

Resumen Económico

Resumen económico semanal (del 07 de enero al 20 de enero 2012)

Resumen

- **EE.UU**
 - Mejora la confianza del consumidor.
 - Ventas de diciembre menores a lo esperado.
 - Industria modera su crecimiento.
 - La inflación termina dentro de la meta.
 - Empeora el déficit comercial.
- **Eurozona**
 - Industria da señales de recesión.
- **China**
 - Nuevos préstamos crecen más de lo esperado.
 - Se desaceleran con fuerza las importaciones.
 - La inflación sigue cayendo.
 - Crecimiento del PIB cae menos de lo esperado.
- **Brasil**
 - Copom vuelve a bajar la tasa.
- **Chile**
 - BCCH sorprende, y baja la tasa.

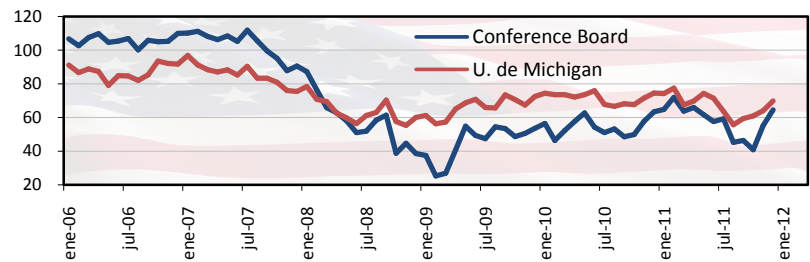
El mercado sigue en modo “risk on”, es decir, prefiriendo los activos riesgosos, los cuales ofrecen un retorno esperado sumamente atractivo. Las mejoras en la economía de EE.UU., buenas utilidades en empresas claves, signos de que la economía China podrá evitar el aterrizaje forzoso y una situación europea más calmada, han hecho que el apetito por riesgo suba a niveles que no veíamos hace bastantes meses.

Internacional

EE.UU.

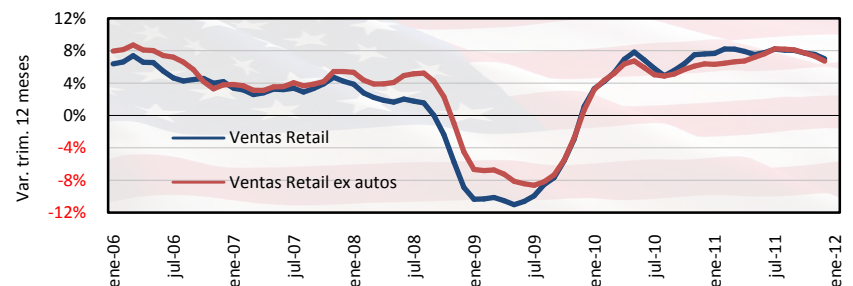
Ene	U. de Michigan			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	71,5	74,0	69,9	--
Ene	Conference Board			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	58,9	64,5	56,0	55,2

La confianza de la Universidad de Michigan aumentó a 74 en Enero desde 69,9 a fines de diciembre, superando ampliamente los niveles esperados por el mercado. Esta medida ha subido 9,9 puntos en los últimos 2 meses. Dentro de los factores que apoyan estos niveles, está la tasa de desempleo más baja desde casi 3 años y los menores precios de gasolina en el segundo semestre del 2001. Al analizar los componentes de la encuesta, se ve que el gasto de los hogares subió a 68,4 este mes, el nivel más alto desde mayo. Por otra parte, también se vieron mejoras en el índice de las condiciones actuales.



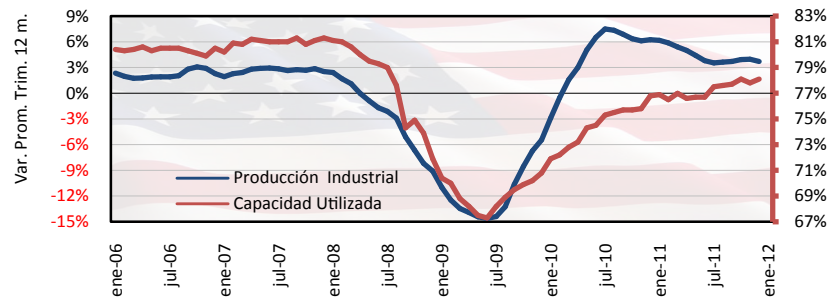
Dic	Ventas retail (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,3%	0,1%	0,2%	0,4%
Dic	Ventas retail ex. autos (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,3%	-0,2%	0,2%	0,3%

Las ventas al por menor aumentaron en 0,1% MoM, el que fue menor a lo que se esperaba. Los componentes principales también mostraron mayor ralentización. Las ventas al por menor excluyendo autos declinaron en un 0,2% durante el mes. Este peor resultado en ventas al por menor refleja caídas en ventas de tiendas electrónicas y ventas por internet, las que presentaron grandes aumentos en octubre y noviembre. Las tiendas por departamento también presentaron caídas en sus ventas durante el mes. El aumento en ventas al por menor reflejó un aumento de 1,5% en ventas de vehículos.



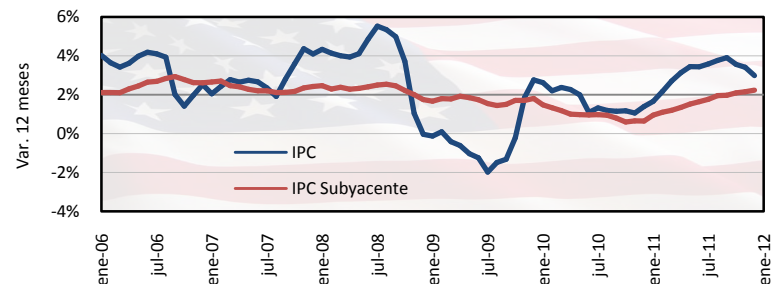
Producción Industrial (var. mensual)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	0.5%	0.4%	-0.2%	-0.3%
	Capacidad Utilizada			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	78.1%	78.1%	77.8%	--

La producción industrial aumentó en 0,4% en diciembre, un poco menos que lo esperado por el consenso, sin embargo, el nivel de producción industrial fue revisado al alza para meses pasados, neteando el crecimiento más débil visto en diciembre. La utilización de capacidad fue 78,1% en línea con lo esperado. La producción manufacturera aumentó en 0,9%, reflejando ganancias en vehículos motorizados y en otros productos.



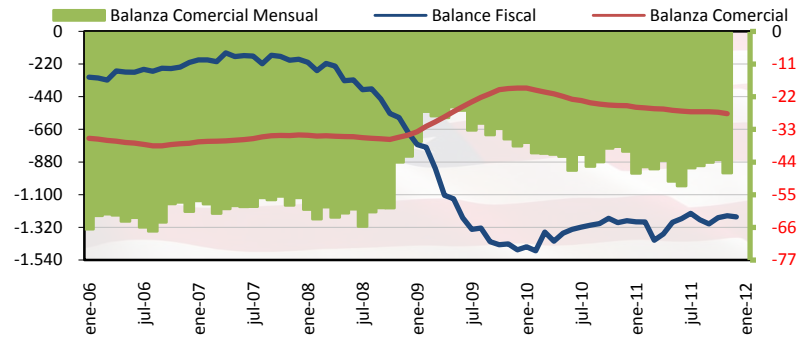
IPC (var. mensual y anual)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	0.1%	0.0%	-0.0%	--
	3.0%	3.0%	3.4%	--
IPC subyacente (var. mensual y anual)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0.1%	0.1%	0.2%	--
	2.2%	2.2%	2.2%	--

El IPC se mantuvo sin cambios en diciembre, en contraste con una pequeña ganancia que era esperada. Los precios de la energía declinaron en el mes, eliminando las pequeñas ganancias vistas en comida y en otros subyacentes. El IPC subyacente aumentó en 0,145% en el mes, dentro de los componentes se aceleró la inflación en arriendo, los precios de ropa declinaron después de una ganancia en noviembre y los precios de vehículos continuaron cayendo.



Bal. Comercial Mensual (bill. US\$)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Nov	-\$45.0B	-\$47.8B	-\$43.5B	-\$43.3B
Saldo Fiscal Mensual (bill. US\$)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-\$83.7B	-\$86.0B	-\$78.1B	--

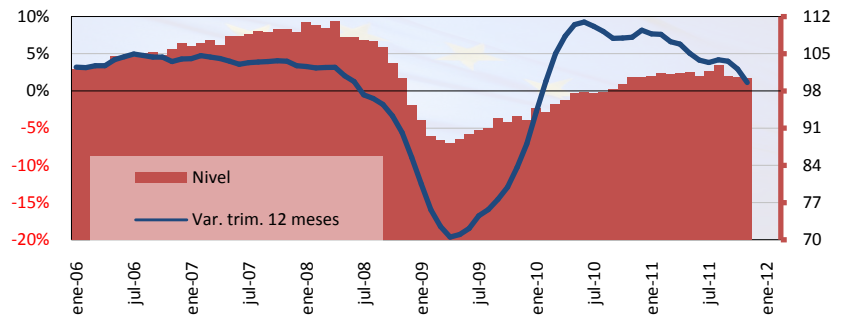
El déficit de la balanza comercial se amplió más que lo esperado. Las exportaciones de bienes reales declinaron en 1,5% (MoM), revertiendo un aumento similar visto en octubre. En contraste, las importaciones de bienes reales aumentó en 1,2%, siguiendo una caída de 0,3% en el mes pasado. El saldo fiscal mensual, resultó ser más negativo que lo esperado por el mercado.



EUROZONA

Nov	Prod. Industrial (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.3%

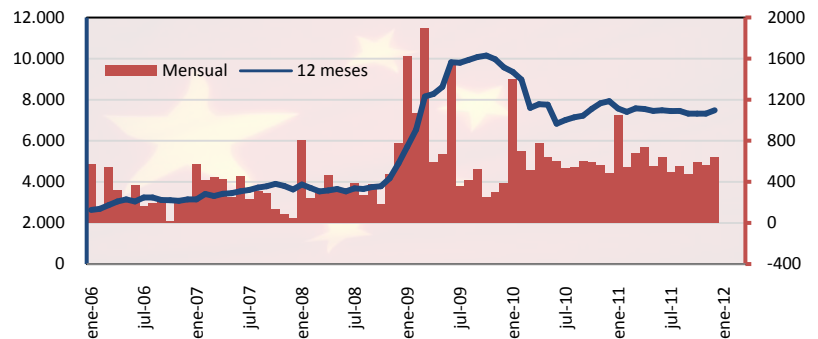
Levemente mejor a lo esperado resultaron las cifras de producción industrial para noviembre, sin embargo, las correcciones bajistas de los meses anteriores hacen que el panorama sectorial sea negativo. En el mes, la caída fue generalizada, ya que salvo el sector energético, todos los demás tuvieron resultados negativos. Este dato es una muestra más de lo débil que se encuentra la economía europea, en donde el escenario recesivo tiene una mayor probabilidad.



Nuevos Prestamos (billones de Yuan)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	622,5	633,9	551,6	***

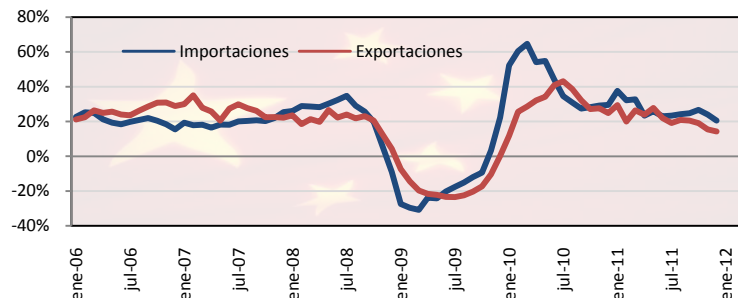
CHINA

Un alza mayor a la esperada tuvieron los préstamos durante diciembre, gracias a lo cual el año terminó justo en la meta de 7,5 trillones de yuanes prestados. Recordemos que la política monetaria en China se realiza con instrumentos de cantidad, es decir, limitando la cantidad de dinero disponible y no con instrumentos de precio (tasas) como en las economías occidentales. El alza anterior, puede ser tomada como una nueva señal de que la autoridad monetaria ya comenzó a soltar las riendas, noticia que se suma a otras como la baja en los ratios de encaje a lo bancos.



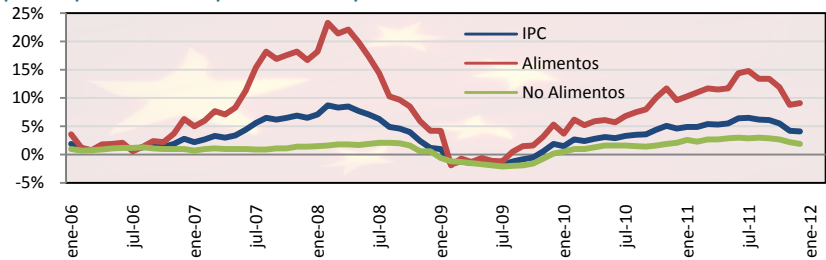
Exportaciones (var trim. 12 m%)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	13.4%	13.4%	13.8%	***
Importaciones (var trim. 12 m%)				
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	18.0%	11.8%	22.1%	***

Una mala noticia trajeron los datos de importaciones para China en diciembre, ya que el crecimiento de 11,8% estuvo lejos de las expectativas y de los crecimientos de los meses anteriores, lo cual puede ir en contra de las esperanzas de que la demanda interna haya comenzado a acelerarse en los últimos meses. De todas formas, los datos comerciales en China son volátiles y presentan algunos problemas de compilación, por lo que es común que después de meses de alto crecimiento vengan otros de bajo, como puede ser este caso, mientras las exportaciones siguieron creciendo de acuerdo a lo esperado. Con todo, la actividad económica China sigue débil, por lo que es muy probable que la autoridad económica siga más preocupada del crecimiento que de la inflación y, por ende, se esperan mayores esfuerzos de estímulo económico.



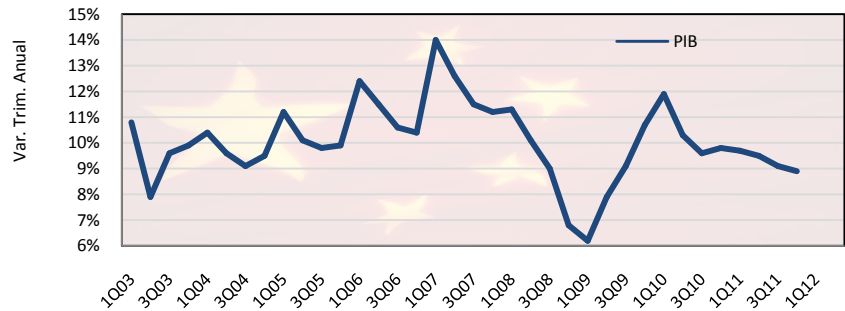
	IPC (Var. anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Dic	4.0%	4.1%	4.2%	***

Una caída menor a la esperada tuvo la inflación de diciembre, explicada en parte porque los alimentos sorprendieron con un alza de precios, sin embargo, esto último respondió más bien a efectos de base de comparación que a otro factor, ya que en el margen los precios siguieron cayendo. Con todo, y aunque los riesgos inflacionarios se mantienen (de manera acotada), es claro que la autoridad dio por ganada esta batalla y comenzó a enfocarse en crecimiento, de ahí que cualquier noticia positiva proveniente de la inflación puede ser considerada como mayor espacio para una expansión de política económica.



	PIB (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
4Q	8.7%	8.9%	9.1%	***

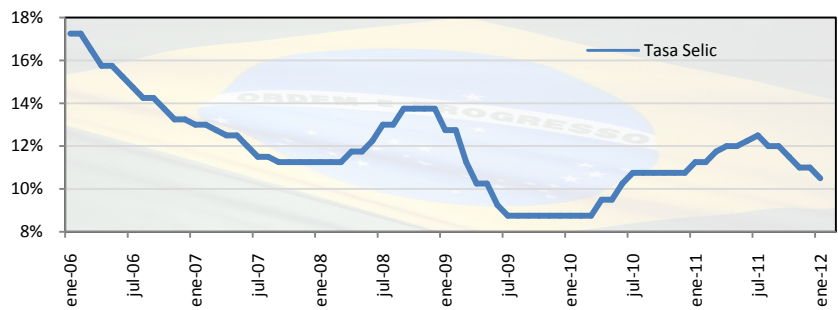
Una desaceleración menor a la esperada tuvo China durante el cuarto trimestre, cerrando el año con un crecimiento de 9,2%, alejando los temores de un aterrizaje forzoso en esta economía, lo cual trajo una ola de optimismo a los mercados. Más aún, hay cierta evidencia de que en el margen la economía ha comenzado a ganar fuerza, aunque todavía existan riesgos de que la desaceleración se mantenga en los próximos meses. Con todo, el escenario para China se ha ido aclarando en las últimas semanas, en donde el mercado ve una economía, no cayendo en escenarios de crisis y con la inflación controlada.



BRASIL

	Tasa Selic			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	Ene	10.50%	10.50%	11.00%

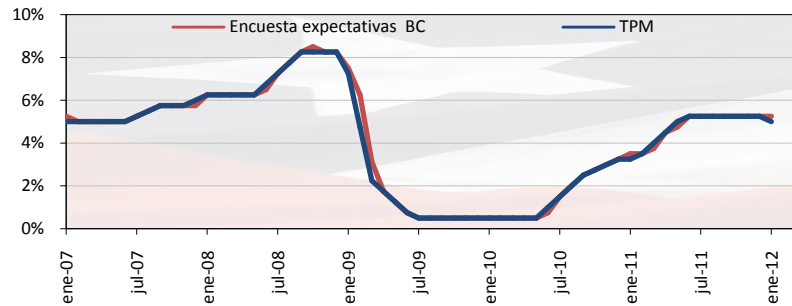
El Banco Central de Brasil señaló que seguirá bajando las tasas al paso que está llevando, después de haber bajado la tasa en 50 puntos base por cuarto mes consecutivo. En el comunicado, idéntico al de los meses anteriores, se señaló que los "ajustes moderados" en la tasa de interés, van a proteger a Brasil de las turbulencias globales, sin comprometer el objetivo de bajar la inflación a 4,5% este año. Estos fuertes ajustes continúan reforzando las preocupaciones de no lograr el objetivo de inflación.



Chile

	Tasa de Política Monetaria			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
Ene	5,25%	5,00%	5,25%	***

Sorprendiendo a parte del mercado, el Banco Central bajó la tasa de política en 25 puntos base. Recordemos que la alta inflación de diciembre cambió las expectativas, de ahí que finalmente la decisión fue inesperada. En el comunicado, el Banco Central establece que las expectativas siguen ancladas y que las condiciones financieras siguen apretadas para parte del mercado. Por el lado de la actividad, consideran que ésta evoluciona de acuerdo a lo dicho en el último IPoM. Por último, el consejo vuelve a establecer que la conducción de la política monetaria se mantendrá flexible, lo cual significa un sesgo a la baja por el mercado.



Mercado Accionario Internacional

Mercados Desarrollados:

Continúa el rally en los mercados accionarios, esta vez por buenas noticias económicas y de compañías en EE.UU., por los buenos resultados de las colocaciones de deuda soberana en Europa y por mejores perspectivas en China. Para el periodo, Europa lideró los resultados.

Mercados Emergentes:

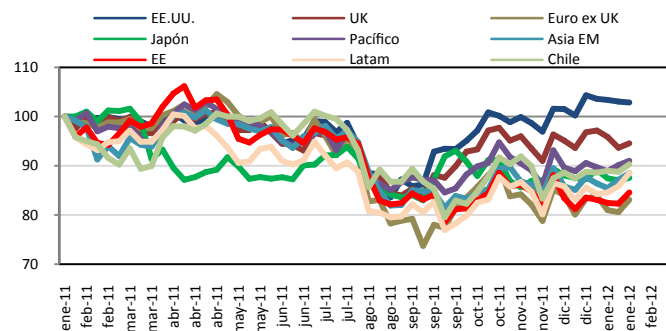
Los mercados emergentes gozaron de excelentes resultados estas semanas, ya que las razones antes explicadas han hecho que el apetito por riesgo aumente significativamente. En el periodo, Latam lideró los resultados, seguidos de cerca por las demás regiones.

Mercado Local:

El IPSA incrementó su valor en las últimas dos semanas, aunque no en la misma magnitud que lo experimentado por las principales bolsas en el exterior. Los papeles que más subieron fueron SK 9,78%, CAP 6,77%, Quiñenco 6,35%, Banco Santander 6,33% y BCI 6,22%. En el caso de SK y Quiñenco, las alzas se relacionan con los aumentos de capital que llevaron a cabo ambas sociedades en las últimas semanas, mientras que los incrementos en Santander y BCI se deberían a que algunos inversionistas habrían rebalanceado su portafolio en el sector bancario. Para las próximas semanas se espera que comiencen a reportar sus resultados del 4T11 compañías como: Sonda y LAN, dando inicio al periodo de entrega de resultados correspondientes al 2011.

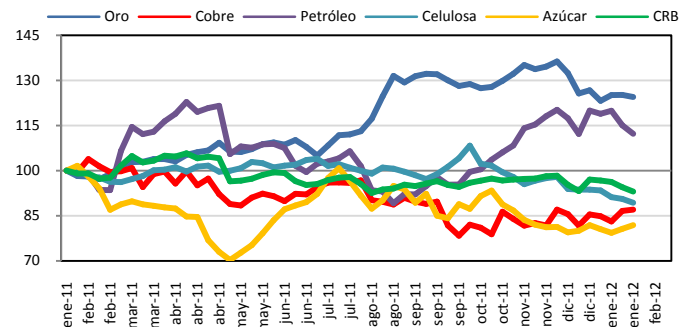
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	-0,2%	-1,4%	2,0%	4,2%	2,8%
MSCI Inglaterra	1,0%	-2,3%	-2,7%	-2,0%	-5,5%
MSCI Euro ex UK	3,1%	-0,3%	-5,7%	-13,3%	-16,9%
MSCI Japón	0,5%	0,3%	-4,0%	-6,7%	-12,5%
MSCI Asia Pacífico	0,9%	0,5%	0,4%	-6,0%	-9,0%
MSCI Asia Em.	1,6%	1,0%	3,9%	-8,8%	-11,5%
MSCI Europa Em.	2,8%	1,3%	0,1%	-11,7%	-15,4%
MSCI Latinoamérica	3,1%	3,4%	6,5%	-2,4%	-11,5%
MSCI Chile	1,7%	1,7%	2,9%	-7,2%	-9,7%

*índices MSCI en pesos



Commodities	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
CRB	-1,5%	-4,1%	-4,4%	-4,9%	-6,9%
Oro	-0,5%	-1,7%	-2,6%	11,1%	24,5%
Petróleo	-2,4%	-6,4%	8,3%	5,5%	12,3%
Celulosa	-1,4%	-4,7%	-12,2%	-11,5%	-10,7%
Cobre	0,5%	1,9%	10,4%	-9,3%	-13,0%
Azúcar	1,5%	0,0%	-12,3%	-15,2%	-18,1%

*retornos en pesos



Mercado Renta Fija Local y tipo de cambio

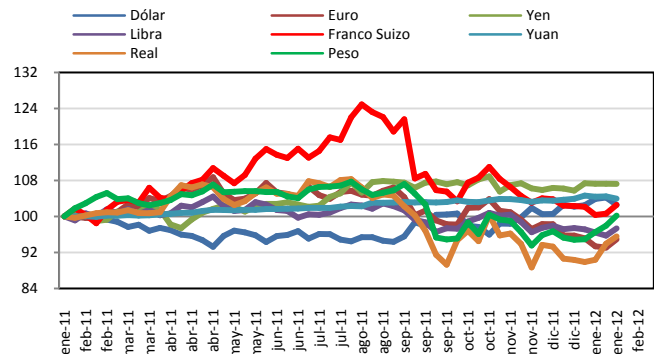
Dólar:

La moneda nacional se apreció contra el dólar alrededor de un 3% en el periodo. Esto se debió a un escenario más favorable para activos de riesgo, en este caso, específicamente para las monedas emergentes.

Tasas:

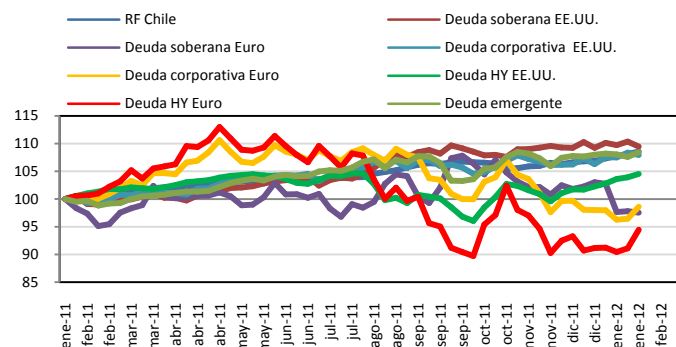
Las tasas en pesos bajaron en toda la curva. La curva en UF en cambio, bajó en todos sus tramos con excepción del de 2 años, que se mantuvo constante. Este comportamiento se debe principalmente a expectativas de mayores bajas de la tasa de política monetaria por parte del Banco Central. Además ayudó a este efecto el buen devengo proveniente de alto IPC registrado en diciembre para el caso de las tasas en UF.

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

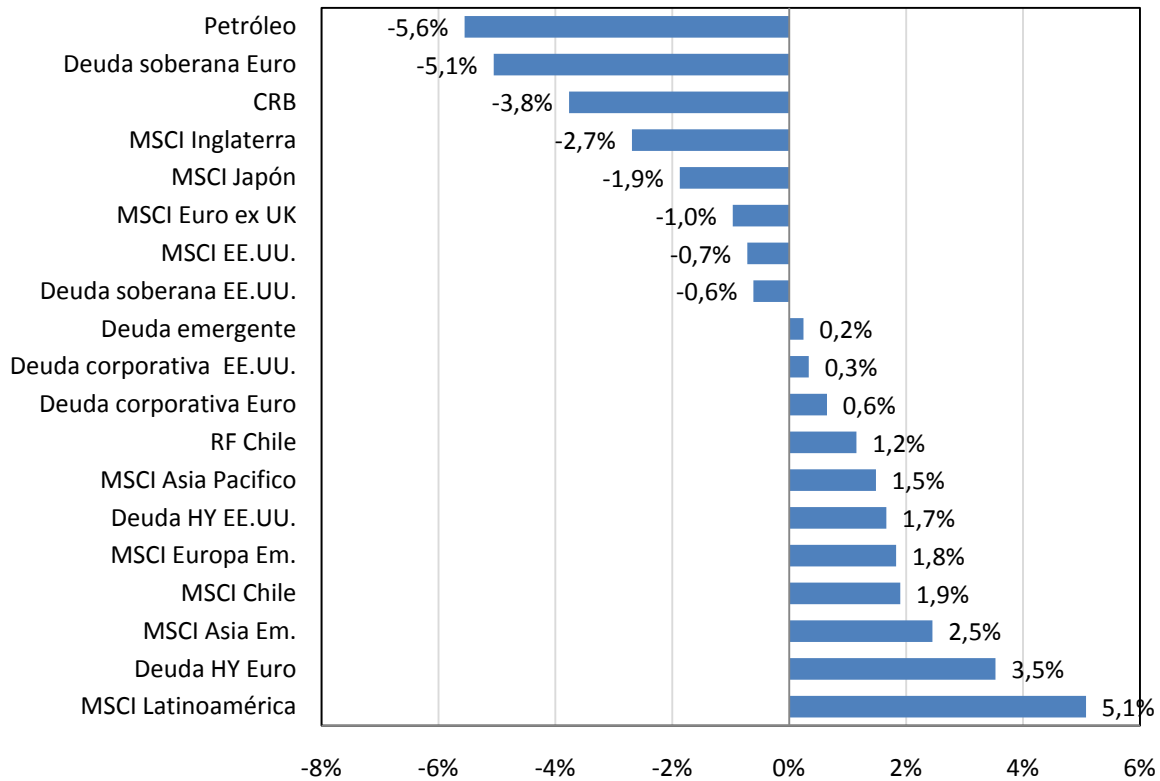


Renta Fija	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
RF Chile	0,4%	1,6%	2,0%	4,5%	8,6%
Deuda soberana EE.UU.	-0,8%	0,2%	1,4%	5,6%	9,5%
Deuda soberana Euro	-0,3%	-5,3%	-8,9%	-1,5%	-2,4%
Deuda corporativa EE.UU.	-0,4%	1,5%	1,9%	3,2%	7,9%
Deuda corporativa Euro	2,2%	0,6%	-5,1%	-9,1%	-1,4%
Deuda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

*Retornos en pesos

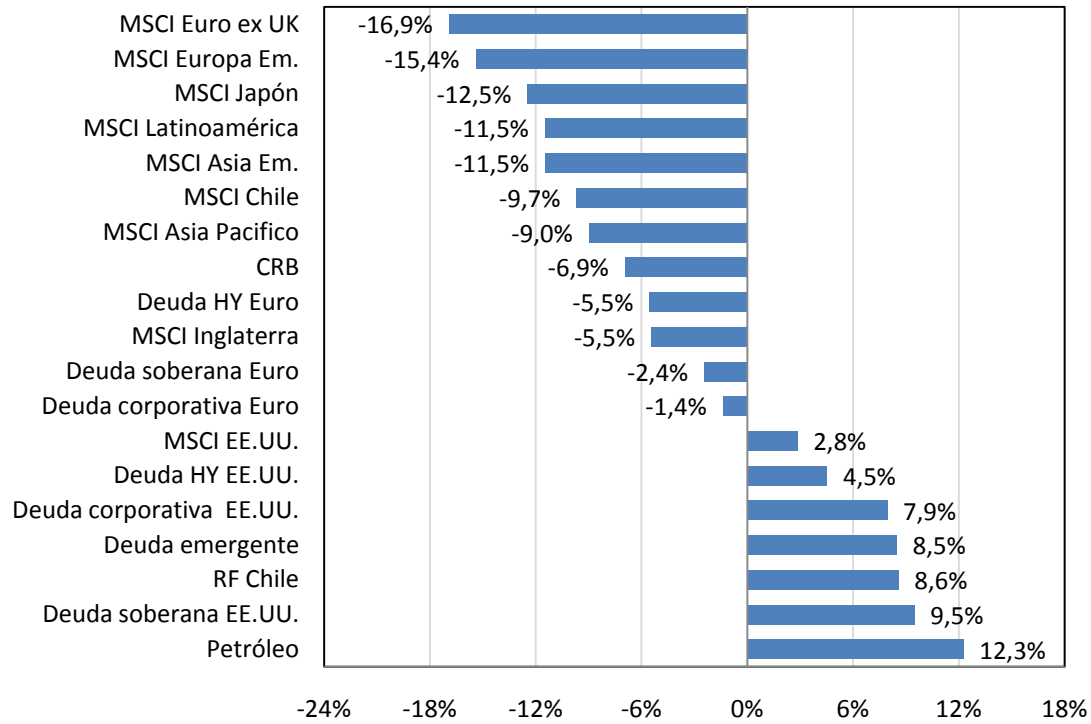


Rentabilidad año a la fecha en pesos



Informe preparado por la Gerencia de Inversiones de AFP Habitat exclusivamente para sus afiliados suscritos con el objeto de brindarles información

Rentabilidad 12 meses en pesos



Informe preparado por la Gerencia de Inversiones de AFP Habitat exclusivamente para sus afiliados suscritos con el objeto de brindarles información