

Resumen Mercados

La semana que pasó mostró desempeños favorables en los mercados desarrollados, guiados principalmente por EE.UU. Mercados emergentes finalizaron con una caída cercana al 1% (MSCI Emergentes -0,95%), liderado por Latinoamérica, Europa Emergente y parte de Asia.

En materia corporativa destacó el comienzo de resultados en EE.UU. Las expectativas de crecimiento en los beneficios ascienden a 4,9% AaA, con una utilidad por acción de US\$28,07.

La semana que comienza el mercado estará atento al "Libro Beige" de la Reserva Federal (Banco Central) americana; datos de Índice de Precios al Consumidor; ventas minoristas; inicios de construcción de vivienda y permisos de construcción; Producción Industrial y Confianza de la Universidad de Michigan, todos en EE.UU. En materia de cifras corporativas destacan JP Morgan, Wells Fargo, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley y General Electric.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2013
Mercados Emergentes	0,36%	-1,85%	-2,91%
Asia Emergentes	0,64%	-2,00%	-2,41%
Europa Emergentes	-0,09%	-2,95%	-2,66%
Latinoamérica Emergentes	-0,60%	-1,84%	-3,13%
Chile	-2,11%	-2,13%	-2,13%
Mercados Desarrollados	0,93%	3,17%	0,41%
EE.UU.	0,62%	2,77%	0,49%
Europa Desarrollados	1,75%	4,24%	0,27%
Asia Desarrollados	0,27%	1,49%	-0,39%

(* retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2013
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,59%	0,56%	0,69%
Bono UF 10 años	0,93%	0,57%	0,83%
Bono en pesos a 5 años	0,31%	0,83%	0,35%
Bono en pesos a 10 años	0,80%	0,56%	0,63%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	1,04%	-0,75%	2,16%
Deuda High Yield en EE.UU.	0,59%	0,46%	1,51%
Deuda Paises Emergente	0,46%	0,30%	1,35%

(* retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- China sorprendió con una disminución en las exportaciones y un aumento de las importaciones en diciembre, lo que resultó en una balanza comercial inferior a la esperada por el mercado. El IPC de diciembre también sorprendió a la baja (2,5% anual efectivo vs 2,7% esperado).
- En la Zona Euro los datos estuvieron en línea de lo esperado: el IPC llegó a 0,8%, la tasa de desempleo se mantuvo en 12,1%, y la tasa de interés se mantuvo en 0,25%. La sorpresa vino por parte de Alemania, donde el número de desempleados disminuyó el mayor nivel en dos años.
- Las noticias de EE.UU. estuvieron cargadas al sector de empleo, sorprendiendo positivamente al mercado: aumentaron las cifras ADP de cambios de empleo, disminuyeron las solicitudes por desempleo semanal y la tasa de desempleo disminuyó al mínimo desde 2008. Sólo los cambios en las nóminas no agrícolas resultaron bajo las expectativas resultando sólo 74.000 cambios netos vs. 195.000 esperados por analistas.

Chile

- El lunes se conoció el IMACEC del mes de noviembre y el jueves el IPC de diciembre: la primera cifra llegó a un 0,5%, bajo el 0,7% esperado por expertos, mientras que la segunda se incrementó un 0,6%, levemente por sobre las proyecciones de 0,5%.
- Las acciones del Banco de Chile tuvieron una fuerte caída al finalizar la semana luego de que su controlador, el grupo Luksic, anunciara que venderá el 7,4% de la propiedad que mantiene junto a Citigroup en operación que pretende recaudar cerca de US\$1.000 millones.

Datos esperados próxima semana

	País	Fecha	Esperado
Ventas por Menor (MoM)	EE.UU.	Martes	0,1%
Prod. Industrial (MoM)	Zona Euro	Martes	1,4%
Órdenes de maquinaria	Japón	Miércoles	1,1%
Tasa de Interés	Chile	Jueves	4,5%
IPC (YoY)	Zona Euro	Jueves	0,8%
IPC (MoM)	EE.UU.	Jueves	0,3%
Peticiones seg. Desempleo	EE.UU.	Jueves	325K
Prod. Industrial (MoM)	EE.UU.	Viernes	0,3%
Confianza U. de Michigan	EE.UU.	Viernes	83,5

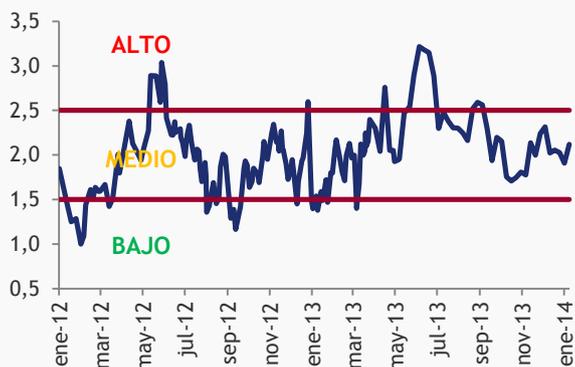
Fuente: Bloomberg.

Estimaciones al 15-11-13

Riesgo

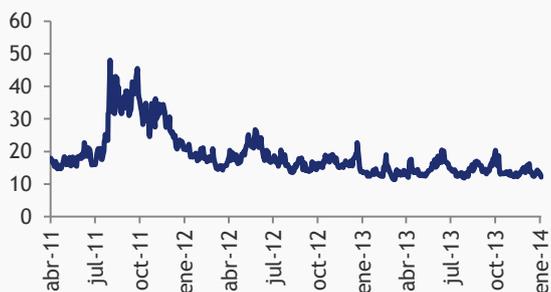
El Índice de Riesgo SURA mostró un rebote desde los niveles de la semana anterior, principalmente por el deterioro de la nota en el ítem flujos globales y riesgo financiero. Adicionalmente, la tendencia de las tasas a 10 años registró su peor nota desde finales de 2012. Ello incidió en el levantamiento de la curva, aún en zona de riesgo medio.

Índice de Riesgo SURA



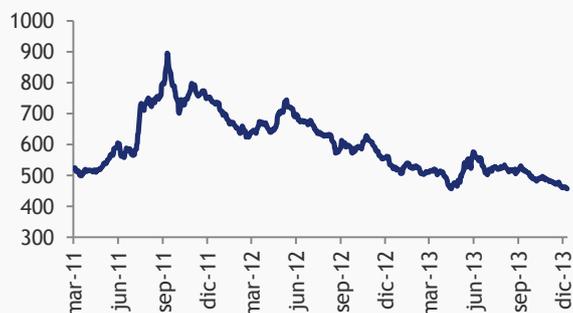
Fuente: Bloomberg.

Índice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

Expectativas de Crecimiento

En materia de expectativas de crecimiento, durante la semana no se observaron cambios.

	2013		2014
	Actual	hace 30d	
Mundo	2,2%	2,4%	2,9%
Países Desarrollados	1,0%	1,0%	1,9%
EE.UU.	1,8%	1,9%	2,6%
Zona Euro	-0,5%	-0,6%	1,0%
Japón	1,7%	1,8%	1,4%
Países Emergentes	4,4%	4,7%	4,6%
China	7,6%	7,6%	7,4%
India	4,1%	5,8%	5,0%
Brasil	2,5%	2,5%	2,3%
Rusia	1,50%	2,5%	2,2%

Fuente: Bloomberg.

Sorpresas Económicas

Durante la semana los mercados recibieron con relativo optimismo los datos provenientes de la Zona Euro, los cuales estuvieron por encima de las expectativas del mercado. En EE.UU. las referencias asociados al sector laboral también favorecieron la confianza de los inversionistas, resultando en un Indicador de Sorpresas Económicas positivo.



Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Internacional

La semana que pasó mostró desempeños favorables en los mercados desarrollados, guiados principalmente por EE.UU. Mercados emergentes finalizaron con una caída cercana al 1% (MSCI Emergentes -0,95%), liderado por Latinoamérica, Europa Emergente y parte de Asia.

En general los datos que se conocieron durante la semana fueron positivos, en especial aquellos provenientes de la Zona Euro. En el caso de EE.UU., los numerosos datos del sector laboral se ubicaron en línea con el consenso, a excepción del cambio en las nóminas no agrícolas (empleo excluyendo sector agrícola), que estuvo por debajo de lo esperado.

En lo que respecta a las minutas de la Reserva Federal (Banco Central) americana, no se produjeron grandes sorpresas, reflejando éstas un consenso casi total sobre la decisión de disminuir las compras de bonos, reiterando que la política monetaria futura seguirá ligada a cifras macroeconómicas.

En materia corporativa destacó el comienzo de resultados en Estados Unidos. Las expectativas de crecimiento en los beneficios ascienden a 4,9% AaA, con una utilidad por acción de US\$28,07.

Esta semana que comienza el mercado estará atento al Libro Beige de la FED, datos de IPC, ventas minoristas, inicios de construcción de vivienda y permisos de construcción, producción industrial y Confianza de la Universidad de Michigan, todos en Estados Unidos. En materia de cifras corporativas destacan JP Morgan, Wells Fargo, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley y General Electric.

Evolución mercado accionario global

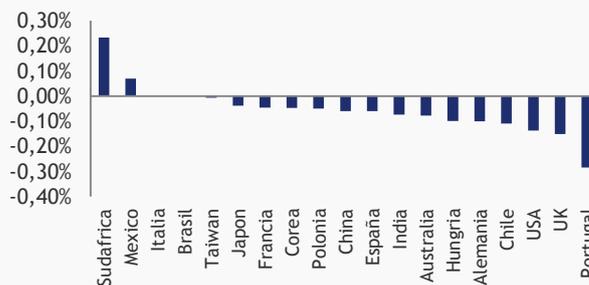


Fuente: Bloomberg.

Tasas de Interés Internacionales

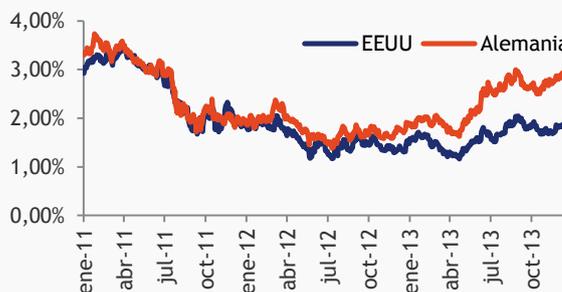
La tasa del bono a 10 años del Tesoro de EE.UU. comenzó la semana en sus niveles máximos desde junio del 2011 (3,0%) y se mantuvo durante la semana en ese nivel. Sin embargo, luego del dato entregado el viernes en EE.UU. por el Departamento del Trabajo, que informó que la economía añadió sólo 74.000 nuevos empleos durante diciembre, muy por debajo de las expectativas del mercado que esperaba unos 200.000 empleos, la tasa bajó 15 puntos base (bp) cerrando la semana en 2,85%.

Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Expectativas Treasury 10 años



Fuente: Bloomberg.

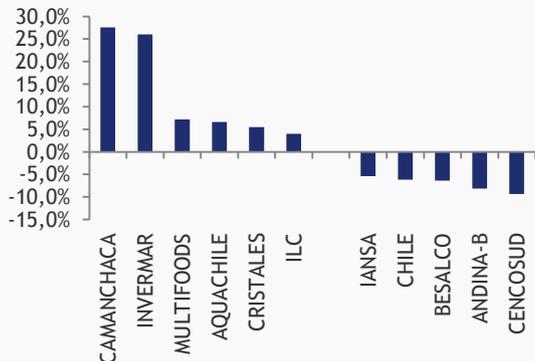
Mercado Accionario Local

La primera semana completa de 2014 finalizó con una caída de 2,1%, explicado por los retornos negativos de acciones ligadas a retail, bancos y sector eléctrico.

Durante la semana se conoció el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de noviembre, el cual confirmó la desaceleración de actividad local, mientras que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó levemente por encima del consenso.

Para esta semana destaca la reunión del Banco Central, donde se espera mantención de la tasa. De cara al resto del año, el curso de la política monetaria prevé dos ajustes según estimaciones de mercado.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos



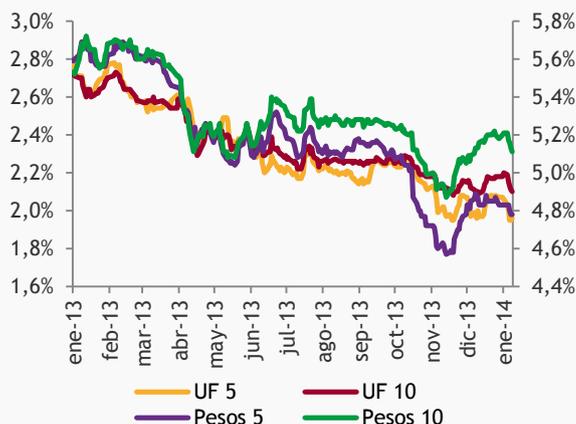
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasas de Interés Locales

Esta semana se conoció el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre, que se ubicó por sobre las expectativas de mercado (0,6% v/s 0,4%), cerrando de esta forma el año con inflación de 3%. Esto provocó que las tasas en UF de corto y mediano plazo experimentarían importantes caídas (aumento de precio).

También se publicó el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de noviembre, el cual presentó un aumento de 2,8%, cifra que estuvo bajo lo esperado por el mercado.

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

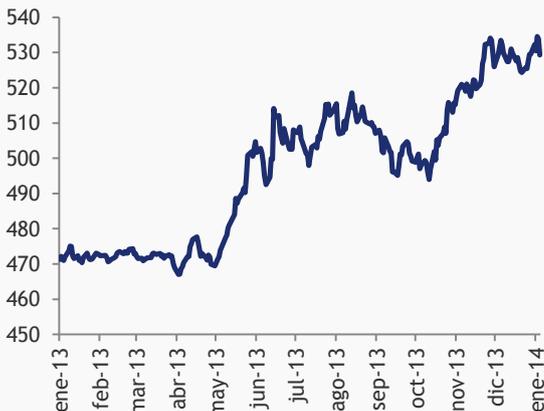
Crecimiento esperado 2013	4,20%
Inflación prox. 12 meses	2,80%
Tasa actual desempleo	5,70%
TPM actual	4,50%
TPM esperada en 12 meses	4,00%
Tipo cambio esperado	\$530
Bono gobierno en UF 5 años	1,95%
Bono gobierno en UF 10 años	2,11%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,78%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,11%
Depósito a plazo a 30 días	0,36%

Fuente: Bloomberg

Monedas

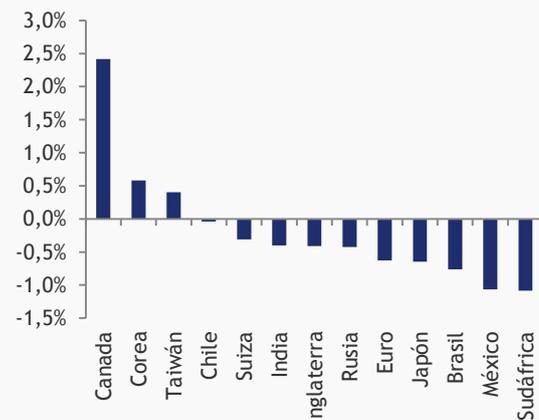
El tipo de cambio comenzó la semana a niveles de \$530 y terminó la semana en \$529,7 con una variación (apreciación) de un -0,1%. Durante la semana mostró un comportamiento depreciativo llegando a cotizarse a \$534,7. Sin embargo, luego del dato entregado el viernes en EE.UU. por el Departamento del Trabajo, que informó que la economía añadió sólo 74.000 nuevos empleos durante diciembre, muy por debajo de las expectativas del mercado que esperaba unos 200.000 empleos, el dólar bajó unos \$5 borrado las ganancias mostradas hasta ese momento.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



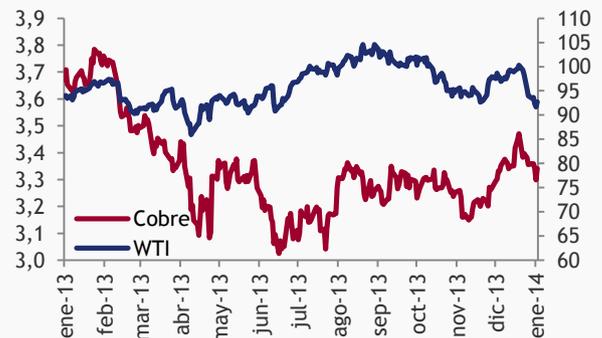
Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo rentó un -1,39%, esto debido a que se ha visto una disminución en la demanda, mientras que el gas natural cayó un 6,37%, esta caída está explicada por proyecciones de un clima más templado de lo esperado, lo que disminuirá la demanda por el gas natural Henry Hub.

Entre los metales el oro rentó un 0,53% y la plata un -0,34%, estos retornos estuvieron planos dado que el mercado estaba esperando la publicación del dato de creación de empleo, la que estuvo muy por debajo de lo esperado. Por su parte, en los metales básicos el cobre rentó un -0,67%, debido a las preocupaciones de una menor demanda de China durante el primer trimestre de 2014.

Precio Cobre (US\$/libra) y Petróleo (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities (en US\$)

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,34	3,33	3,71
Petróleo	92,72	97,72	94,05
Oro	1.248,45	1.252,25	1.675,45
Plata	20,16	20,30	30,86
Celulosa	769,57	770,94	777,35
Gas Natural	4,05	4,33	3,95
Trigo	432,75	439,25	594,25

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 6 al 13 de enero de 2014



PIB: Producto Interno Bruto. Valor monetario de la producción corriente de bienes y servicios de un país durante un período (normalmente es un trimestre o un año). Se calcula en base a: Consumo + Inversión + Gasto Fiscal + Exportaciones - Importaciones.

PMI: Indicador macroeconómico que intenta reflejar la situación económica de un país a través de una encuesta que se realiza a los gestores de compras de las empresas más representativas del país.

ISM: Indicador fabril de manufacturas, elaborado por el Institute for Supply Management. Es el PMI norteamericano.

IPSA: Principal Índice Bursátil Chile, elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Es un indicador de la rentabilidad de las 40 acciones con mayor presencia bursátil (las más transadas)

ISA: Del inglés (infectious salmon anemia) o anemia infecciosa del salmón. Enfermedad contagiosa de alto impacto para la industria salmonera.

QE: Del inglés Quantitative Easing o flexibilización cuantitativa. Es una herramienta no convencional de política monetaria para aumentar la oferta de dinero para reducir las tasas de interés de largo plazo y -con ello- reactivar la economía.

TPM: Tasa de Política Monetaria, principal instrumentos de la Política Monetaria en Chile. Es revisado mensualmente por el Consejo del Banco Central y es una manera de orientar a los agentes económicos para lograr la meta de inflación definida por el Banco.

IPOM: Informe de Política Monetaria, publicación trimestral del Banco Central de Chile donde se explicita el análisis que utiliza para la conducción de la política monetaria.

IMACEC: Indicador Mensual de Actividad Económica, índice representativo de la actividad económica de Chile. Representa de manera mensual la cifra de crecimiento del país (PIB), el que se publica trimestralmente.

AFP: Administradora de Fondos de Pensiones, encargadas de administrar los fondos de los afiliados en Chile.

ETF: Del inglés Exchange Trade Fund. Los ETF son fondos de inversión donde, a través de ellos, se puede invertir en una cartera compuesta por acciones, commodities, bonos, monedas u otros. La particularidad que tienen estos fondos es que se cotizan en la bolsa.

Liquidez: Mayor o menor facilidad con que se puede vender un activo y convertirlo en dinero en cualquier momento.

Treasuries (Bonos del Tesoro): Títulos de deuda emitidos por el Departamento del Tesoro y otras agencias federales de los Estados Unidos. Los de menor vencimiento (un año o menos) se denominan Treasury Bills los de mediano plazo (de dos a diez años) son llamados Treasury Notes, y por último los de mayor plazo (más de diez años) son denominados Treasury Bonds.

Spread: Diferencia entre el activo mencionado (High Grades y High Yield) y Treasury del tesoro americano.

BCP: Bonos en pesos. Existen a diferentes plazos, 5, 7, 10 y 20 años.

BCU: Bonos denominados en UF. Existen a diferentes plazos, 6, 7, 10 y 20 años.

TIR: Tasa Interna de Retorno. Tasa de interés, con la cual el valor actual neto o valor presente neto (VAN o VPN) es igual a cero.

P/U: Razón del precio de una acción entre la utilidad por acción. Una vez comparada con registros históricos y con los niveles del mercado y de empresas similares es posible determinar si una acción está cara o barata.

Hedge Fund: También llamado "Fondo de Cobertura". Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.

Recesión: Disminución de la actividad económica de un país dentro de su ciclo económico. Se considera que un país entra en recesión cuando la variación del PIB es negativa durante al menos dos trimestres consecutivos.

Renta Fija: Instrumentos emitidos por entes privados o gubernamentales en los cuales se comprometen a pagar el valor del título en su totalidad cuando se venza, mientras se obtiene periódicamente una cantidad de dinero fija que variará de acuerdo a la calidad del bono, pero que será mayor a las tasas de interés ofrecidas por los bancos.

Renta Variable: Son instrumentos emitidos por empresas. Estos instrumentos otorgan una ganancia que depende de las ganancias de la compañía. Por lo tanto existen dos formas de ganar dinero como accionistas de las empresas. La primera es por dos dividendos que otorgan y la segunda por el incremento del precio de la acción en el mercado.

Volatilidad: Variación de gran amplitud en el precio de un título en un período de tiempo corto.

Vix: Índice de Volatilidad de la Bolsa Americana.

YoY: Índice de medición, significa año sobre año.

MoM: Índice de medición, significa mes sobre mes.

GDP: Es el PIB.

TPM: Tasa Política Monetaria.

UF: Unidad de Fomento.