

Resumen Mercados

Diversas noticias tuvieron los mercados durante la semana: desde la crisis geopolítica en Ucrania, hasta datos económicos que en el margen no logran convencer a los inversionistas. En este escenario las bolsas se las arreglaron para finalizar con ganancias en todas las latitudes, con excepción de Asia Pacífico que cerró en negativo. Destacó Latinoamérica con importantes ganancias en Brasil y México, llevando al índice MSCI Latinoamérica a subir un 5,6% en la semana. Por su parte, el S&P 500 finalizó con una ganancia de 1,4%, y la Zona Euro con un alza de 1,8%.

Esta semana seguiremos arrastrando algunas lecturas respecto a las sanciones económicas que pesan sobre Rusia, tras la incorporación de Crimea a su territorio. En el ámbito económico, la atención estará puesta en cifras de confianza, tanto en EE.UU. como en Europa, así como el Producto Interno Bruto (PIB) en EE.UU. al cuarto trimestre de 2013, junto a órdenes de bienes durable y gasto personal.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2014
Mercados Emergentes	-0,12%	1,54%	-0,16%
Asia Emergentes	-1,40%	0,46%	0,91%
Europa Emergentes	0,60%	-5,86%	-9,25%
Latinoamérica Emergentes	3,42%	4,41%	-0,75%
Chile	0,60%	-0,22%	-1,78%
Mercados Desarrollados	-0,90%	1,68%	6,28%
EE.UU.	-0,25%	3,92%	8,60%
Europa Desarrollados	-1,12%	0,09%	6,01%
Asia Desarrollados	-2,17%	-1,61%	-0,58%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2014
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,24%	0,88%	3,12%
Bono UF 10 años	0,39%	1,28%	3,75%
Bono en pesos a 5 años	0,09%	-0,08%	0,93%
Bono en pesos a 10 años	-0,28%	-0,56%	2,05%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	-2,47%	1,49%	9,93%
Deuda High Yield en EE.UU.	-1,41%	2,35%	9,41%
Deuda Paises Emergente	-1,50%	2,88%	9,02%

(*) retornos en pesos Chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- La Producción Industrial en EE.UU. registró un aumento de 0,6% mensual en febrero, por sobre el 0,2% proyectado por el mercado; en tanto, la capacidad utilizada se ubicó en 78,8% vs. el 78,6% esperado. También se conocieron cifras del sector construcción, donde los permisos aumentaron 7,7% en febrero, mientras que los comienzos de construcción también estuvieron en línea con las expectativas. Las peticiones semanales de subsidio por desempleo alcanzaron las 320.000 en la semana terminada el 8 de marzo, menor a lo esperado por el mercado.
- En EE.UU. la Reserva Federal (Banco Central) redujo la compra de activos (bonos) en US\$10.000 millones hasta US\$55.000 millones mensuales a partir de abril.
- En Alemania, el índice Zew de expectativas económicas cayó de 55,7 puntos en febrero a 46,6 en marzo, condicionado fuertemente por el ruido que generó la crisis geopolítica en Ucrania.
- La inflación en la Zona Euro fue de 0,7% anual, mostrando una leve disminución respecto a la lectura de 0,8% en enero.

Chile

- En Chile, el Banco Central dio a conocer las cuentas nacionales correspondientes al último trimestre del año 2013. Así, la economía creció un 2,7% en dicho período, con lo que acumuló un crecimiento de 4,1% año a año.

Datos esperados próxima semana

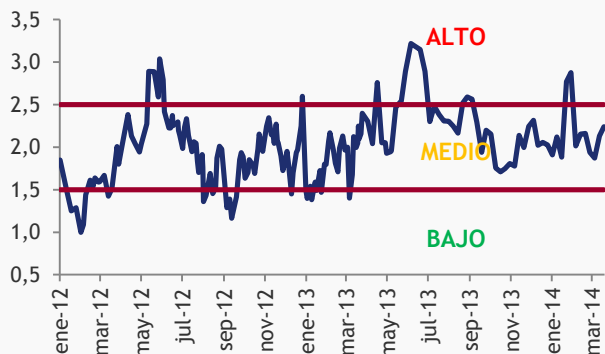
	País	Fecha	Esperado
PMI Manufact.HSBC	China	Domingo	48,7
PMI Manufact.Markit	EE.UU.	Lunes	56,5
Indice Precios Viviendas	EE.UU.	Martes	0,5%
Confianza Consumidor	EE.UU.	Martes	78,5
Ventas viviendas nuevas	EE.UU.	Martes	445k
Ordenes de bs.durables	EE.UU.	Miércoles	0,8%
PIB 4Q13	EE.UU.	Jueves	2,7%
Consumo personal	EE.UU.	Jueves	2,8%
Confianza del consumidor	Zona Euro	Viernes	-

Fuente: Bloomberg

Riesgo

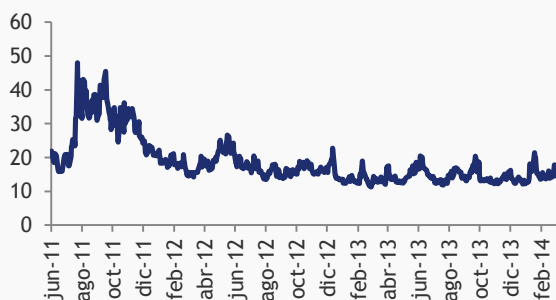
El Índice de Riesgo SURA continuó su tendencia hacia niveles de mayor riesgo, conforme la semana tuvo una serie de eventos que presionaron los flujos en la renta variable, aumentaron la demanda de activos refugio, y moderaron las expectativas de crecimiento tras cifras macroeconómicas menores a las esperadas.

Índice de Riesgo SURA



Fuente: Bloomberg.

Índice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

Expectativas de Crecimiento

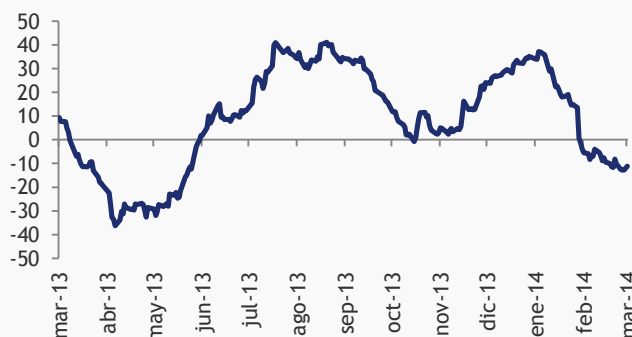
Durante la semana se corrigió a la baja la expectativa de crecimiento en EE.UU. para 2014, desde 2,8% hasta 2,6%. A nivel global se mantuvo el 2,9% para 2014, pero se corrigió a la baja el crecimiento 2015 desde 3,3% hasta 3,2%. Los mercados emergentes también sintieron ajustes en sus estimaciones, pasando de 4,6% a 4,4% en 2014, y de 5% a 4,9% en 2015.

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

Fuente: Bloomberg.

Sorpresas Económicas

El índice de Sorpresas Económicas se mantuvo en terreno negativo, conforme los datos conocidos durante la semana no lograron aportar alzas significativas en relación a las estimaciones de analistas. En este sentido, la tendencia sigue siendo débil en el margen, pese a encontrarse en terreno de crecimiento la mayoría de las economías.



Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Internacional

Diversas noticias tuvieron los mercados durante la semana: desde la crisis geopolítica en Ucrania, hasta datos económicos que en el margen no logran convencer a los inversionistas. En este escenario las bolsas se las arreglaron para finalizar con ganancias en todas las latitudes, con excepción de Asia Pacífico que cerró en negativo. Destacó Latinoamérica con importantes ganancias en Brasil y México, llevando al índice MSCI Latinoamérica a subir un 5,6% en la semana. Por su parte, el S&P 500 finalizó con una ganancia de 1,4%, y la Zona Euro con un alza de 1,8%.

En lo que sería la principal noticia de la semana, la Reserva Federal (Banco Central) americana cumplió con las expectativas del mercado en materia de reducción de compra de activos (bonos), así como también mantener la tasa de referencia. Sin embargo, los inversionistas quedaron sorprendidos con la modificación del “forward guidance” (perspectivas) de la tasa de desempleo, al ubicarse éste, prácticamente en el umbral del rango inicial establecido para cambios en la política monetaria. Adicionalmente, se reveló que las proyecciones económicas podrían implicar un alza en la tasa de instancia hasta niveles de 1% hacia fines de 2015 y de 2,25% hacia fines de 2016.

Esta semana seguiremos arrastrando algunas lecturas respecto a las sanciones económicas que pesan sobre Rusia, tras la incorporación de Crimea a su territorio. En el ámbito económico la atención estará puesta en cifras de confianza, tanto en EE.UU. como en Europa, así como cifras de Producto Interno Bruto (PIB) americano al cuarto trimestre de 2013, junto a órdenes de bienes durable y gasto personal.

Evolución mercado accionario global

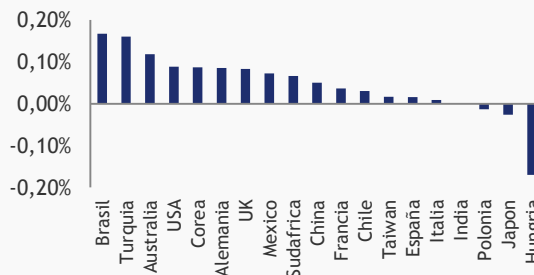


Fuente: Bloomberg.

Tasas de Interés Internacionales

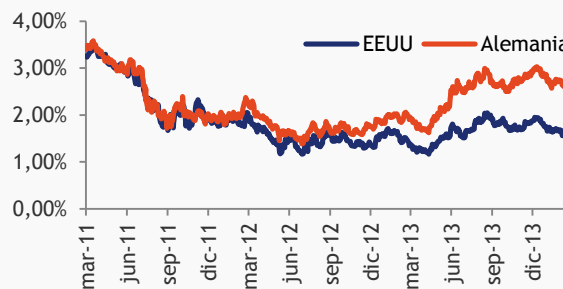
Las tasas de refugio internacionales presentaron un aumento (o caída de precio) debido a la menor aversión (rechazo) al riesgo durante la semana, debido a las buenas noticias económicas que salieron desde EE.UU., especialmente los indicadores líderes que muestran un fortalecimiento de la economía. De esta forma, el bono a 10 años de EE.UU. subió 9 puntos base (bps) durante la semana, desde 2,65% a 2,74%. La tasa referencial alemana pasó de un 1,54% a un 1,63% durante ese mismo período.

Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Expectativas Treasury 10 años



Fuente: Bloomberg.

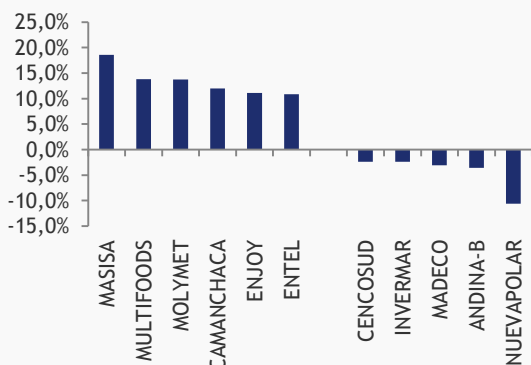
Mercado Accionario Local

El IPSA finalizó la semana con una ganancia de 0,6%, determinado por los avances en acciones ligadas al sector eléctrico, telecomunicaciones y transporte.

La bolsa chilena recogió en parte el buen desempeño de los mercados internacionales, ello, considerando que el índice MSCI Latinoamérica avanzó un 5,58% durante la semana, determinado por las ganancias de Brasil y México principalmente.

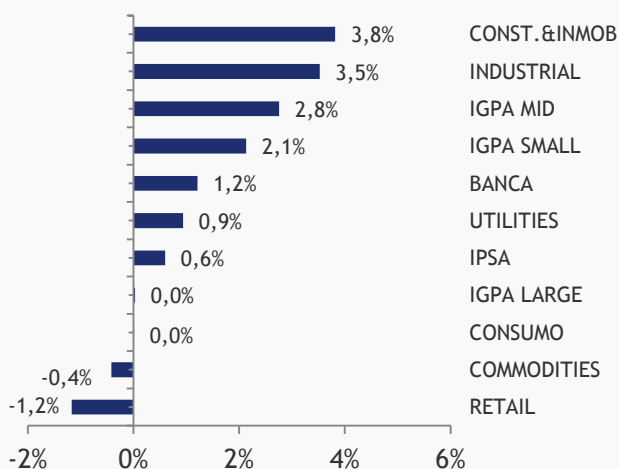
En el plano local, la bolsa se vio favorecida por recomendaciones sobre acciones del sector telecomunicaciones, así como una mejor expectativa en la hidrología para este año.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos

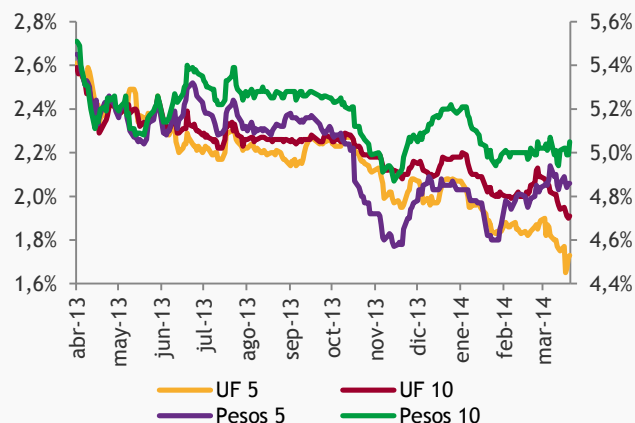


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasas de Interés Locales

Esta semana no hubo noticias relevantes a nivel local que hicieran mover las tasas de renta fija. Sólo las tasas nominales de mediano y largo plazo presentaron alzas siguiendo las tasas externas. En particular, el bono del tesoro americano experimentó un alza de 10 puntos base (bps) luego que la nueva presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, postulara la posibilidad de subir las tasas de interés durante 2015.

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

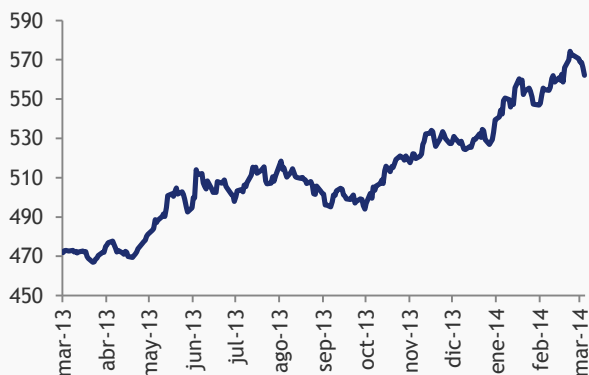
Crecimiento esperado 2014	3,5%
Inflación prox. 12 meses	2,85%
Tasa actual desempleo	6,10%
TPM actual	4,00%
TPM esperada en 12 meses	3,75%
Tipo cambio esperado	565
Bono gobierno en UF 5 años	1,73%
Bono gobierno en UF 10 años	1,91%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,68%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,05%
Depósito a plazo a 30 días	0,34%

Fuente: Bloomberg

Monedas

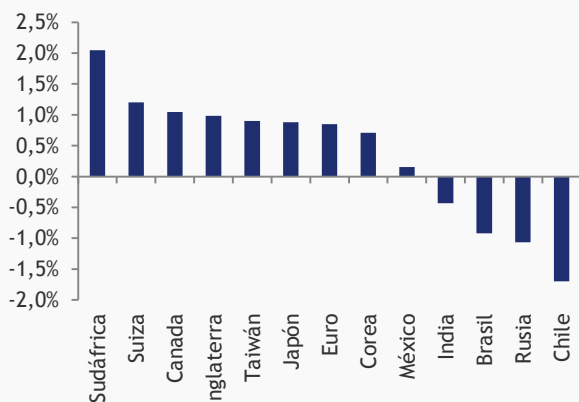
La moneda local mostró una apreciación respecto al dólar, en línea con el alza exhibida por el precio del cobre en los mercados internacionales, luego de la fuerte corrección de la semana anterior. De esta manera, el peso se apreció 1,7% durante la semana, cerrando la jornada con un tipo de cambio de \$561,91 por dólar (dólar observado informado por el Banco Central). Durante este año el peso se ha depreciado un 7,1%.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



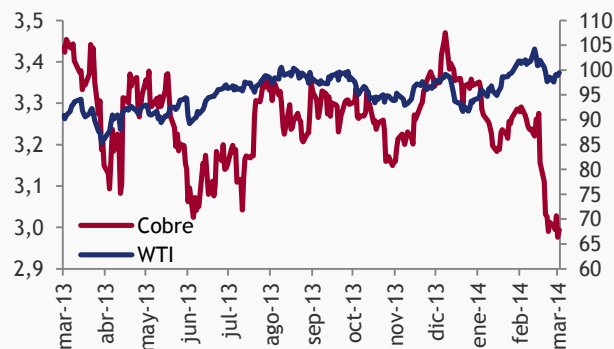
Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo subió 0,8%, por el ruido generado en torno a los conflictos entre Rusia y Ucrania, mientras que el Gas Natural Henry Hub rentó -2,33%, debido a las mayores temperaturas en el hemisferio norte, que bajarán la demanda futura por el gas.

Entre los metales básicos, el cobre rentó 0,33% alineado con la depreciación del peso y con expectativas al alza por el sobre castigo generado la semana anterior. Por su parte, el oro rentó un -3,3% impulsado por el probable aumento de tasas en EE.UU. luego del comunicado de la Reserva Federal. La plata en tanto rentó -4,68%, debido a la huelga salarial en Sudáfrica en las tres mineras más grandes del mundo durante las últimas semanas.

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



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities (en US\$)

	Actual	30d	1 año
Cobre	2,99	3,29	3,42
Petróleo	99,46	101,21	90,19
Oro	1.334,70	1.321,97	1.614,88
Plata	20,32	21,94	29,18
Celulosa	764,72	767,83	799,70
Gas Natural	4,31	4,75	4,06
Trigo	479,00	455,50	584,50

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 17 al 24 de marzo 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)

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.