

## Imacec no alcanzó las expectativas

El Imacec creció 2,8% a/a en octubre, muy por debajo de nuestras expectativas (3,6% a/a) y las de consenso (4,0% a/a). Este avance es el más bajo registrado desde julio de 2011, a pesar de que el mes contó con igual número de días hábiles que octubre del año pasado. Así, la variación del producto acumulado en los primeros diez meses del año alcanzaría a 4,5% a/a.

Incidieron en la cifra la caída de la industria manufacturera y el bajo desempeño del comercio mayorista, de los servicios empresariales y del transporte, tal como habían adelantado parte de las cifras sectoriales entregadas la semana pasada por el INE.

Los sectores ligados a la demanda interna volvieron a mostrar un elevado dinamismo, luego de las cifras algo menos expansivas de septiembre, mientras que los relacionados con la oferta mostraron un comportamiento débil. Esto va en línea con el menor dinamismo de la actividad anticipado por el Banco Central, que lo llevó a realizar dos recortes de la TPM, aunque cabe recalcar que el fuerte dinamismo del consumo entrega señales mixtas sobre el comportamiento que podría tomar la tasa rectora en la próxima RPM.

Esperamos que el ente emisor mantenga la TPM en su reunión del 12 de diciembre, para finalizar el año en 4,50%. Sin embargo, creemos que existe espacio para que se concreten disminuciones adicionales en 2014, hasta que la tasa alcance el 4,00%. Además, ratificamos nuestra estimación de crecimiento para el PIB del año 2013 de 4,2%.



## Ipsa

29 de nov. al 5 de dic. de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-1,62%**



**1,26%**  
(3.789,06)

### VIERNES 29 NOV

Nuevo día de optimismo para las bolsas mundiales, con el IPSA subiendo por tercera sesión consecutiva. En **EE.UU.**, las buenas ventas de los retailers en el Black Friday empujan las acciones al alza.



**-0,75%**  
(3.760,50)

### LUNES 02 DIC

Bolsas internacionales cerraron a la baja después de reportes de que el **gasto** de los consumidores norteamericanos se desaceleró en el Black Friday.



**-1,11%**  
(3.718,76)

### MARTES 03 DIC

Acciones norteamericanas cerraron a la baja por tercer día consecutivo, mientras se especulaba sobre la fecha en que la **Reserva Federal** retirará los estímulos monetarios.



**-0,10%**  
(3.714,93)

### MIÉRCOLES 04 DIC

**Mercados europeos** transan en rojo tras conocerse la multa impuesta a seis bancos por manipulación de la Libor. Buen dato de empleo en EE.UU. aumenta temor de retiro de estímulos.



**0,35%**  
(3.727,80)

### JUEVES 05 DIC

Chile sube, empujado por el sector **salmón**, a pesar del bajo Imacec de octubre. Las bolsas internacionales bajan después de que buenas cifras en EE.UU. hacen resurgir temores de retiro de estímulos.

## Mercados mundiales

29 nov. al 5 dic. de 2013



**-3,33%**  
**Europa**

Acciones europeas se deslizaban en medio de comentarios de Draghi, señalando que **baja demanda interna podría lastimar la economía de la zona**. También reconoció aporte al riesgo a la baja para evolución de la actividad impuesto por alza de commodities y lento crecimiento de exportaciones.



**-2,0%**  
**Brasil**

Banco Central lucha por **contener valor del real contra el dólar**, en orden de contener incremento en precios internos de su economía y expectativas del mercado sobre esta variable. Así, extenderá su programa de intervenciones diarias en mercado cambiario.



**-1,2%**  
**EE.UU.**

Acciones declinaban por **quinto día consecutivo el jueves, después de que mejores datos económicos promovieran especulación en torno a cuándo la Fed comenzaría a disminuir sus compras mensuales de bonos del Tesoro**, los que han servido de combustible para el rally del S&P 500.



**2,3%**  
**Shanghai**

Actividad fabril mantuvo ritmo de crecimiento estable en noviembre, **por lo que la expansión del sector se mantuvo en un máximo de 18 meses el mes pasado, por la firmeza de la demanda interna y externa**.