

Resumen Económico

Resumen económico semanal (del 18 de febrero al 29 de febrero 2012)

Resumen

- **EE.UU**
 - Mejora la confianza del consumidor
 - Fin de incentivos tributarios inciden en órdenes de bienes durables
- **Europa**
 - Cae la inflación
 - Mejora la confianza empresarial alemana
 - Ventas se mantienen con crecimientos positivos
- **Japón**
 - Sin grandes novedades en inflación
- **China**
 - Vuelve a aumentar el PMI
- **India**
 - PIB crece menos de lo esperado
- **Brasil**
 - PMI vuelve a crecer por sobre 50

Finalmente, Grecia logró pasar las reformas fiscales necesarias que habían pedido las autoridades económicas de la Eurozona con el fin de aprobar el nuevo paquete de rescate. Lo anterior se suma a la nueva ronda de facilidades de liquidez que hizo el ECB a los bancos comerciales europeos, lo cual redujo significativamente los riesgos sistémicos de una nueva crisis global.

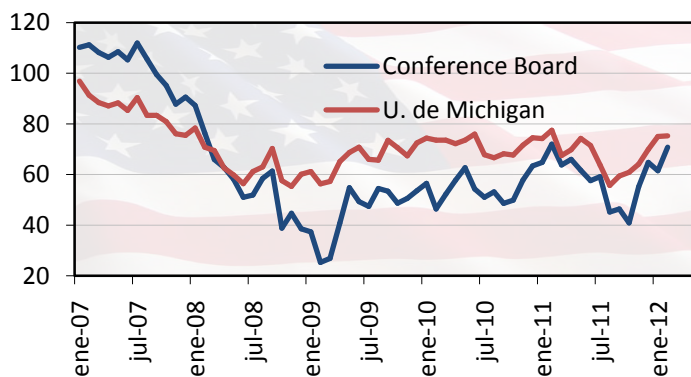
La economía mundial sigue arrojando en el margen noticias positivas, sin embargo, los problemas de crecimiento se mantendrán, sobre todo en los países desarrollados.

Internacional

EE.UU.

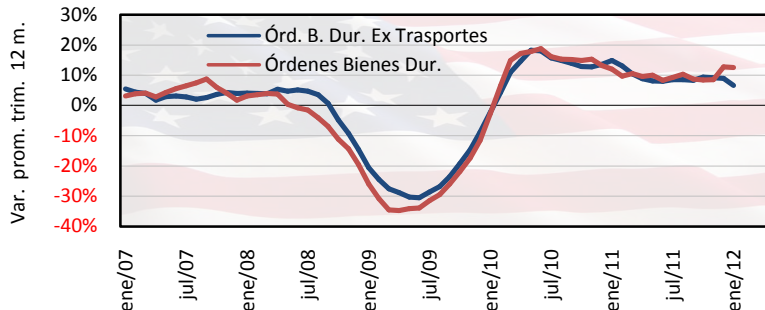
Feb	U. de Michigan			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	73,0	75,3	72,5	--
	Conference Board			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	63,0	70,8	61,1	61,5

La confianza de la Universidad de Michigan llegó a su mayor nivel desde hace un año, al volverse más positivo el outlook de EE.UU. Luego de tres meses con mayor crecimiento de trabajo, junto con un rally en el mercado accionario desde fines del 2011, los mantiene optimistas a pesar del aumento del precio del petróleo. Esto podría incluso derivar en un aumento del gasto de los hogares. Por otra parte, 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.



Las órdenes de bienes durables cayeron lo que más han caído en 3 años, guiados por una desaceleración en demanda de equipos de aeronáutica y de negocios. Lo que puede haber acrecentado esta situación, fue que, a fines del 2011, expiró un incentivo tributario para la inversión, que permitía utilizar la depreciación acelerada. Dado el buen outlook que se tiene de la industria automotriz, se espera que se revertan estos malos valores.

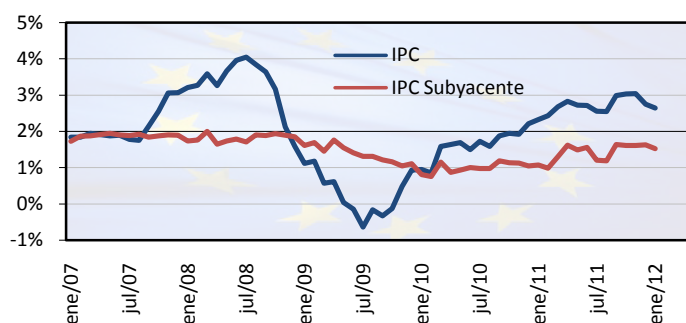
Ene	Órdenes bienes durables (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-1,0%	-4,0%	3,0%	3,2%
	O. b. dur. ex transporte (var. mensual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,0%	-3,2%	2,1%	--



EUROZONA

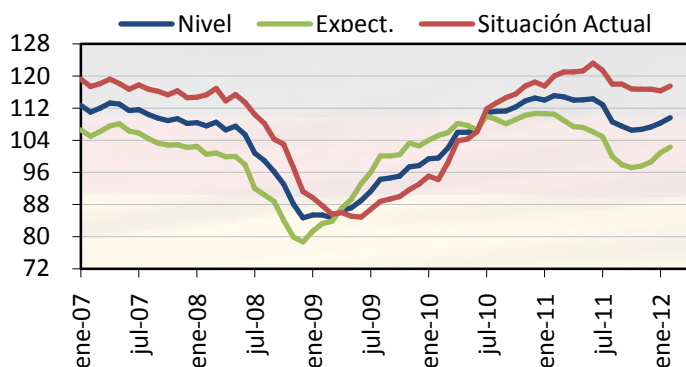
Ene	IPC (var. Mensual y anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	-0,8%	-0,8%	0,3%	--
	2,7%	2,6%	2,7%	--

Por debajo de las expectativas del mercado resultaron las cifras de inflación acumulada en los últimos 12 meses. En el mes, arriendo y equivalentes, transporte y alcohol/tabaco fueron los componentes que más aportaron a la baja en la inflación. Lo más importante del reporte, es que claramente las presiones de precios van a la baja y, a pesar de los altos precios de los combustibles y posibles alzas en los IVA de algunos países, la tendencia es claramente bajista, de ahí que los espacios necesarios para seguir con la estimulación monetaria siguen vigentes.



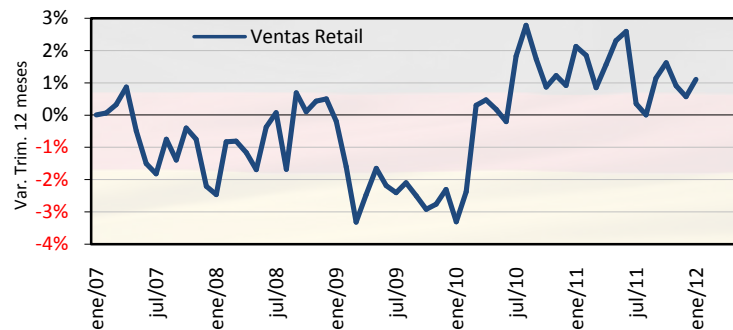
Feb	Encuesta IFO			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	108,8	109,6	108,3	--
	Situación actual y expectativas			
	116,5	117,5	116,3	--
	102	102,3	100,9	--

Una nueva alza en la confianza empresarial gozó Alemania durante Febrero, tanto en su componente de expectativas como el de situación actual y generalizada a través de todos los sectores de la economía. El alza es tan notoria (máximo desde mediados del año pasado) que cada vez es más claro que luego del bajón económico del cuarto trimestre, Alemania nuevamente podría estar entrando en una expansión económica. Al parecer, para las empresas alemanas el mejoramiento de la economía global y la amplia liquidez que existe hoy en la región son factores más relevantes que los riesgos existentes por la crisis de la deuda.



Ene	Ventas retail (var. mensual y anual)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	0,5%	-1,6%	-1,4%	0,1%
	0,2%	1,6%	-0,9%	0,3%

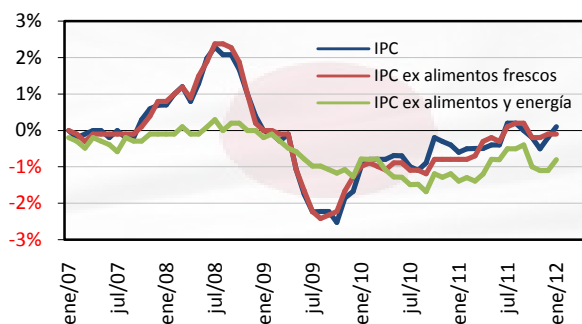
Un mal mes tuvieron las ventas retail en Alemania, sin embargo, la tendencia se mantiene levemente positiva. Las razones de lo anterior están en que el desempleo se mantiene en niveles bajos (los más bajos desde la re unificación), la confianza del consumidor sigue subiendo y además de que existe la percepción de que la crisis no golpearía a esta economía. Quizás la única sombra en este panorama son los precios de los combustibles, los cuales fueron los principales culpables del magro resultado de enero.



JAPÓN

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

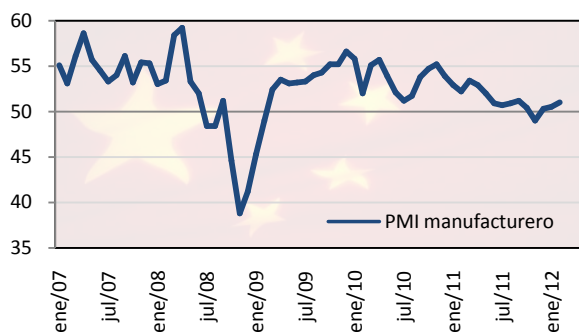
El IPC de Japón estuvo sobre lo esperado por el mercado, teniéndose un leve aumento de precios. Sin embargo, se debe tener en cuenta que los productos derivados del petróleo, que en el momento están en aumento, tienen una incidencia de un 3,7% en el IPC nacional. Este tipo de inflación va por el lado de los costos y no por el lado de la demanda, es por esto que el BoJ no ve este suceso como uno positivo, dado el potencial impacto negativo sobre la economía.



CHINA

Feb	PMI Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	50,9	51,0	50,5	--
	PMI Servicios			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	--	48,4	52,9	--

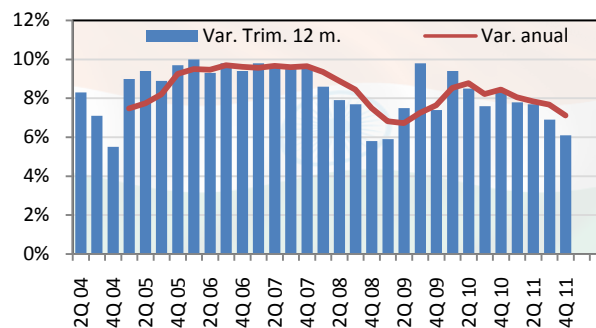
El PMI de China se expandió a un mayor paso en Febrero, indicando que las economías asiáticas están manteniendo el momento incluso con la crisis europea que limita las exportaciones. Este es el tercer mes que se tiene un aumento en la encuesta de PMI, y es el mayor valor desde Septiembre. Igual la información sigue conteniendo distorsiones causadas por el año nuevo lunar chino.



INDIA

4T	PIB (var. trim. 12 meses)			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	6,3%	6,1%	6,9%	- -

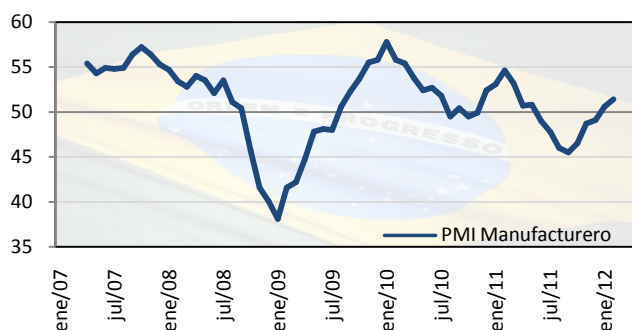
Menor a lo esperado resultaron las cifras de crecimiento para el cuarto trimestre del año anterior. En la desaceleración, los menores números de las manufacturas y la agricultura estuvieron detrás de los resultados, mientras que el sector servicios se mantuvo creciendo con relativa solidez. Recordemos que esta desaceleración puede ser explicada por la contracción de política buscada por la autoridad monetaria, la cual luchó intensamente contra la inflación durante todo el 2011. La inflación se mantiene alta pero moderándose, lo cual da pie para pensar que durante el año el BC indio puede bajar la tasa y con eso empezar a estimular la economía



BRASIL

Feb	PMI Manufacturero			
	Esperado	Efectivo	Anterior	Revisado
	--	51,4	50,6	--

Los datos para Febrero continuaron mostrando una mejora en el sector manufacturero de Brasil, con las firmas en general relacionando estos resultados con una mayor demanda de parte de los clientes. Por otra parte, las firmas manufactureras brasileñas tuvieron la mayor tasa de creación de trabajos desde Marzo del 2011. En 51,4, desde 50,6 en Enero se puede decir que se tuvo una sólida mejora



Mercado Accionario Internacional

Mercados Desarrollados:

Continúa el rally en los mercados accionarios, aunque las alzas del período siguen siendo menores a las observadas a principios de año. Los motivos de estas nuevas alzas estuvieron en la economía, ya que durante el período, los datos salieron en general, mejores de lo esperado. Europa volvió a liderar los resultados.

Mercados Emergentes:

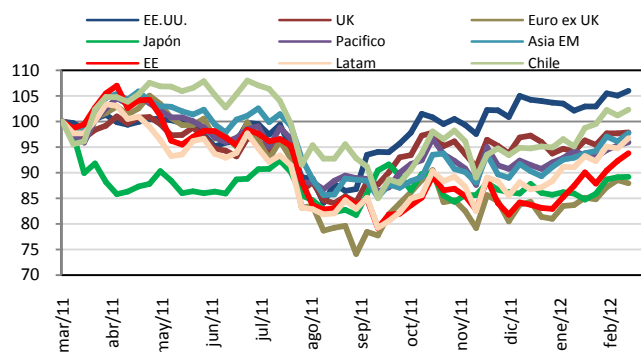
Los mercados emergentes también tuvieron alzas estas semanas, levemente por sobre los mercados desarrollados. Europa emergente lideró las alzas, dejando relegados a Latam y Asia con retornos bastante menores.

Mercado Local:

En el último mes el IPSA rentó un 3,17% siguiendo la tendencia de los mercados internacionales. Las mayores alzas fueron AntarChile 12,4%, Masisa 11,9%, Molymet 10,9% y SK 10,3% impulsadas por expectativas de resultados. Para las próximas dos semanas se espera que reporten Copec, CMPC, SQM, Falabella, Ripley y Cencosud sus resultados para el año 2011. En particular, la semana pasada destacó la apertura a bolsa de SAAM como consecuencia de la separación con Sudamericana de Vapores.

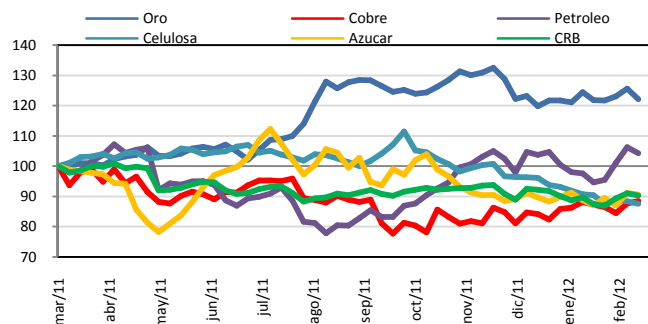
Acciones	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
MSCI EE.UU.	0,9%	3,0%	3,7%	22,7%	6,0%
MSCI Inglaterra	0,2%	1,6%	1,5%	14,7%	-2,1%
MSCI Euro ex UK	-0,7%	3,3%	2,7%	10,4%	-12,1%
MSCI Japón	0,1%	5,2%	1,4%	7,8%	-10,8%
MSCI Asia Pacífico	0,7%	2,8%	1,0%	7,3%	-4,0%
MSCI Asia Em.	1,7%	4,2%	4,5%	10,0%	-2,2%
MSCI Europa Em.	1,7%	4,2%	5,7%	10,3%	-6,2%
MSCI Latinoamérica	2,1%	3,7%	8,6%	14,3%	-3,3%
MSCI Chile	1,1%	3,6%	9,4%	7,1%	2,3%

*Índices MSCI en pesos



Commodities	1 Semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
CRB	-0,8%	3,3%	-3,7%	-0,2%	-9,7%
Oro	-2,8%	0,3%	-7,8%	-4,4%	22,1%
Petróleo	-1,9%	10,2%	-0,7%	29,7%	4,3%
Celulosa	-0,9%	-3,1%	-13,1%	-13,5%	-12,4%
Cobre	0,9%	1,5%	2,5%	-0,5%	-11,5%
Azúcar	-0,6%	3,9%	0,1%	-8,9%	-9,4%

*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:

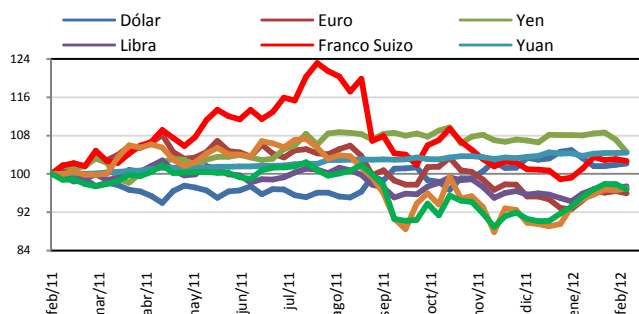
El peso registró una gran apreciación con respecto al dólar, durante las últimas semanas, llegando hasta \$475. Sin embargo, esta situación se revirtió al final del periodo, registrando sólo una apreciación de 1% al cierre.

Tasas:

Las tasas en UF experimentaron un alza en toda la curva, los plazos hasta 10 años subieron 10 pb. en promedio y los plazos de 20 y 30 años aumentaron 5 pb. Esto se produjo dado que las expectativas de la TPM corrigieron al alza significativamente producto del buen desempeño de los mercados en el mes de febrero.

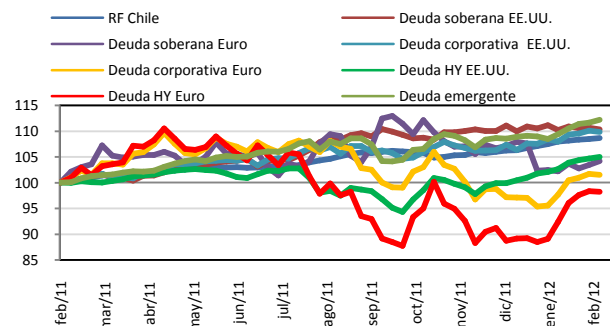
En pesos, las tasas exhibieron un alza mayor a sus pares en UFs, las mayores expectativas de TPM elevaron la curva cerca de 30 pb. en todos los plazos. Cabe señalar que las expectativas inflacionarias entre pesos y UF se elevaron por sobre 3% para todos los plazos.

Monedas	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
Dólar	1,3%	0,6%	1,0%	6,2%	3,9%
Euro	-1,9%	0,3%	-1,4%	-7,1%	-5,6%
Libra Esterlina	-0,3%	0,1%	1,5%	-2,4%	-2,7%
Yen	-0,7%	-6,4%	-4,7%	-6,1%	0,6%
Franco	-2,0%	0,4%	0,8%	-13,8%	1,1%
Yuan	-0,0%	0,1%	1,0%	1,3%	4,3%
Real	-1,2%	-0,7%	3,5%	-5,2%	-4,4%
Peso	-0,7%	-1,0%	6,3%	-4,9%	-2,0%

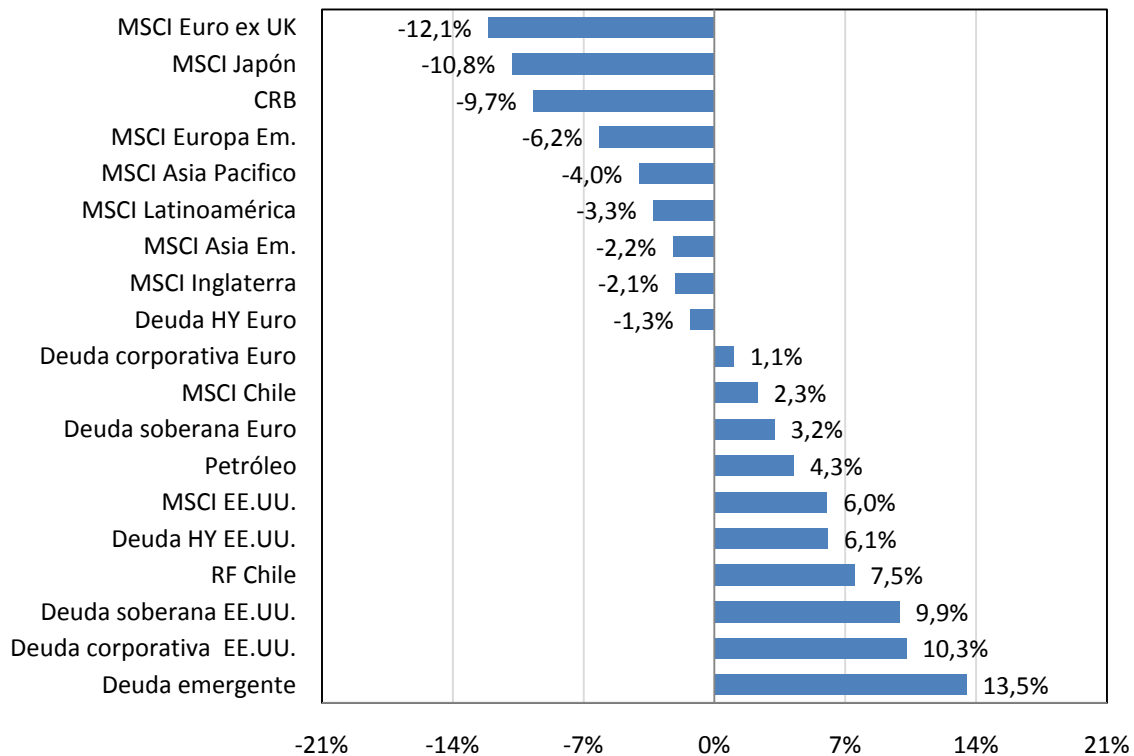


Renta Fija	1 Semana	4 Semanas	12 Semanas	26 Semanas	52 Semanas
RF Chile	-0,0%	-0,1%	2,4%	2,5%	7,5%
Deuda soberana EE.UU.	0,1%	0,0%	0,5%	1,3%	9,9%
Deuda soberana Euro	0,0%	3,4%	-1,0%	1,0%	3,2%
Deuda corporativa EE.UU.	0,6%	1,4%	4,6%	3,7%	10,3%
Deuda corporativa Euro	-1,0%	2,5%	4,8%	-2,9%	1,1%
Deuda HY EE.UU.	0,5%	1,9%	7,2%	7,5%	6,1%
Deuda HY Euro	-0,3%	4,1%	12,3%	3,4%	-1,3%
Deuda emergente	1,2%	2,8%	5,7%	5,4%	13,5%

*Retornos en pesos

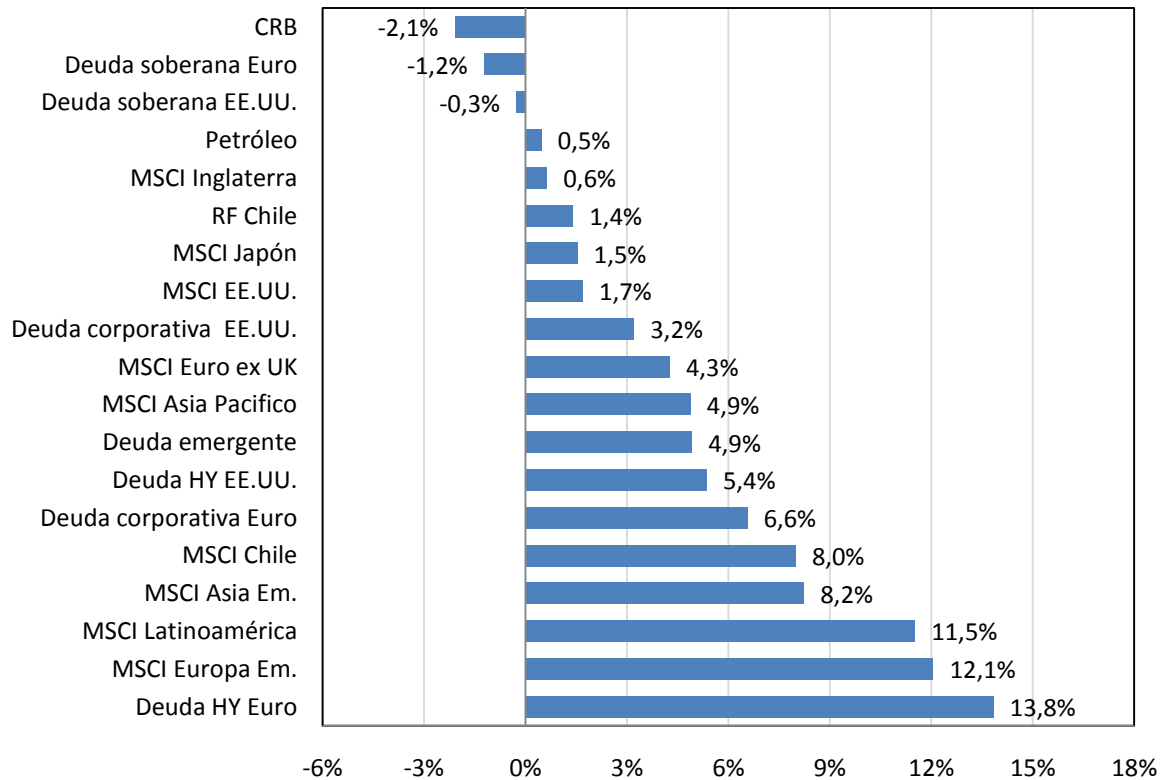


Rentabilidad 12 meses en pesos



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

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