

Resumen Económico

Resumen económico semanal (Del 02 al 13 de abril 2012)

Resumen

1

➤ EE.UU.

- La confianza de la U. de Michigan sufre un empeoramiento en sus niveles, señalando la falta de confianza en la recuperación del mercado laboral.
- El reporte de empleos mostró un importante deterioro, al tener por un lado una menor cantidad de empleos creados y por otro una disminución en la fuerza laboral debido a la gente que desertó de buscar trabajo.
- La balanza comercial muestra una mejora reduciéndose el déficit, mientras que el saldo fiscal empeora.
- El ISM manufacturero muestra una mejora respecto al mes pasado y supera niveles esperados, mientras que el ISM de servicio muestra un leve empeoramiento.

➤ EUROPA

- El ECB mantiene la tasa, aludiendo a que ya no le corresponde hacer más acciones para mejorar la situación de Europa.

➤ JAPÓN

- La encuesta Tankan manufacturera se mantuvo respecto al trimestre pasado en niveles bastante malos, principalmente debido a la fortaleza del yen.

➤ CHINA

- El IPC tuvo un aumento no esperado, debido principalmente debido a la expansión de los precios de los alimentos
- Los PMI tuvieron importantes mejoras, tanto por el lado manufacturero como el de servicios, esto sería una señal positiva para la recuperación de China.
- Los nuevos préstamos en yuan, vinieron bastante mayor a lo esperado, y en niveles que no se veían desde hace prácticamente un año.
- El PIB de China trajo malas noticias, debido a que el país creció a niveles que no eran vistos desde hace bastante tiempo.

➤ BRASIL

- El PMI de Brasil cayó levemente respecto al mes pasado pero se mantuvo sobre el nivel de los 50 puntos.
- El IPC de Brasil presentó una caída respecto a los niveles anteriores, dando argumentos al Banco Central para seguir el proceso de relajamiento monetario

➤ CHILE

- El IPC presentó una importante desaceleración respecto a las alzas que habíamos visto a principio de año, sorprendiendo al mercado

En las primeras dos semanas de este mes, se tuvo una acumulación de malas noticias, tanto del mundo desarrollado como del emergente. En EE.U., se han tenido peores noticias por el lado del mercado laboral, y en Europa han habido señales de que la crisis europea habría empeorado, por una parte las cifras de actividad como los PMI señalarían una recesión más profunda, mientras que los spreads de los bonos españoles se han expandido a niveles que no se veían desde el año pasado. Por otra parte en China, el mercado sigue esperando un relajamiento monetario, pero se siguen viendo malos niveles de actividad.

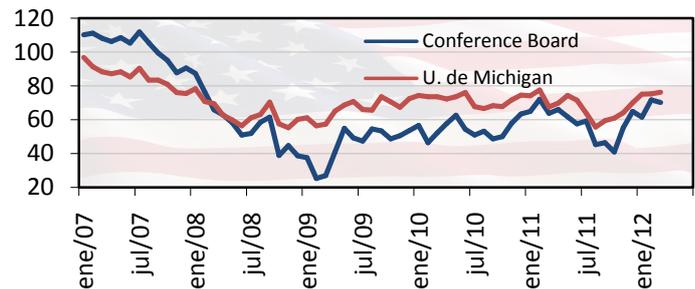
Internacional

2

EE.UU.

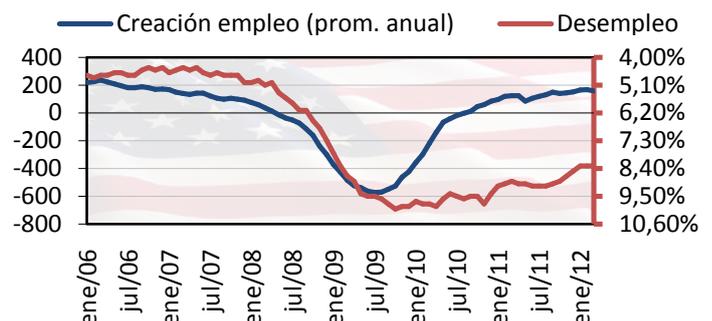
Abril	U. de Michigan			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	76,2	75,7	76,2	--
	Conference Board			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	70,0	70,2	70,8	71,6

El sentimiento de los consumidores en EE.UU. empeoró en abril, después de haber tenido en marzo el nivel más alto en un año. Esta caída se debió principalmente al menor crecimiento en el mercado laboral, lo que podría limitar el crecimiento de EE.UU. para este año. Dado lo anterior, el ingreso disponible no estaría creciendo lo suficiente como para que se acelere el consumo de esta economía. Por otra parte el componente de este índice: "condiciones actuales" también sufrió un empeoramiento al nivel más bajo de los últimos 4 meses.



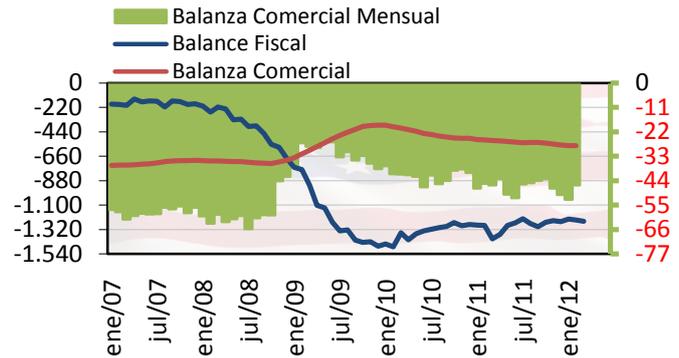
Marzo	Empleos Creados (Miles de empleos)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	205	120	227	240
	Tasa de desempleo			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	8,3%	8,2%	8,3%	--

El reporte de empleos vino bastante peor a lo que se veía en EE.UU., creándose trabajos a niveles que no se veían desde octubre del año pasado, desilusionando al mercado, en especial dado el hecho de que el presidente de la Fed había hablado un par de días antes diciendo que un nuevo estímulo era poco probable dada la mejor situación de la economía en este país. Además en el caso de la tasa de desempleo, en esta se tuvo una reducción, pero no fue positiva porque fue debido a la gente que se retiró del mercado laboral dado que llevaban mucho tiempo buscando trabajo.



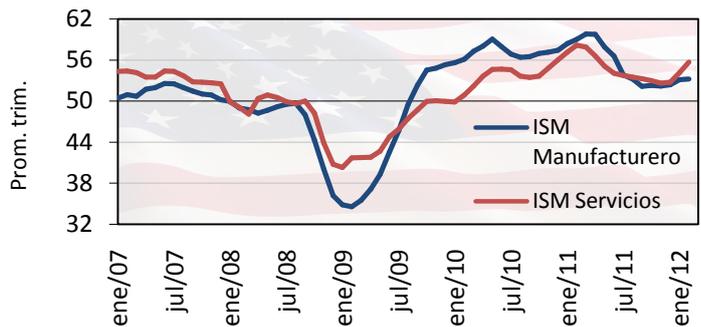
Marzo	Bal. Comercial Mensual			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-51,8	-46,0	-52,6	-52,5
	Saldo Fiscal Mensual			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-196,0	-198,2	-188,2	--

En el caso de la balanza comercial de EE.UU., ésta presentó una mejora respecto al mes anterior, pasando de un déficit de US\$ 51,8 a uno de US\$46bn. Las exportaciones de bienes y de servicios sufrieron aumentos, mientras que por el lado de las importaciones, las de bienes disminuyeron, mientras que las de servicios aumentaron. Por el lado del saldo fiscal mensual, el déficit aumentó respecto del mes pasado y respecto a lo esperado por el mercado.



Agosto	ISM Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	53,0	53,4	52,4	--
	ISM Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	56,8	56,0	57,3	--

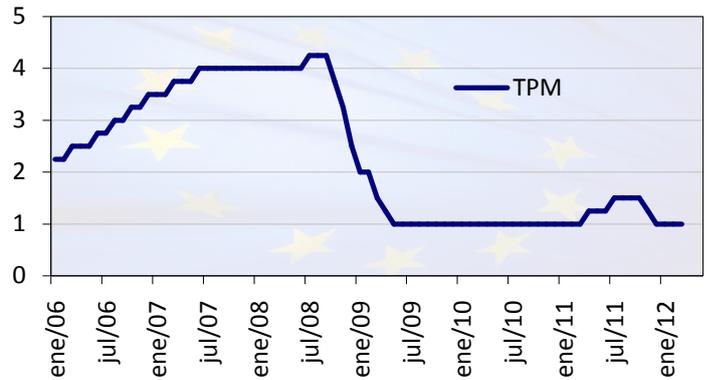
Para EE.UU., en el caso de los ISM se tuvieron en general reportes positivos, en el caso del ISM manufacturero los resultados se ven especialmente positivos, dada la mayor fuerza que se ve en los componentes, en especial en el caso de las nuevas órdenes. Por otra parte en el ISM de servicios, los resultados vinieron un poco más débiles de lo que era esperado por el mercado, sin embargo, el nivel se mantiene relativamente bueno dada la mejor situación que se ha tenido en la economía de EE.UU.



Abril	PMI Manufacturas			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	1,00%	1,00%	1,00%	--

EUROZONA

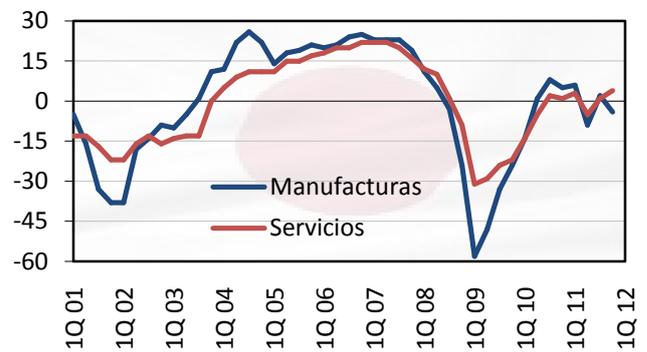
El Banco Central europeo mantuvo la tasa, a pesar de la frágil situación que se ha visto en Europa, en especial en este último mes. El BCE alude a que ya es turno de los gobiernos el mejorar la situación de Europa, debido a que por su parte dicen que ya habrían hecho suficiente con las operaciones de refinanciamiento vistas en diciembre del año pasado. A pesar de lo anterior, el mercado no descarta que si empeora la situación el BCE intervendría de nuevo en el mercado de crédito soberano.



JAPÓN

1Q	Tankan Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-1	-4	-4	--
1Q	Tankan no Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	5	5	4	--

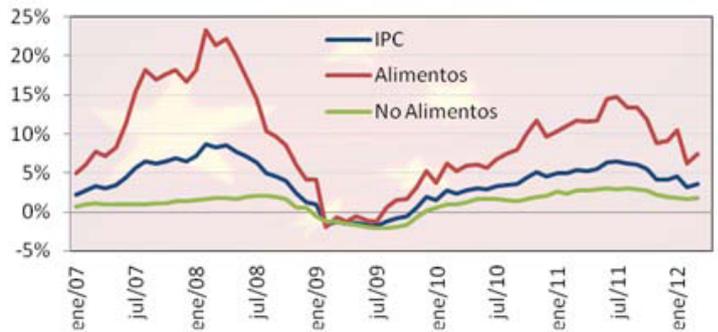
La confianza en Japón se estancó en el primer trimestre de este año, debido principalmente a que las mayores empresas de manufacturas, esperan que el yen siga aumentando de valor frente al dólar, lo que continuaría hiriendo las ventas y utilidades de los exportadores. El índice de servicios se mantuvo sin cambio respecto al trimestre pasado. Este reporte señalaría que los gerentes piensan que a la economía le costará volver a tener momentum.



Marzo	IPC (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	3,4%	3,6%	3,2%	--

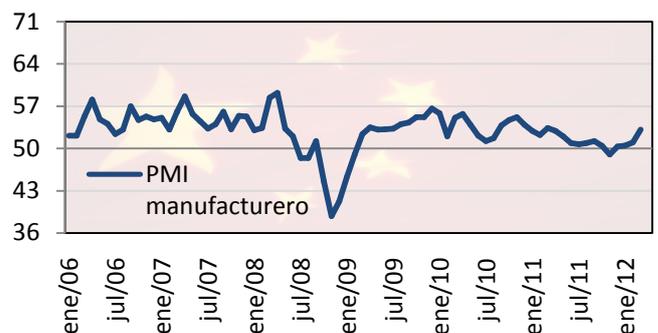
CHINA

La inflación en China sufrió una aceleración en marzo, debido al aumento no esperado en el componente de alimentos. Esto podría señalar que el Banco Central podría tener más precaución al momento de relajar la política monetaria, dada la posible reacceleración del índice inflacionario. Igual dentro de los componentes subyacentes, estos se mantienen bajo control, por lo que por el momento se ve poco probable una reacceleración en el IPC.



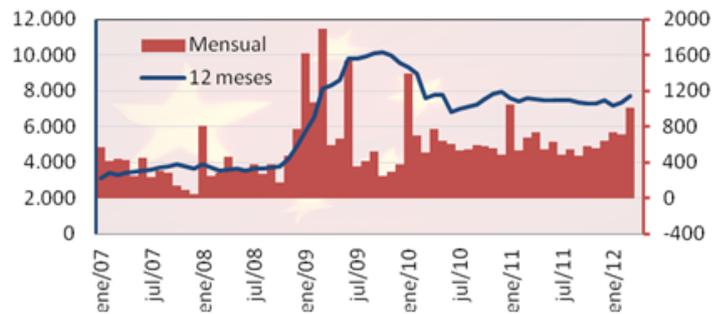
Marzo	PMI Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	50,8	53,1	51,0	--
Marzo	PMI Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	--	58,0	57,3	--

El PMI manufacturero de China mejoró desde el mes anterior y además estuvo sobre los niveles esperados por el mercado. Sin embargo, ésta noticia no fue tan bien recibida por el mercado, dado que éste está a la espera de nuevas medidas de relajamiento monetario, y con estos niveles se ve poco probable que esto ocurra. Por el lado positivo, esto podría ser una señal de que lo peor estaría quedando atrás, dada la relativa mejora de la crisis europea, por lo que sería una señal del repunte de la economía China. Por el lado del PMI no manufacturero, este señaló una leve mejora respecto al mes pasado, dadas las mejoras en nuevos órdenes en retail, TI y empresas de software. Como un todo, esta encuesta estaría mostrando un crecimiento más estable.



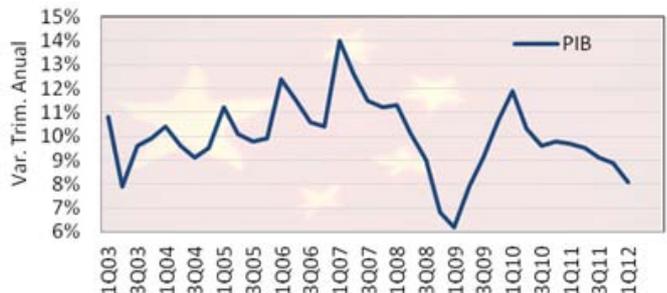
Diciembre	Nuevos Préstamos (Billones de Yuan)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	797,5	1010,0	710,7	--

Los nuevos préstamos en yuan estuvieron en sus mayores niveles desde hace un año, noticia que vino acompañada de un crecimiento que no era esperado en la medida de la oferta del dinero, M2. Esta medida podría estar asegurando al mercado que la economía estaría evitando una desaceleración más fuerte que lo esperado.



1Q	PIB (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	8,4%	8,1%	8,9%	--

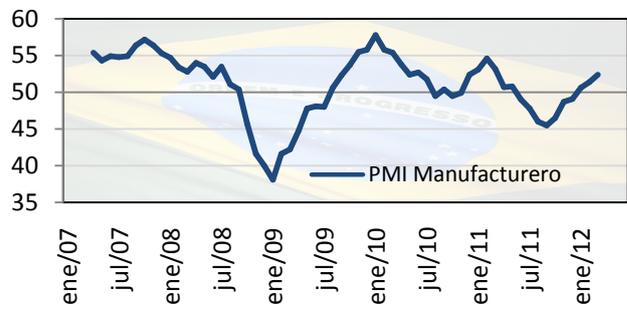
La economía china creció menos de lo que era esperado por el mercado en el primer trimestre del año. Dentro de los componentes, la producción industrial aumentó a 11,9% en marzo desde el año pasado, cuando se esperaba 11.6%, por otra parte la inversión en activos fijos, excluyendo hogares, estuvo en 20,9% cuando se esperaba 21% y por último las ventas al por menor estuvieron levemente sobre lo esperado en 15,2%. Estos niveles de crecimiento del PIB, si bien son de los menores que hemos visto desde hace bastante tiempo, siguen en línea con la nueva meta del gobierno chino de un 7,5%, por lo que no hace más probable un mayor relajamiento monetario.



Marzo	PMI Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	--	51,1	51,4	--

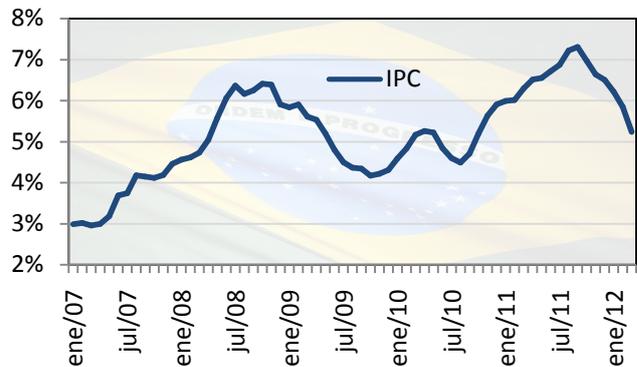
BRASIL

Los datos de marzo del PMI de Brasil señalaron una mayor mejora en las condiciones del sector manufacturero brasilero, teniéndose el mayor crecimiento de los últimos 12 meses. Esta mejora en el producto y en nuevas órdenes, se vinculó al mejoramiento de las condiciones operacionales junto a la mayor demanda de parte de clientes. Por otra parte, las nuevas órdenes de exportaciones, se mantuvieron bajo los niveles de cero crecimiento, manteniéndose sin mejora. Como un todo, el reporte es bastante positivo.



Marzo	IPC (Var. Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	5,4%	5,2%	5,9	--

En el caso de Brasil, se siguió viendo una desaceleración en el índice de precios, principalmente dada la desaceleración que vimos en la economía de Brasil durante el año pasado, el efecto rezagado del alza de tasas y por la crisis europea que estaría afectando a la economía brasilera. Lo anterior ha seguido dando pie al Banco Central de Brasil para seguir relajando la política monetaria, de hecho, el ministro de finanzas de este país, al salir el dato dijo que no descartaba más estímulo. Dado que ya se espera una mayor aceleración de las economías emergentes, no es descartable el hecho de que Brasil para la segunda parte del año sufra una fuerte aceleración en su índice de precios.



Marzo	IPC (Var. Mensual y Anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,5%	0,2%	0,4%	--
	4,1%	3,8%	4,4%	--
	IPC subyacente (Var. Mensual)			
Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado	
0,4%	0,0%	0,5%	--	

CHILE

En el caso de Chile, la inflación sorprendió a todo el mercado, dado que se esperaba que continuara la aceleración de la inflación que habíamos visto en los meses pasados. La desaceleración en el índice de precios, se vio tanto en el componente principal como en el subyacente. A nivel de componentes, los que registraron las caídas más importantes fueron el transporte de pasajeros por vías urbanas y carretera, también electricidad sufrió una importante caída.



Mercado Accionario Internacional

10

Mercados Desarrollados:

En mercados desarrollados se han tenido peores noticias, lo que ha derivado en un mal desempeño de las bolsas con estos países. Por una parte se tiene a EE.UU., el que al parecer no tendría un mercado laboral que se está recuperando tan rápido. Por otra parte en Europa se tuvo un agravamiento de la crisis, al tenerse un aumento de la tasa de interés del bono soberano español.

Mercados Emergentes:

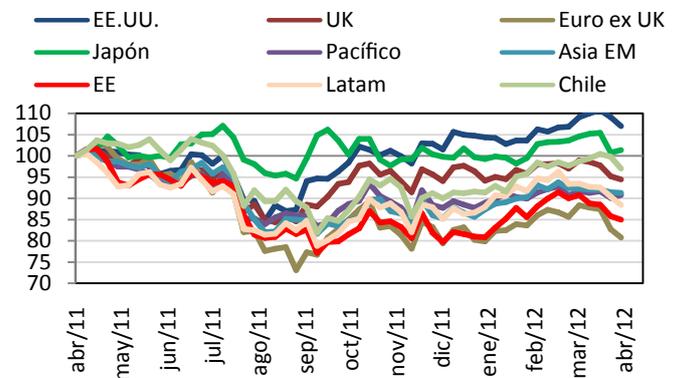
En mercados emergentes destaca el mal rendimiento de China por la falta de proactividad de las autoridades para comenzar el proceso de relajamiento monetario, lo que se ha unido al mal nivel del crecimiento del PIB que se tuvo para el primer trimestre de este año.

Mercado Local:

El IPSA redujo su valor en las últimas dos semanas, por debajo de lo experimentado por las principales bolsas en el exterior las cuales también experimentaron retrocesos. Los papeles que más cayeron fueron Salfacorp -11,91%, Vapores -8,44%, Copec -7,19%, Concha y Toro -7,19% y Cencosud -7,06%. Las acciones de Vapores han sufrido de una alta volatilidad en las últimas semanas, principalmente a la espera de la materialización de las alzas de tarifas anunciadas por la industria. Por su parte, en el caso de Copec, la caída de las últimas semanas, estaría asociada a la reducción en el precio esperado para la celulosa, en el año 2012. En el caso de Cencosud, la presión accionaria sería producto del aumento de riesgo asociado a sus operaciones en Argentina, debido a la eventual nacionalización de YPF.

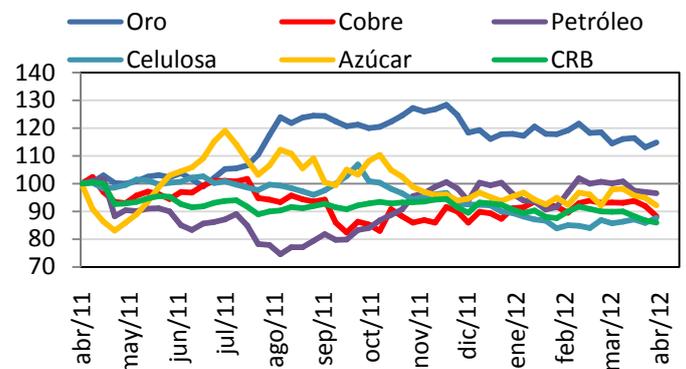
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	-1,9%	-2,0%	2,5%	8,7%	7,0%
MSCI Inglaterra	-0,7%	-4,5%	0,4%	0,7%	-5,5%
MSCI Euro ex UK	-2,4%	-8,6%	1,1%	-5,0%	-19,3%
MSCI Japón	0,6%	-3,1%	2,1%	1,1%	1,4%
MSCI Asia Pacifico	0,7%	-1,0%	2,0%	2,3%	-9,3%
MSCI Asia Em.	-0,2%	-1,0%	4,5%	7,8%	-8,7%
MSCI Europa Em.	-1,0%	-6,4%	5,1%	4,2%	-15,1%
MSCI Latinoamérica	-2,1%	-5,3%	0,6%	4,7%	-11,5%
MSCI Chile	-2,8%	-1,8%	6,1%	11,2%	-3,0%

*índices MSCI en pesos



Commodities	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
CRB	-1,0%	-4,3%	-5,2%	-7,4%	-14,0%
Oro	1,6%	0,4%	-2,6%	-4,3%	14,9%
Petróleo	-0,4%	-3,5%	0,3%	14,9%	-3,4%
Celulosa	2,1%	2,4%	-1,9%	-13,1%	-12,3%
Cobre	-4,0%	-5,3%	-3,1%	3,6%	-11,7%
Azúcar	-3,0%	-5,9%	-3,4%	-14,9%	-7,9%

*retornos en pesos



Mercado Renta Fija Local y tipo de cambio

11

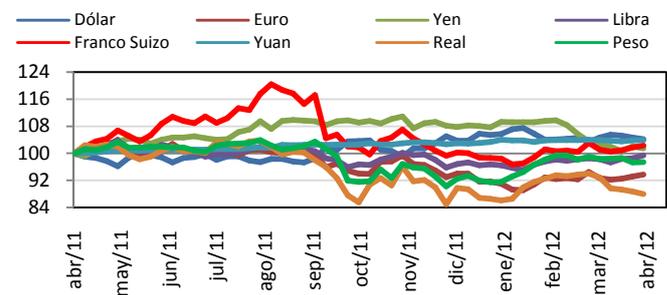
Dólar:

El peso chileno se apreció un 0,70% durante el periodo con respecto al dólar estadounidense transándose con poca volatilidad, a pesar de la baja registrada en el precio del cobre.

Tasas:

El IPC de marzo registró una variación de 0,2%, por debajo de las expectativas de mercado, lo que ocasionó una moderación de las expectativas inflacionarias de más largo plazo. En efecto, el tramo corto de la curva en UF hasta 2 años registró un alza de alrededor de 22 puntos y las tasas en pesos registraron fuertes bajas a lo largo de toda la curva. Para los otros tramos en UF se registraron bajas en promedio de 8 puntos base, ocasionadas por el deterioro de las expectativas de crecimiento en los países desarrollados principalmente.

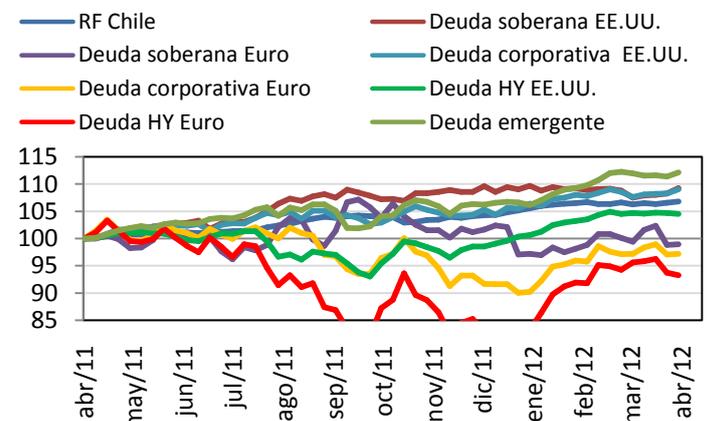
Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	0,0%	0,1%	-2,0%	4,3%	6,8%
Euro	-0,1%	-0,7%	3,1%	-5,8%	-9,4%
Libra Esterlina	-0,2%	0,0%	3,5%	0,2%	-2,9%
Yen	0,9%	3,1%	-4,9%	-4,6%	2,7%
Franco	-0,2%	-0,4%	3,6%	-3,0%	-3,0%
Yuan	0,0%	0,3%	0,1%	1,2%	3,6%
Real	-0,9%	-2,1%	-2,8%	-5,8%	-14,3%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



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

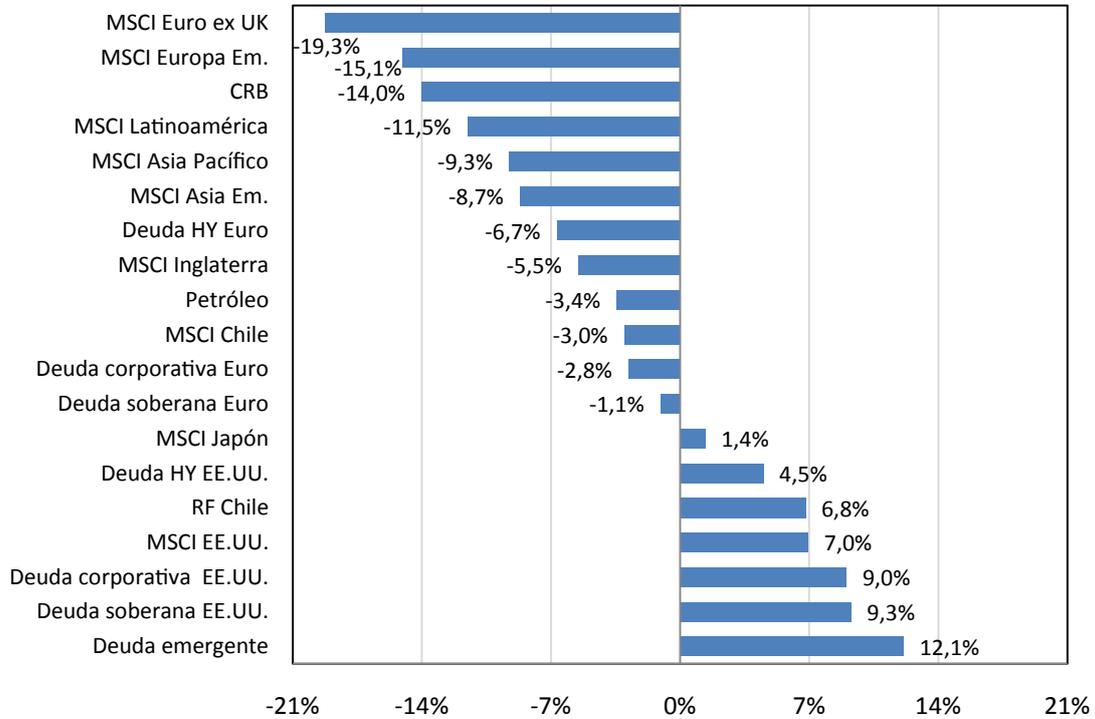
Caja Intl

*retornos en pesos



Rentabilidad 12 meses en pesos

12



Rentabilidad año a la fecha en pesos

