los cuellos de botella ya se hacen notar en varios sectores, sobre todo en la industria manufacturera. A lo anterior, hay que sumar que todavía se mantienen los problemas inflacionarios, por lo que el panorama de corto y mediano plazo no es del todo alentador.



CHILE

		Tasa de desempleo			
		Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Sep		7,3%	7,4%	7,4%	***

Estable se mantuvo el desempleo en el trimestre finalizado en septiembre, sin embargo, la tasa fue 0,6% menor al mismo trimestre del año anterior, explicado por el alza en el empleo de 3,6%. Es indudable que el mercado laboral comienza a perder dinamismo, sin embargo, esto último se explica por lo fuerte que creció el empleo en los últimos meses, ya que probablemente la economía chilena está en condición de "pleno empleo", es decir, que el desempleo observado no es cíclico, si no más bien responde a factores estructurales. Con todo, las condiciones de empleo se mantienen positivas, sin embargo, en el margen seguirán desacelerándose.



Mercado Internacional

Mercados Desarrollados:

con leves alzas terminaron los mercados durante las dos últimas semanas, sin embargo, estos tuvieron una gran volatilidad dentro del período. La primera semana fue al alza, gozando de mejores perspectivas sobre los acuerdos europeos, sin embargo, las noticias provenientes desde la política griega frenaron las expectativas, terminado por devolver casi todo lo ganado en los días previos.

Mercados Emergentes:

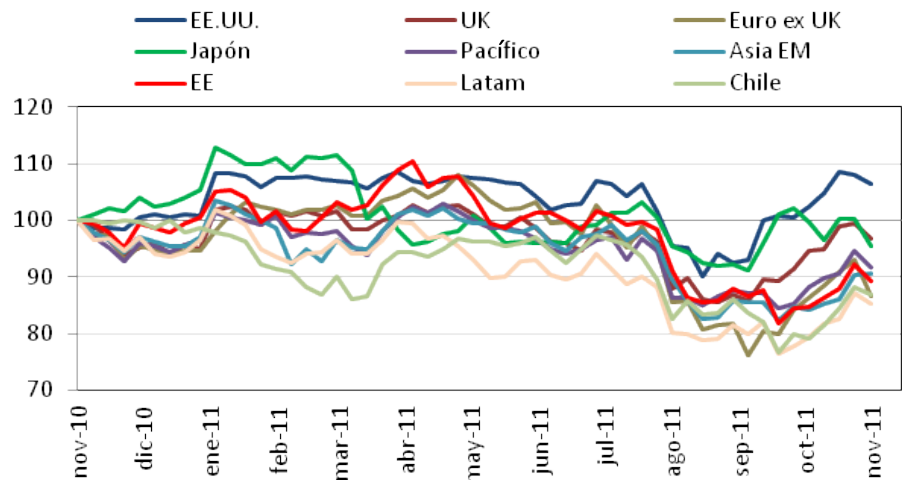
un movimiento similar tuvieron las bolsas emergentes, sin embargo, el pesimismo de los últimos días no logró contrarrestar las alzas de la semana anterior, por lo que el período terminó con importantes alzas. Asia destacó con un retorno superior al 8%

Mercado Accionario Local:

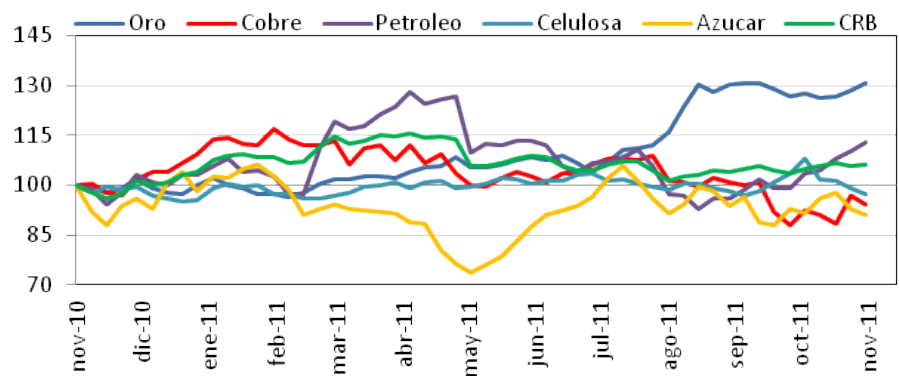
El IPSA subió 3,4% en las últimas dos semanas, por encima de lo que se incrementaron las bolsas del resto del mundo, las cuales también experimentaron leves alzas. Los papeles que más subieron fueron Ripley 14%, SK 13%, La Polar 12%, Vapores 11% y Copec 10%. La alzas estuvieron lideradas por acciones del sector retail, producto de las altas expectativas que el mercado ha puesto en los resultados trimestrales que están por reportar y, en el caso de La Polar, a la entrega de mayor información con respecto a sus posibilidades de cumplir con sus obligaciones financieras, y a la entrega de un plan de negocios. Para las próximas semanas, se espera que la entrega de resultados siga marcando la pauta en la bolsa local.

Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	3,8%	7,9%	2,2%	1,6%	10,5%
MSCI Inglaterra	4,1%	10,9%	0,7%	-3,4%	2,6%
MSCI Euro ex UK	2,8%	13,9%	-8,0%	-13,7%	-9,6%
MSCI Japón	3,7%	-0,8%	-2,9%	2,8%	-0,3%
MSCI Asia Pacífico	0,8%	7,1%	-6,4%	-12,0%	-5,9%
MSCI Asia Em.	0,8%	4,6%	-12,2%	-15,8%	-11,7%
MSCI Europa Em.	1,8%	7,5%	-11,8%	-18,3%	-11,1%
MSCI Latinoamérica	0,8%	8,1%	-8,3%	-15,2%	-14,8%
MSCI Chile	3,6%	10,4%	-9,8%	-10,9%	-12,3%

*índices MSCI en pesos



Commodities	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
CRB	0,7%	2,2%	-0,6%	-7,0%	10,2%
Oro	0,3%	-1,7%	14,1%	19,8%	30,2%
Petróleo	3,2%	8,7%	-2,6%	-14,2%	13,2%
Celulosa	-0,6%	0,4%	0,7%	0,0%	0,7%
Cobre	-2,7%	-3,6%	-17,8%	-19,0%	-9,6%
Azúcar	2,0%	11,0%	-3,3%	21,4%	5,3%



Mercado Renta Fija Local y Tipo de Cambio:

Dólar: El Peso se apreció un 3,5% registrando 494 al final del período, en línea con la depreciación del Dólar a nivel global. Esto es debido a que en el mercado se observó un aumento del apetito por activos de mayor riesgo, además del repunte del precio del cobre.

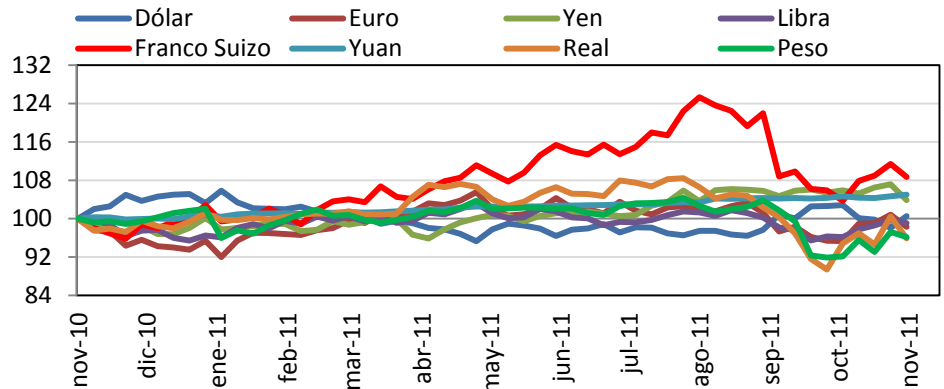
Tasas:

En UF las tasas experimentaron una alza en toda la curva, a dos años aumentaron 15 puntos bases, en el tramo 5 a 10 años 40 puntos bases y en la parte más larga de 20 y 30 años 20 puntos bases.

Comportamiento explicado por el mayor optimismo mostrado en los mercados ante la posible solución a la crisis de deuda griega.

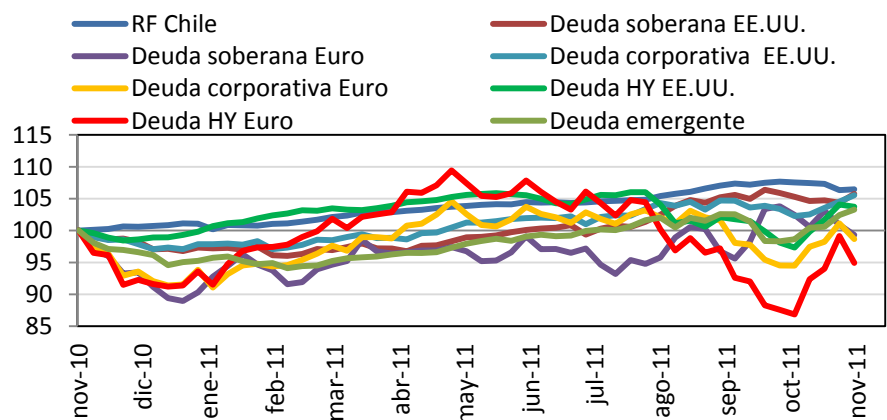
En pesos las tasas experimentaron alzas de 40 puntos en todos sus tramos, las razones son similares a las de las tasas en UF.

Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	-0,3%	-2,7%	3,0%	3,1%	-1,4%
Euro	0,1%	2,9%	-3,2%	-4,6%	-0,4%
Libra Esterlina	0,8%	3,3%	-2,1%	-3,4%	1,7%
Yen	1,2%	0,4%	2,9%	7,3%	6,7%
Franco	1,0%	2,6%	-7,2%	0,4%	10,7%
Yuan	-0,1%	0,1%	1,0%	1,9%	4,3%
Real	-2,4%	3,3%	-12,6%	-11,8%	-3,9%
Peso	-2,6%	0,8%	-10,1%	-8,9%	-5,0%

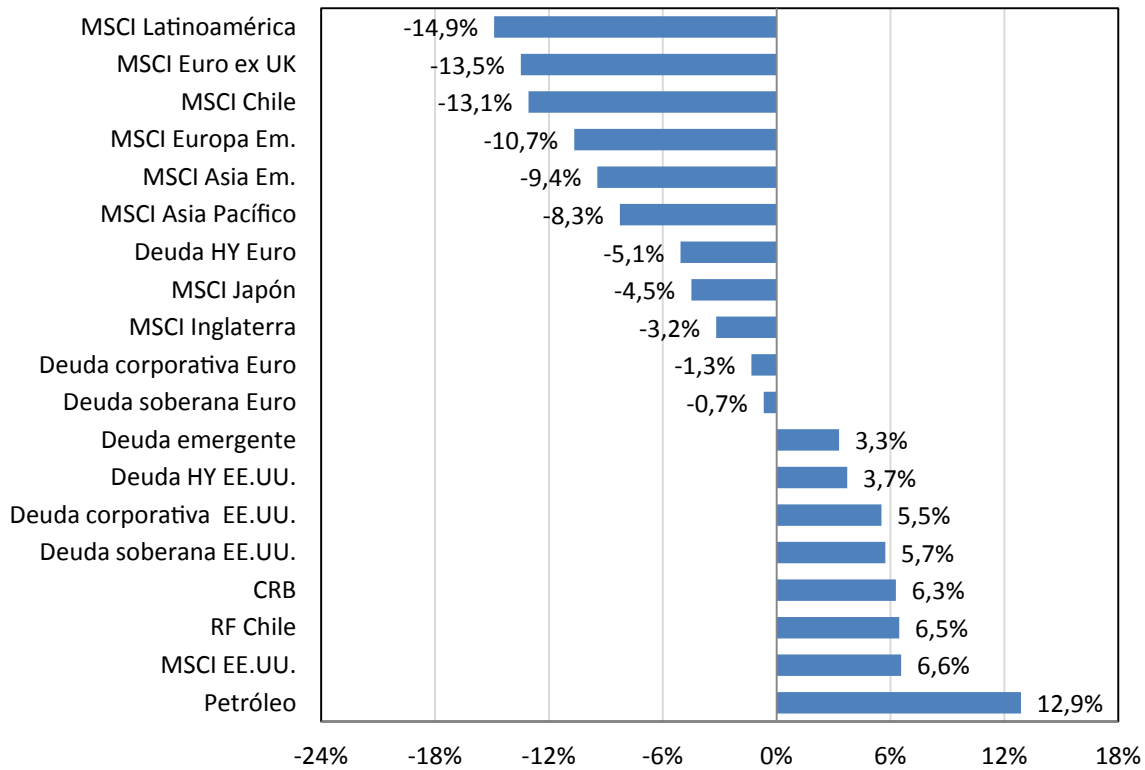


Renta Fija	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
RF Chile	-0,1%	-0,1%	2,5%	3,7%	7,7%
Deuda soberana EE.UU.	0,1%	-1,5%	4,1%	7,2%	4,8%
Deuda soberana Euro	2,5%	-0,3%	8,1%	6,4%	1,5%
Deuda corporativa EE.UU.	1,0%	-0,3%	1,2%	3,9%	4,0%
Deuda corporativa Euro	0,8%	3,0%	-4,2%	-4,1%	-0,6%
Deuda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

*retornos en pesos



Rentabilidad 12 meses en pesos



Rentabilidad año a la fecha en pesos

