

Resumen Mercados

La semana que pasó mostró rendimientos favorables en las acciones de mercados emergentes y desarrollados, destacando el buen desempeño de Europa y Asia (excluyendo Japón).

La semana que comienza los inversionistas inician sin la guía de EE.UU. debido a que hoy es feriado (Día de Martin Luther King). Sin embargo, el dato de crecimiento de China al cuarto trimestre será una potente guía en ausencia de EE.UU.

Luego de conocer parte importante de los resultados corporativos del sector financiero americano, esta semana será el turno de la banca española, donde destacan Banco Santander y BBVA. Además, tendremos diferentes índices PMI, indicador de confianza ZEW y datos laborales, todo ello en la Zona Euro. En EE.UU. sólo destacaran algunas cifras del sector vivienda, mientras que en Asia el Banco de Japón tomará una nueva decisión respecto a política monetaria.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2013
Mercados Emergentes	0,97%	-1,62%	-1,97%
Asia Emergentes	1,78%	-0,66%	-0,67%
Europa Emergentes	0,79%	-2,77%	-1,89%
Latinoamérica Emergentes	0,55%	-2,40%	-2,59%
Chile	2,32%	1,08%	0,14%
Mercados Desarrollados	2,09%	4,64%	2,51%
EE.UU.	2,00%	3,84%	2,50%
Europa Desarrollados	2,53%	6,33%	2,81%
Asia Desarrollados	1,63%	3,12%	1,23%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2013
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,26%	4,22%	0,95%
Bono UF 10 años	0,25%	1,01%	1,09%
Bono en pesos a 5 años	0,13%	0,70%	0,48%
Bono en pesos a 10 años	0,59%	1,33%	1,22%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	2,53%	2,70%	4,75%
Deuda High Yield en EE.UU.	2,41%	3,32%	3,96%
Deuda Países Emergente	2,53%	2,86%	3,92%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- En una semana de escasas noticias económicas en Europa, destacaron la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre, que finalizó 2013 con un avance de 0,8% en la Zona Euro, y la Producción Industrial de noviembre, que se incrementó un 1,8%, su mayor aumento desde mayo de 2010.
- En EE.UU. los indicadores de los principales sectores de la economía mostraron positivos resultados: las ventas de retail de diciembre tuvieron su noveno incremento consecutivo; las solicitudes de subsidio por desempleo disminuyeron con respecto a la semana anterior; las ventas de viviendas nuevas se incrementaron más de lo esperado por analistas, y la Producción Industrial mensual tuvo su quinto avance consecutivo. Sin embargo, a pesar de las buenas cifras, el indicador de confianza de los consumidores elaborado por la Universidad de Michigan evidenció una disminución y se situó bajo las expectativas de mercado.

Chile

- Celulosa Arauco adquiere tres plantas de paneles en EE.UU., en operación que bordearía los US\$120 millones y que le permitiría alcanzar una producción anual de 3,5 millones de metros cúbicos en el hemisferio norte.
- El directorio de Enersis acordó lanzar una Oferta Pública de Acciones (OPA) por la compañía eléctrica brasileña Coelce, en una operación que podría llegar a los US\$645 millones.
- Acciones de SQM tuvieron una fuerte subida esta semana en medio de rumores que la empresa rusa Uralkali buscaría incrementar los precios del potasio en cerca de un 20%.

Datos esperados próxima semana

	País	Fecha	Esperado
PIB (YoY)	China	Lunes	7,6%
Producción Industrial	China	Lunes	9,8%
Encuesta ZEW de expect.	Zona Euro	Martes	-
Encuesta ZEW sit. Actual	Alemania	Martes	35,0
PMI Manufacturero	China	Miércoles	50,5
PMI Manufacturero	Zona Euro	Jueves	53,0
Confianza del Consumidor	Zona Euro	Jueves	-13,0
Venta de viviendas usadas	EE.UU.	Jueves	4,95M
Índice Líder	EE.UU.	Jueves	0,1%

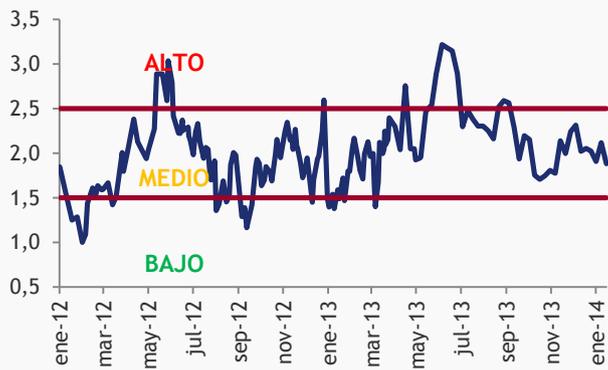
Fuente: Bloomberg.

Estimaciones al 15-11-13

Riesgo

El Índice de Riesgo SURA se mantiene en terreno de riesgo **medio**, haciendo un leve giro hacia la cota baja de éste, conforme el premio por riesgo mejora en relación a las tres semanas anteriores. Como compensación a lo anterior, los flujos globales a activos de riesgo empeoraron sutilmente, así como también el riesgo crediticio y financiero.

Índice de Riesgo SURA



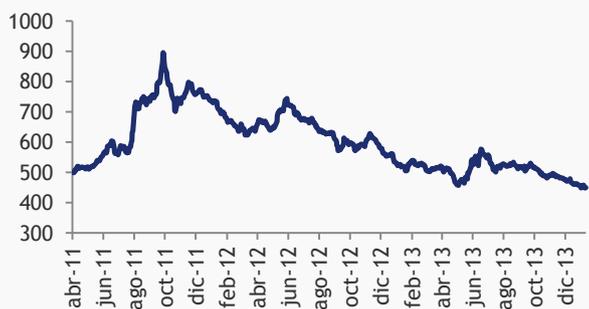
Fuente: Bloomberg.

Índice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

Expectativas de crecimiento

A contar de esta semana hemos incorporado a la tabla de proyecciones el año 2015. En líneas generales se observa una mejora sustancial en el tono de la economía mundial respecto del 2013 y también de las proyecciones para 2014. Países Emergentes siguen destacando, liderados por India y China. Sobre este último país será decisivo para el curso de los mercados evaluar si dicho crecimiento propuesto es posible de mantener o en el mejor de los casos, mejorar.

	2014		2015
	Actual	Anterior	
Mundo	3,0%	3,0%	3,3%
Países Desarrollados	2,1%	2,1%	2,3%
EE.UU.	2,9%	2,9%	2,9%
Zona Euro	1,0%	1,0%	1,7%
Japón	1,6%	1,6%	1,2%
Países Emergentes	4,7%	4,7%	5,0%
China	7,4%	7,4%	7,2%
India	5,0%	5,0%	6,5%
Brasil	2,1%	2,1%	2,2%
Rusia	1,8%	1,8%	2,5%

Fuente: Bloomberg.

Sorpresas económicas

El Índice de sorpresas económicas sigue en terreno favorable, conforme EE.UU. y Europa mantienen la senda de resultados mejores a lo esperado en materia económica. En lo que va del año el indicador ha mejorado un 24%, alcanzando su mayor nivel desde septiembre de 2013.



Fuente: Bloomberg.

Mercado accionario internacional

La semana que pasó mostró rendimientos favorables en las acciones de los mercados emergentes y desarrollados, destacando el buen desempeño de Europa y Asia excluyendo Japón.

Los inversionistas comenzaron la semana con retornos negativos tras el débil dato laboral de EE.UU., importante en las próximas decisiones de la Reserva Federal (Banco Central) americana. Sin embargo, el comportamiento macroeconómico reciente, junto a las lecturas de inflación, parecieran apoyar una continuidad en la disminución de estímulos monetarios en las próximas reuniones de la entidad. Por lo pronto, noticias divergentes aumentarán la volatilidad en los mercados de cara a la próxima reunión de fines de este mes.

Los inversionistas inician esta semana sin la guía de EE.UU., debido al feriado por el “Día de Martin Luther King”. Sin embargo, el dato de China respecto a su crecimiento al cuarto trimestre será una potente guía en ausencia de EE.UU.

Luego de conocer parte importante de los resultados corporativos del sector financiero en americano, esta semana será el turno de la banca española, donde destacan Banco Santander y BBVA. En materia de cifras macroeconómicas tendremos diferentes índices PMI, la confianza ZEW y datos laborales, todo ello en la Zona Euro. En EE.UU. sólo destacarán algunas cifras del sector vivienda, mientras que en Asia el Banco de Japón tomará una nueva decisión respecto a política monetaria.

Evolución mercado accionario global

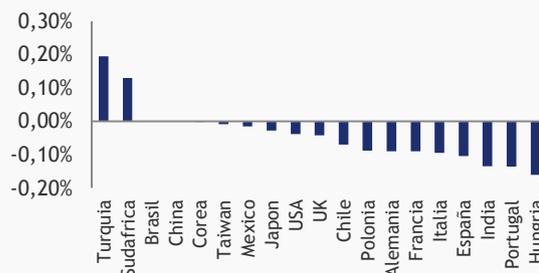


Fuente: Bloomberg.

Tasas de interés internacionales

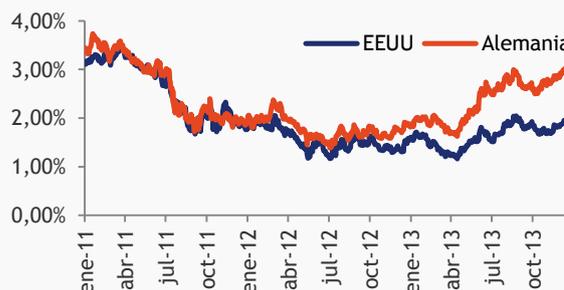
Las tasas internacionales tuvieron una semana de más tranquilidad, pero continuaron el sesgo a la baja que venían mostrando hacer varias semanas, desde que la tasa de 10 años del tesoro americano tocó el nivel psicológico de 3%. Esta semana dicha tasa se movió en la banda 2,9%-2,8%, pero sin marcar una tendencia clara, a diferencia de la tasa del “bund” alemán de 10 años que cayó 8 puntos base (bp), mientras que los spreads (diferenciales) de riesgo High Yield americano y de países emergentes cayeron 8 y 2 bp respectivamente, en un movimiento que se suma a la caída de las tasas base, lo cual es positivo para estos bonos que ofrecen una protección frente al “tapering” o retiro de estímulos monetarios.

Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Expectativas Treasury 10 años



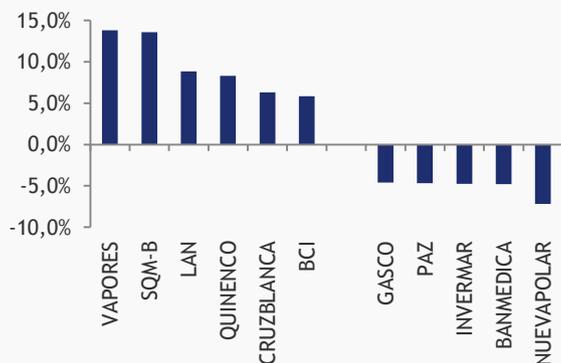
Fuente: Bloomberg.

Mercado accionario local

El IPSA finalizó la semana con un alza de 2,3%, determinada por los avances de las acciones ligadas al transporte, bancarias y eléctricas.

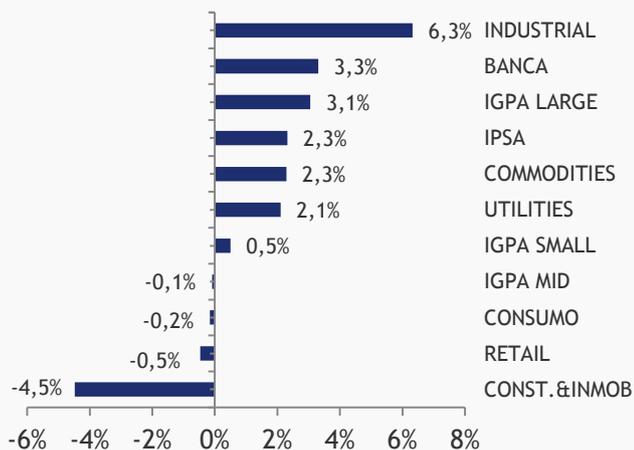
El rendimiento semanal del IPSA se ubicó entre los mejores a nivel mundial, guiado por noticias puntuales que favorecieron los flujos a ciertos papeles. Entre estas noticias estuvo la del productor ruso de potasio, Uralkali, que podría incrementar los precios del commodity, situación que llevó a SQM-B a subir casi 14%. Adicionalmente finalizó el proceso de due diligence por CRUZ BLANCA, y la eléctrica ECL se benefició de rebalances en las carteras IPSA. Por último, VAPORES siguió sucumbiendo al ruido de una eventual fusión con la alemana Hapag-Lloyd.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos



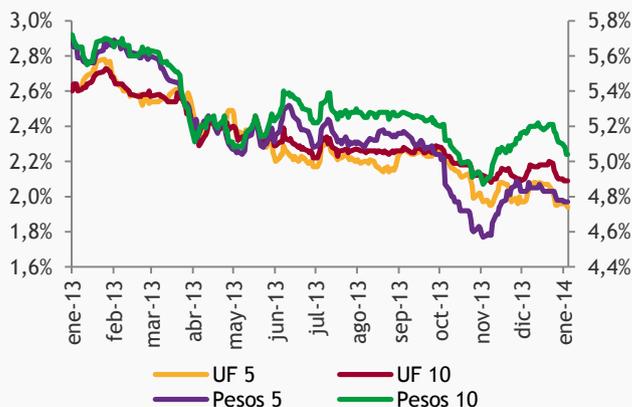
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasas de interés locales

Esta semana se llevó a cabo la reunión de Política Monetaria de enero en la cual el Banco Central decidió mantener la tasa en 4,5%, tal como se esperaba, pero en su comunicado señala que en los próximos meses podría ser necesario agregar un mayor estímulo monetario, lo que provocó caídas en las tasas de corto plazo, especialmente nominales.

Las tasas de mediano y largo plazo no tuvieron grandes movimientos.

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

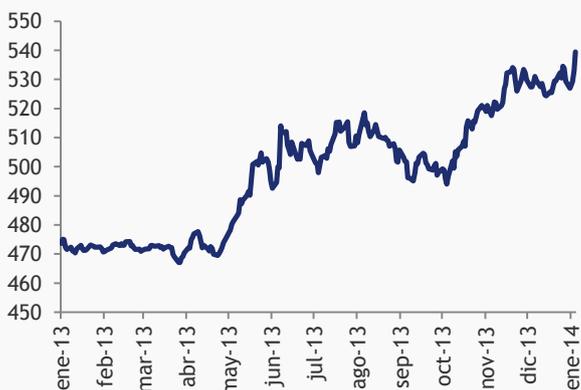
Crecimiento esperado 2013	4,20%
Inflación prox. 12 meses	2,80%
Tasa actual desempleo	5,70%
TPM actual	4,50%
TPM esperada en 12 meses	4,00%
Tipo cambio esperado	\$535
Bono gobierno en UF 5 años	1,94%
Bono gobierno en UF 10 años	2,09%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,77%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,04%
Depósito a plazo a 30 días	0,36%

Fuente: Bloomberg

Monedas

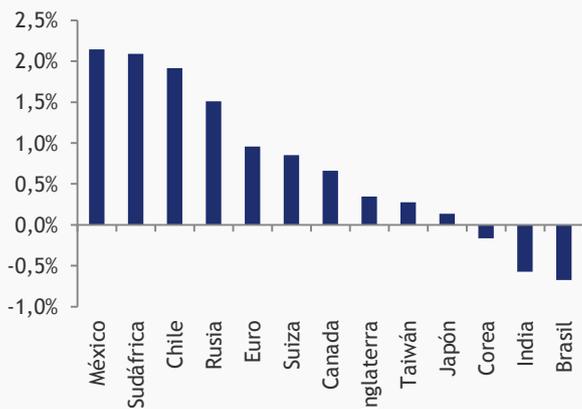
El tipo de cambio en Chile subió fuertemente esta semana, luego de probar un mínimo el lunes cerca de \$526, para terminar la semana en las inmediaciones de \$540, nivel máximo de los últimos tres años y medio. La subida se enmarca en una apreciación global del dólar y en el comunicado del banco central del jueves, donde dijeron que la Tasa de Política Monetaria se mantenía en 4,5%, pero donde dejaron entrever que muy luego vendría un nuevo recorte. El mercado está esperando entre 2 y 3 recortes este año, lo que llevaría a la paridad a visitar niveles cada vez mayores. Otras monedas que perdieron terreno contra la divisa americana fueron el peso mexicano, el rublo ruso y el rand sudafricano.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo rentó un 2,02%, esta alza está explicada porque los datos de desempleo y manufactura de EE.UU. mostraron que el país continuaría con su nivel de crecimiento, aumentando así su consumo de energía. Mientras que el gas natural Henry HUB cayó 0,19%, afectado por la noticia que las bajas temperaturas han mermado el nivel de inventarios.

Entre lo metales preciosos el oro rentó 0,09% y la plata un -0,5%, el alza del oro de las últimas semanas está explicado por el aumento de la demanda, de los mayores consumidores como son India y China. Mientras que en los metales básicos el cobre cayó 0,19%.

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



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities (en US\$)

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,34	3,36	3,66
Petróleo	94,37	98,06	94,67
Oro	1.254,05	1.218,50	1.687,55
Plata	20,33	19,74	31,75
Celulosa	769,17	771,40	779,50
Gas Natural	4,33	4,27	4,13
Trigo	424,00	425,00	596,50

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 13 al 20 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.