

## Resumen Económico

### Resumen económico semanal (del 5 de marzo al 17 de marzo 2012)

#### Resumen

- **EE.UU**
  - La confianza de la U. de Michigan cae inesperadamente, principalmente debido a los mayores precios en combustibles.
  - El ISM de servicios señala una expansión mayor a lo esperado, denotando una mayor recuperación del sector.
  - Positivo reporte de empleo, incluso corrigiéndose al alza los valores de meses pasados
  - Ventas al por menor crecen más de lo que han crecido en los últimos cinco meses
  - La inflación de EE.UU es la mayor de los últimos 10 meses, principalmente debido a altos precios de la gasolina
- **Europa**
  - PMI de servicios mostraría una contracción en este sector.
  - El PIB de la zona euro muestra una contracción de la economía para el último trimestre del año pasado.
- **Japón**
  - El crecimiento del PIB de Japón para el último trimestre del 2011 se corrige al alza, pero todavía muestra una contracción.
- **China**
  - Los nuevos préstamos en yuan crecen menos de lo que esperaba el mercado
  - El crecimiento de la inflación se desaceleró, principalmente debido a la caída en la inflación de alimentos.
- **Brasil**
  - El PIB de la economía brasilera, se expandió más de lo esperado, sin embargo sigue en niveles menores a los vistos en años pasados.
  - La tasa Selic la recortan sorpresivamente en 75bp
  - La inflación cae respecto al mes pasado sin embargo, sigue sobre la meta (pero dentro del rango)
- **Chile**
  - La inflación sorprende bastante al mercado estando muy por sobre lo esperado.
  - El IMACEC muestra un crecimiento de la economía bastante sobre lo esperado.
  - La tasa de política monetaria se mantiene en 5%.

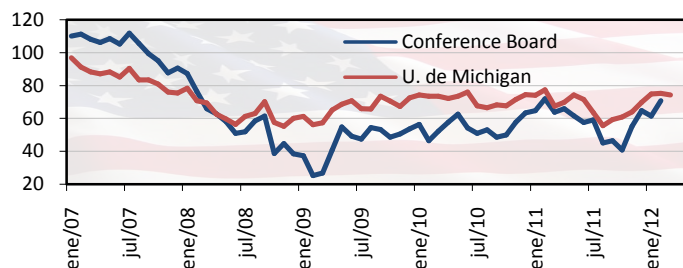
Continúa el rally apoyado por las buenas noticias provenientes de la Eurozona, donde Grecia recibió finalmente el paquete de ayuda de la eurozona, y el canje de la deuda resultó exitoso, produciéndose una participación del sector privado de más de un 80%. Además, se continuaron viendo buenos datos económicos de EE.UU. dando paso a una recuperación que al parecer es menos frágil.

## Internacional

### EE.UU.

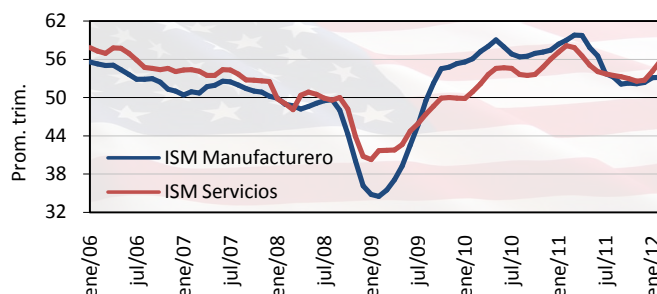
|     |                         |          |          |          |
|-----|-------------------------|----------|----------|----------|
| Mar | <b>U. de Michigan</b>   |          |          |          |
|     | Esperado                | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 76.0                    | 74.3     | 75.3     | --       |
|     | <b>Conference Board</b> |          |          |          |
|     | Esperado                | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 63,0                    | 70,8     | 61,1     | 61,5     |
|     |                         |          |          |          |

La confianza de la Universidad de Michigan cayó inesperadamente en marzo, un signo de que los aumentos en el costo de los combustibles podría haber empezado a pesar en el outlook de los hogares. El nivel cayó a 74,3, por el momento el más bajo del año, desde 75,3 el mes previo. Por otra parte, si bien el mercado laboral ha tenido mejoras en su outlook, debe producirse más trabajo rápido. Asimismo, la confianza del Conference Board también presentó una gran mejora, la que se vio tanto en el componente de las expectativas como en de la situación actual.



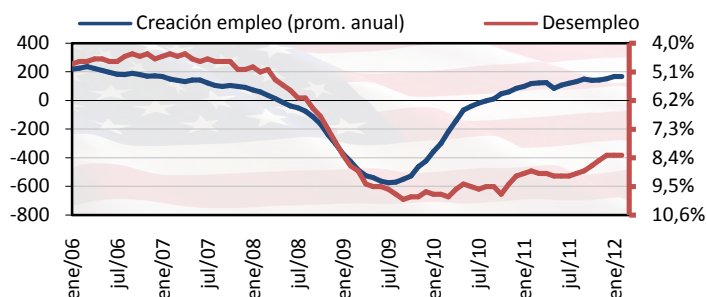
|     |                          |          |          |          |
|-----|--------------------------|----------|----------|----------|
| Feb | <b>ISM Manufacturero</b> |          |          |          |
|     | Esperado                 | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 54,5                     | 52,4     | 54,1     | --       |
|     | <b>ISM Servicios</b>     |          |          |          |
|     | Esperado                 | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 56.0                     | 57.3     | 56.8     | --       |
|     |                          |          |          |          |

La industria de los servicios, la que responde al 90% de la economía de EE.UU., creció a una mayor tasa que manufacturas por segundo mes consecutivo, mostrando que la expansión se está ampliando. El ISM de servicios creció a 57,3 el mes pasado, llegando a su mayor nivel en un año. De mantenerse esta tendencia que los servicios exceden manufacturas, es un buen signo de que sería una recuperación más robusta.



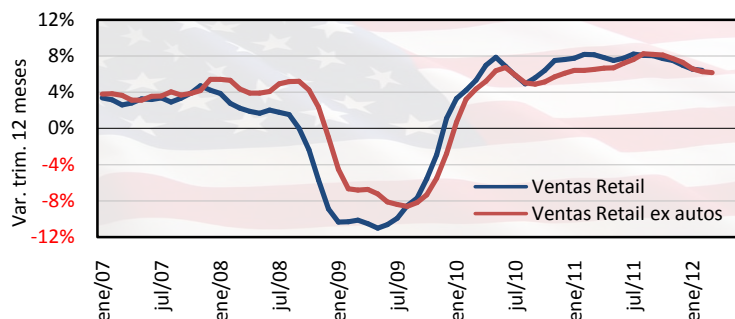
| Feb | Empleos Creados (miles de empleos) |          |          |          |
|-----|------------------------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado                           | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 210                                | 227      | 243      | 284      |
|     | Tasa de desempleo                  |          |          |          |
| Feb | Esperado                           | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 8.3%                               | 8.3%     | 8.3%     | --       |
|     |                                    |          |          |          |

El reporte de empleo para EE.UU., fue positivo, con el número de empleos creados mayor a lo esperado por el mercado, y además teniéndose revisiones de meses pasados importantes. Este número no sólo fue bueno en sí mismo, sino los componentes más relevantes presentan una mejora importante, por ejemplo la tasa de participación mejoró, al igual que las partes más estructurales, como cuánto tiempo llevan desempleados y el desempleo de largo plazo.



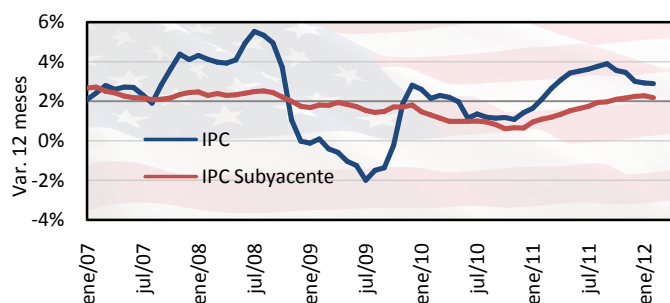
| Feb | Ventas retail (var. mensual)           |          |          |          |
|-----|----------------------------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado                               | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 1.1%                                   | 1.1%     | 0.4%     | 0.6%     |
|     | Ventas retail ex. autos (var. mensual) |          |          |          |
| Feb | Esperado                               | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 0.7%                                   | 0.9%     | 0.7%     | 1.1%     |
|     |                                        |          |          |          |

Las ventas minoristas presentaron un crecimiento que no se veía desde julio del año pasado, añadiendo signos de que la economía americana está ganando fuerza. El crecimiento de 1,1% siguió un crecimiento de 0,6% en enero. De acuerdo al departamento de comercio en Washington, las ventas aumentaron en 11 de 13 categorías, incluyendo vendedores de autos y tiendas de ropas, demostrando que las ganancias en demanda fueron sólidas. Dado el aumento en los precios en gasolina, se puede deducir que todavía la mejora en el mercado laboral es capaz de producir un aumento en el gasto de los consumidores.



| Feb | IPC (var. mensual y anual)            |          |          |          |
|-----|---------------------------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado                              | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 0.4%                                  | 0.4%     | 0.2%     | --       |
|     | 2.9%                                  | 2.9%     | 2.9%     | --       |
|     | IPC subyacente (var. mensual y anual) |          |          |          |
|     | Esperado                              | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 0.2%                                  | 0.1%     | 0.2%     | --       |
|     | 2.2%                                  | 2.2%     | 2.3%     | --       |

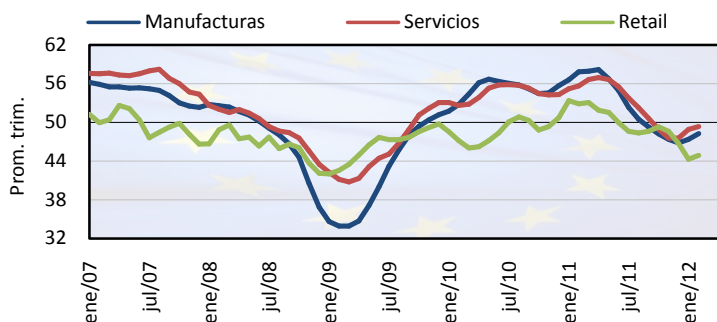
El costo de vivir en EE.UU. creció en febrero lo que más ha crecido en 10 meses, reflejando el aumento del precio de la gasolina, que por el momento no se vería inflando los otros bienes y servicios, lo que se ve reflejado en que la medida subyacente creció incluso menos que lo esperado por el mercado. El IPC por otra parte, creció un 0,4%, encontrándose en lo que esperaba el mercado. El aumento de los precios de febrero tuvo un 80% de incidencia del precio de la gasolina el mes pasado.



## EUROZONA

| Feb | PMI Manufacturas |          |          |          |
|-----|------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado         | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 49               | 49       | 49       | --       |
|     |                  |          |          |          |
|     | PMI Servicios    |          |          |          |
|     | Esperado         | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 49.4             | 48.8     | 50,4     | --       |
|     |                  |          |          |          |

El sector servicios tuvo una nueva caída por debajo de los 50 puntos, quinta vez en los últimos 6 meses, sugiriendo que los problemas económicos se mantienen. De los cuatro países más grandes, solo Alemania mostró números positivos en febrero.



| 4T | PIB (Var, trimestral) |          |          |          |
|----|-----------------------|----------|----------|----------|
|    | Esperado              | Efectivo | Anterior | Revisado |
|    | -0.3%                 | -0.3%    | -0.3%    | --       |
|    |                       |          |          |          |

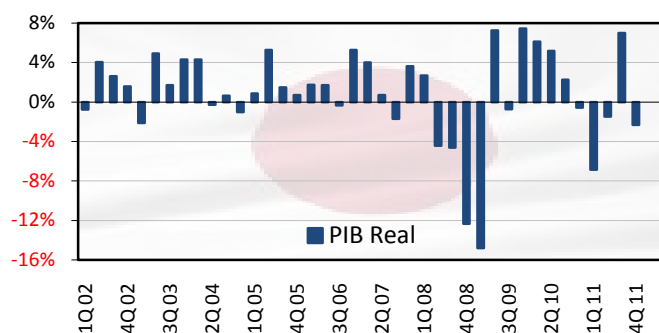
La economía europea se contrajo en el último cuarto del año pasado por lo que más ha caído desde el 2009. El PIB se contrajo por 0,3% desde el tercer trimestre del año, las exportaciones cayeron 0,4% después de haber aumentado en 1,4% en los 3 meses previos, mientras que el gasto de los hogares, cayó un 0,4% y la inversión cayó un 0,7%. De todas formas esta recesión está mostrando signos de estabilización, sin embargo, para el resto de este año, va a seguir habiendo fuerzas negativas, en especial por el lado fiscal.



## JAPÓN

| 4T | PIB (Var. Trim. anualizada) |          |          |          |
|----|-----------------------------|----------|----------|----------|
|    | Esperado                    | Efectivo | Anterior | Revisado |
|    | -0.6%                       | -0.7%    | -2.3%    | --       |

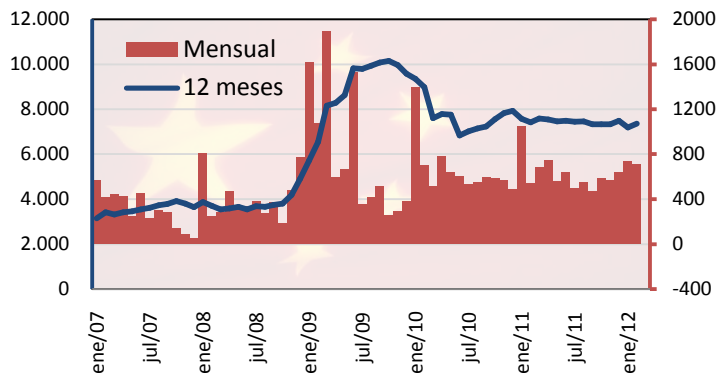
La revisión del PIB de Japón desde -2,3% a -0,7, estuvo relativamente en línea con lo esperado por el mercado. La inversión en capital fue el principal componente que estuvo detrás de esta revisión, al subir desde 7,9% a 20,7%, viéndose nuevas inversiones en el sector automotriz y en retail. También se tuvieron revisiones al consumo del sector privado.



## CHINA

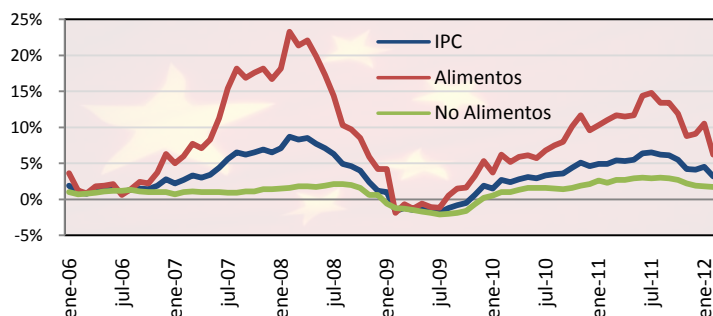
| Feb | Nuevos Prestamos (billones de Yuan) |          |          |          |
|-----|-------------------------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado                            | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 750.0B                              | 710.7B   | 738.1B   | --       |

Los nuevos préstamos en yuan fueron menos que lo estimado por el mercado en febrero, a la vez que el crecimiento de la oferta monetaria estuvo bajo el crecimiento objetivo del gobierno. De esta forma se hace más probable que el Primer Ministro de China aumente los esfuerzos por apoyar la expansión económica después de que la inflación se desaceleró más de lo estimado en febrero a la vez que la producción industrial y las ventas al por menor se desaceleraron.



| Feb | IPC (Var. anual) |          |          |          |
|-----|------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado         | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 3.4%             | 3.2%     | 4.5%     | --       |

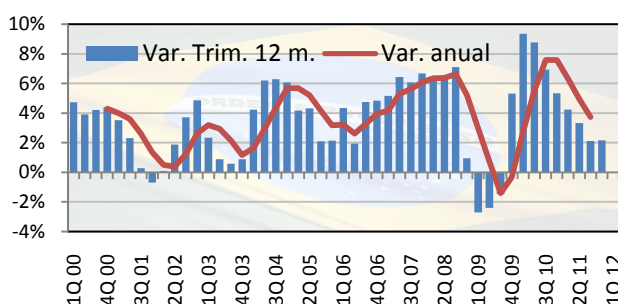
La medida del IPC para la economía China en febrero estuvo en 3,2% bajo lo esperado por el mercado y el aumento de enero. La inflación de comida cayó a 6,2% YoY desde 10,5% en enero, mientras que la inflación de lo que no es comida cayó levemente desde 1,8% a 1,7%. Con este reporte de inflación se hace más posible ver medidas de relajamiento monetario de parte del gobierno chino, siendo la baja en RRR el primer esfuerzo por proveer más liquidez a través del sistema bancario a la economía real.



## BRASIL

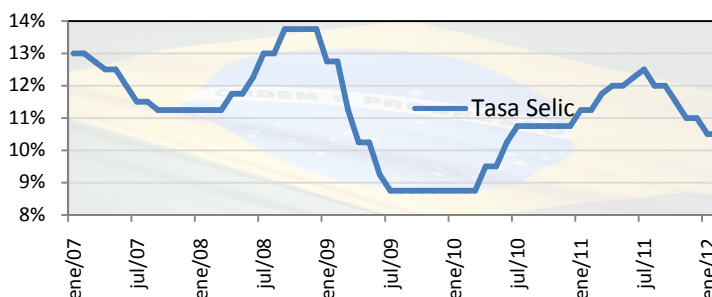
| 4T | PIB (var. trim. 12 meses) |          |          |          |
|----|---------------------------|----------|----------|----------|
|    | Esperado                  | Efectivo | Anterior | Revisado |
|    | 0.2%                      | 0.3%     | 0.0%     | -0.1%    |

La economía brasilera creció en un 0,3% respecto del trimestre anterior y un 1,4% en el cuarto trimestre del 2011 respecto del último trimestre del año anterior. Lo que más afectó a la economía brasilera de manera negativa, fue el aumento en los costos de los negocios y las industrias poco competitivas. Lo que mantuvo a la economía brasilera con relativo dinamismo fue la fuerte actividad en agricultura y el todavía fuerte crecimiento del gasto de los consumidores.



| Feb | Tasa Selic |          |          |          |
|-----|------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado   | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 10.00%     | 9.75%    | 10.50%   | --       |

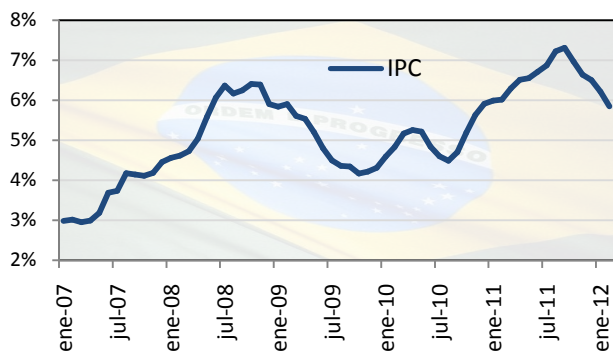
La tasa Selic se decidió bajar a 9,75%, consistente con lo que había declarado el Banco Central, de que se quería llegar a tasas de un dígito, debido a la preocupación por el crecimiento desacelerado que tuvo la economía el año pasado. Esta baja sorprendió al mercado, el que esperaba una baja de 50 bp, demostrando la agresiva visión del Banco Central de Brasil por lograr mayor crecimiento.





| Feb | IPC (Var. Anual) |          |          |          |
|-----|------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado         | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 5.84%            | 5.84%    | 6.22%    | - -      |

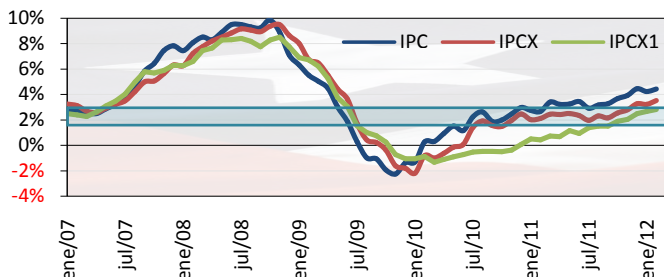
La inflación en Brasil bajó respecto del mes pasado, producto de la desaceleración que ha tenido la economía. El Banco Central de Brasil, está convencido de que va a lograr el objetivo inflacionario para fines de este año a pesar de las violentas bajas en la tasa de interés. Los principales aportantes a la baja fueron la inflación en educación y comida.



## CHILE

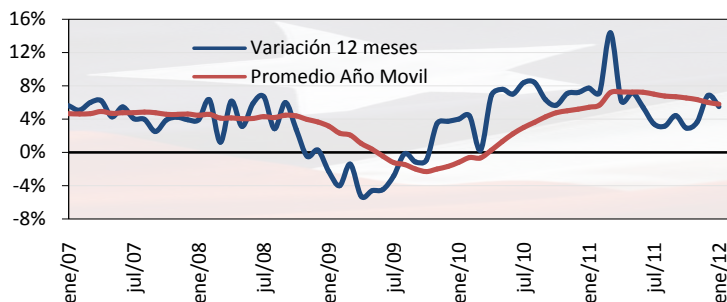
| Feb | IPC (var. Mensual y anual)    |          |          |          |
|-----|-------------------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado                      | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 0.2%                          | 0.4%     | 0.1%     | --       |
|     | 4.2%                          | 4.4%     | 4.2%     | --       |
|     | IPC subyacente (var. mensual) |          |          |          |
|     | Esperado                      | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 0.1%                          | 0.5%     | 0.1%     | --       |

Bastante por sobre lo esperado resultaron las cifras de inflación para febrero, tanto en su componente general como en el subyacente, principalmente por el alza del transporte, los alimentos y la salud. Es un hecho que el panorama inflacionario ha empeorado recientemente, en donde el mercado ha ajustado fuertemente al alza las expectativas.



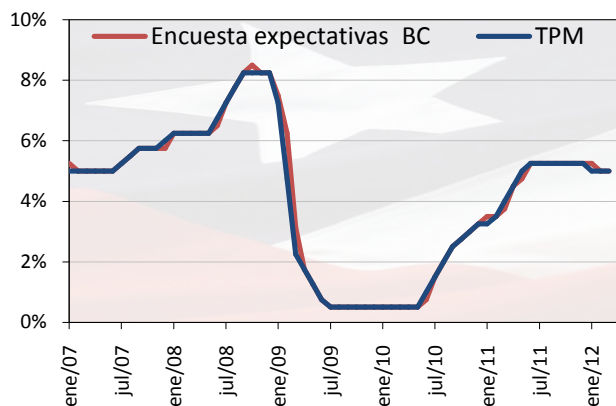
| Ene | Imacec   |          |          |          |
|-----|----------|----------|----------|----------|
|     | Esperado | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 4.1%     | 5.5%     | 5.3%     | --       |

Imacec de enero resultó con un crecimiento por sobre lo esperado, especialmente por el buen comportamiento del sector transporte, comercio y comunicaciones. El crecimiento preliminar del 5,5%, fue confirmado con el conocimiento del nuevo año base para compilar la información (pasando del 2003 al 2008), además de algunos cambios estadísticos a la hora de juntar los datos, los cuales arrojaron que durante el año 2011, la economía chilena creció un 6%.



| Mar | Tasa de Política Monetaria |          |          |          |
|-----|----------------------------|----------|----------|----------|
|     | Esperado                   | Efectivo | Anterior | Revisado |
|     | 5.00%                      | 5.00%    | 5.00%    | - -      |

Tal como esperaba el mercado, el consejo del BCCh decidió mantener la TPM en 5%. En el comunicado, el banco se hace parte de las "mejores" perspectivas sobre la Economía Global y Nacional, las mejoras en las tensiones sobre los mercados y destaca el crecimiento de la actividad chilena por sobre lo proyectado en el Ipom y el aumento de las expectativas de inflación. Con todo, es claro que la caída en las tasas esperada hace algunos meses atrás no se va a dar e incluso hay voces en el mercado que esperan alzas en la TPM.



## Mercado Accionario Internacional

### Mercados Desarrollados:

Continúa el rally en los mercados accionarios, incluso tocando máximos en 4 años para el caso de EE.UU. Los motivos de estas nuevas alzas estuvieron en buenos resultados económicos y del canje voluntario de la deuda griega. Esta vez Japón lideró los resultados.

### Mercados Emergentes:

Los mercados emergentes no tuvieron buenos comportamientos, principalmente por los magros resultados de Latinoamérica, región que rentó casi 3% negativo en dólares. La razón estuvo en la intervención del real, la cual restó puntos importantes de rentabilidad a la bolsa (medida en dólares)

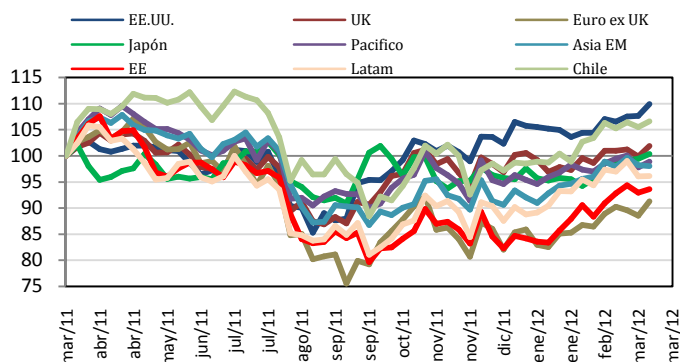
### Mercado Local:

El IPSA incrementó su valor en las últimas dos semanas, en línea con lo experimentado por las principales bolsas en el exterior. Los papeles que más subieron fueron Vapores 31,88%, SM Chile B 11,61%, Masisa 8,83%, Multiexport 7,89% y LAN 5,27%. En el caso de Vapores, el alza sería producto de una mejora en las condiciones de la industria naviera, mientras que en el caso Masisa se debería a que reportó positivos resultados para el año 2011. Por su parte LAN, ha afinado la fecha de su eventual fusión con la brasileña TAM la cual se materializaría el 12 de mayo.

Para las próximas semanas, se espera el término del período de reporte de resultados y el comienzo del período juntas ordinarias de accionistas.

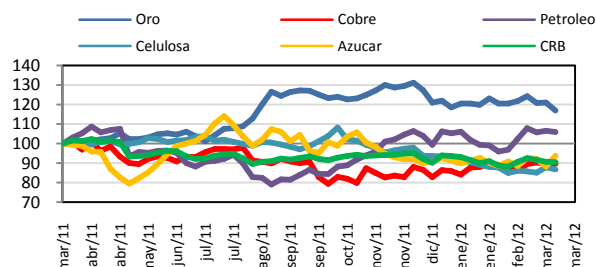
| Acciones           | 1 Semana | 1 mes | 3 meses | 6 meses | 1 año |
|--------------------|----------|-------|---------|---------|-------|
| MSCI EE.UU.        | 2,1%     | 2,7%  | 7,5%    | 16,0%   | 10,0% |
| MSCI Inglaterra    | 2,0%     | 0,9%  | 5,2%    | 11,8%   | 1,9%  |
| MSCI Euro ex UK    | 3,1%     | 2,7%  | 11,3%   | 14,2%   | -8,7% |
| MSCI Japón         | 1,0%     | 1,8%  | 4,8%    | 5,1%    | 0,4%  |
| MSCI Asia Pacífico | 1,1%     | 0,4%  | 4,5%    | 6,7%    | -1,1% |
| MSCI Asia Em.      | -0,2%    | -0,9% | 8,2%    | 8,8%    | -1,9% |
| MSCI Europa Em.    | 0,8%     | 3,0%  | 13,8%   | 9,8%    | -6,3% |
| MSCI Latinoamérica | 0,1%     | -1,2% | 9,8%    | 10,3%   | -3,9% |
| MSCI Chile         | 1,1%     | 0,3%  | 9,7%    | 12,4%   | 6,6%  |

\*índices MSCI en pesos



| Commodities | 1 Semana | 1 mes | 3 meses | 6 meses | 1 año |
|-------------|----------|-------|---------|---------|-------|
| CRB         | -0,2%    | -0,2% | 0,4%    | -3,1%   | -9,5% |
| Oro         | -3,4%    | -4,0% | -3,3%   | -8,0%   | 17,0% |
| Petróleo    | -0,6%    | 3,3%  | 6,6%    | 22,3%   | 5,9%  |
| Celulosa    | -1,4%    | 0,7%  | -7,4%   | -12,2%  | 13,3% |
| Cobre       | 0,1%     | 4,1%  | 8,4%    | -1,2%   | 10,3% |
| Azúcar      | 6,3%     | 6,0%  | 3,5%    | -2,6%   | -6,2% |

\*retornos en pesos



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

## Mercado Renta Fija Local y tipo de cambio

### Dólar:

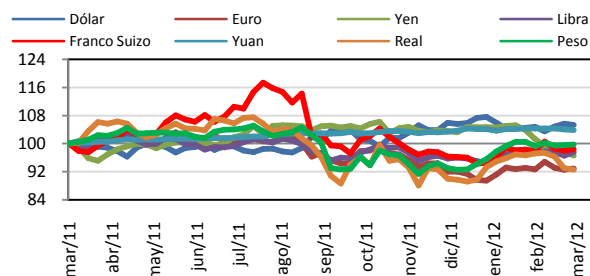
La moneda nacional cerró al periodo sin mayor variación, registrando una apreciación de 0,45% con respecto al dólar, en un periodo marcado por la publicación de buenos datos macroeconómicos.

### Tasas:

En pesos las tasas experimentaron una alza en toda la curva de aproximadamente 35 puntos bases, esto es debido principalmente a las buenas noticias económicas y ante las expectativas de aumentos de la tasa de política monetaria antes de fin de año debido al aumento en las expectativas inflacionarias.

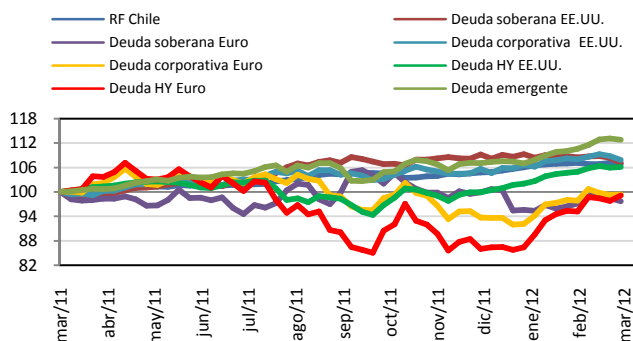
En UF las tasas experimentaron alzas de 15 puntos bases en promedio, las razones son las mismas mencionadas anteriormente. Cabe señalar que aumentaron las compensaciones inflacionarias en todos los plazos.

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

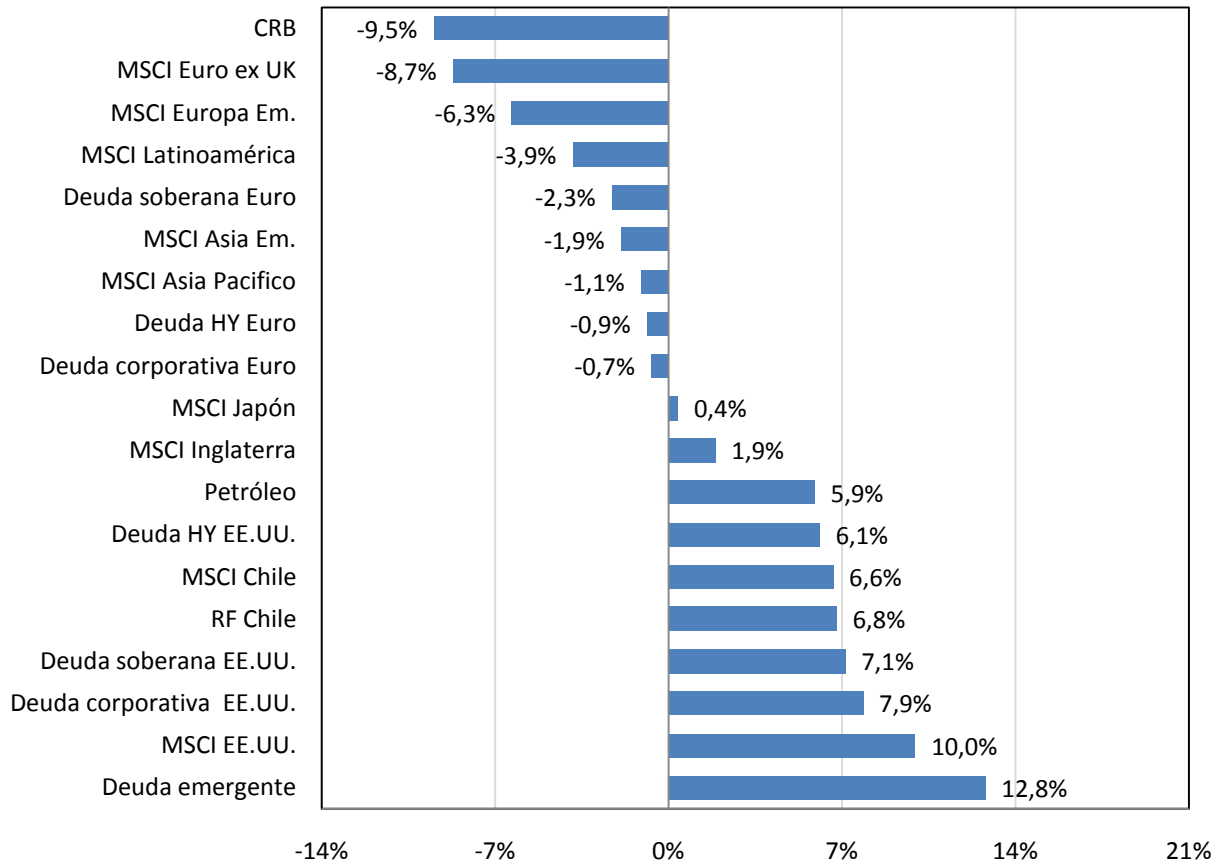


| Renta Fija               | 1 Semana | 4 Semanas | 12 Semanas | 26 Semanas | 52 Semanas |
|--------------------------|----------|-----------|------------|------------|------------|
| RF Chile                 | -0,3%    | -0,3%     | 2,0%       | 2,4%       | 6,8%       |
| Deuda soberana EE.UU.    | -1,2%    | -1,2%     | -1,9%      | 0,0%       | 7,1%       |
| Deuda soberana Euro      | -0,7%    | 0,6%      | -2,2%      | -2,0%      | -2,3%      |
| Deuda corporativa EE.UU. | -0,8%    | -0,1%     | 2,2%       | 3,5%       | 7,9%       |
| Deuda corporativa Euro   | 0,0%     | 1,5%      | 6,0%       | 0,5%       | -0,7%      |
| Deuda HY EE.UU.          | 0,1%     | 1,1%      | 6,3%       | 7,9%       | 6,1%       |
| Deuda HY Euro            | 1,4%     | 4,1%      | 15,3%      | 10,0%      | -0,9%      |
| Deuda emergente          | -0,3%    | 2,0%      | 5,4%       | 6,6%       | 12,8%      |

\*Retornos en pesos



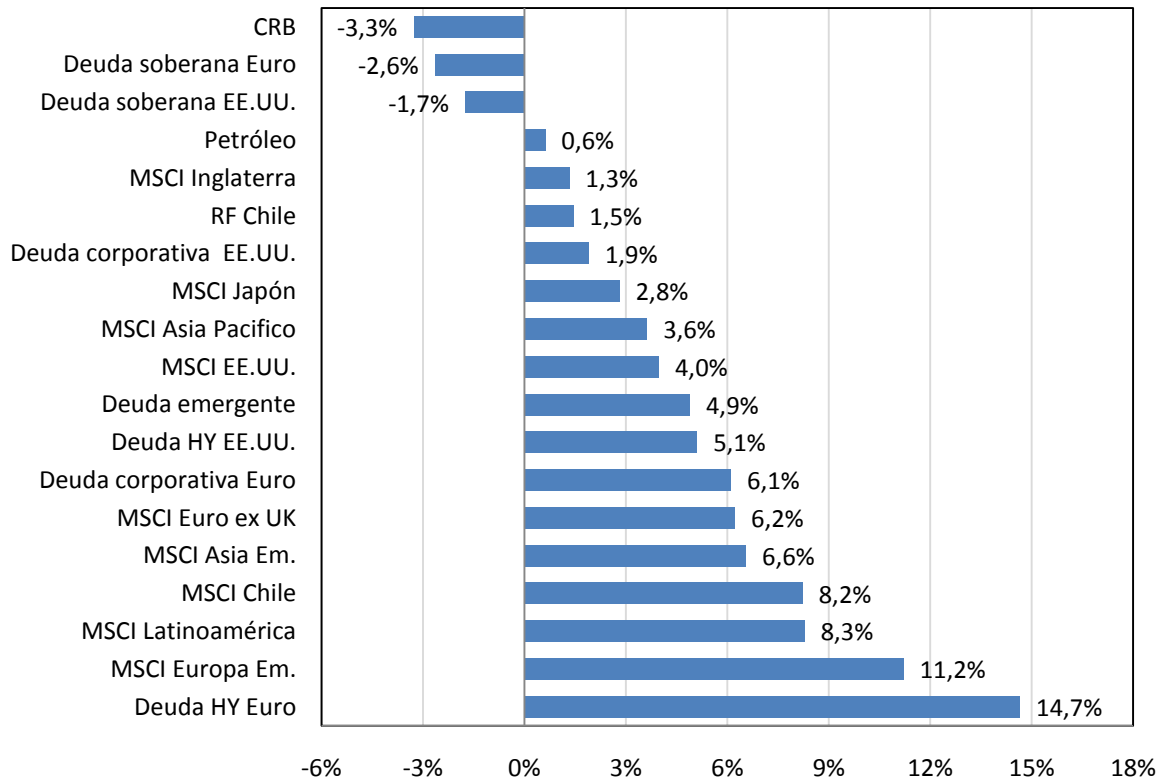
## Rentabilidad 12 meses en pesos



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

AFP HABITAT S.A. – Administradora de Fondos de Pensión.  
Avenida Providencia 1909. Teléfono 600 220 2000

## 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