

## Resumen Mercados

La semana finalizó con un importante desempeño de los mercados latinoamericanos, seguidos un poco más de lejos por la Zona Euro. EE.UU. en tanto, finalizó levemente a la baja, producto de un débil dato de producción manufacturera.

La semana comenzó con los efectos de las palabras de Janet Yellen, presidenta de la Reserva Federal americana, tras la reunión de política monetaria de la entidad la semana pasada. En el plano económico, China decepcionó a los inversionistas con un dato manufacturero por debajo del consenso de mercado.

La semana que comienza, coincidente con el cierre de marzo y comienzo de abril, traerá consigo bastante movimiento por los efectos propios de cierre, así como también por anuncios en materia económica. Destacan cifras de índice ISM en EE.UU. y la encuesta Tankan en Japón, mientras que en Europa el Banco Central Europeo tendrá su reunión de política monetaria, y se darán a conocer datos de ventas minoristas.

Retornos Mercados Accionarios			
	7d	30d	Acum 2014
<b>Mercados Emergentes</b>	2,35%	2,52%	2,19%
Asia Emergentes	1,44%	0,73%	2,37%
Europa Emergentes	1,89%	-4,10%	-7,54%
Latinoamérica Emergentes	3,35%	6,55%	2,57%
Chile	3,48%	2,30%	1,64%
<b>Mercados Desarrollados</b>	-1,01%	-1,64%	5,18%
EE.UU.	-2,50%	-1,01%	5,88%
Europa Desarrollados	-0,07%	-2,20%	5,94%
Asia Desarrollados	1,54%	-2,23%	0,95%

(\*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija			
	7d	30d	Acum 2014
<b>Mercado Local</b>			
Bono UF 5 años	-0,35%	0,58%	2,77%
Bono UF 10 años	-0,56%	1,59%	3,19%
Bono en pesos a 5 años	0,22%	0,44%	1,15%
Bono en pesos a 10 años	0,14%	0,14%	2,28%
<b>Mercado Internacional</b>			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	-1,93%	-2,37%	7,81%
Deuda High Yield en EE.UU.	-1,80%	-1,77%	7,44%
Deuda Países Emergente	-0,54%	-0,06%	8,43%

(\*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

## Principales noticias

### Internacional

- En China, durante la semana se informó el índice PMI de manufacturas elaborado por el banco HSBC, el cual volvió a decepcionar, manteniéndose en terreno contractivo y bajando de 48,5 a 48,1.
- En el frente Europeo, los índices PMI de manufacturas y servicios se mantuvieron en terreno expansivo, pero se debilitaron en el margen, anotando 53 y 52,4 puntos respectivamente.
- En Alemania, la encuesta IFO, que viene mostrando una importante recuperación desde fines de 2012, en febrero presentó una leve caída con respecto al mes anterior, ubicándose bajo las expectativas.
- En EE.UU. la confianza de los consumidores alcanzó su nivel más alto desde la recesión DE 2008-2009. El índice que elabora el "Conference Board" pasó de 78,3 a 82,3 puntos, superando el 78,5 esperado. Esta cifra contrastó con el dato de Confianza de la Universidad de Michigan, el cual se ubicó por debajo de lo esperado. Por último, se informó que el índice S&P/Case-Shiller, que mide el precio de las viviendas en las 20 ciudades más grandes del país, creció 0,9% en enero, superando el 0,6% esperado.

### Chile

- Durante la semana se reportaron las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana para febrero, las cuales crecieron 5% en enero y 2,3% en febrero.

## Datos esperados próxima semana

	País	Fecha	Esperado
Markit EE.UU. fab. PMI	EE.UU.	Martes	56,0
Markit Zona Euro fab. PMI	Zona Euro	Martes	53,0
Tasa de desempleo	Zona Euro	Martes	12,0%
Solicitudes de hipoteca	EE.UU.	Miércoles	-
Pedidos de fábrica	EE.UU.	Miércoles	1,2%
Balanza Comercial	EE.UU.	Jueves	-\$38.5B
Petic. inic. Desempleo	EE.UU.	Jueves	319K
ECB tipo de interés	Zona Euro	Jueves	0,250%
Tasa de desempleo	EE.UU.	Viernes	6,6%

Fuente: Bloomberg

# Panorama Financiero Semanal

## Señales de Mercado

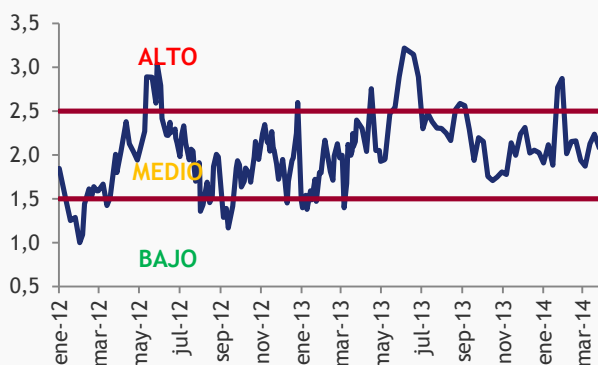
Semana del 24 al 31 de marzo de 2014



## Riesgo

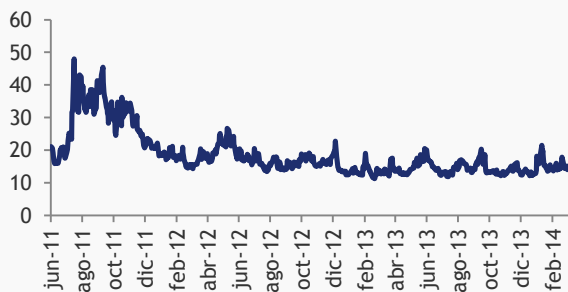
El Índice de Riesgo SURA se mantiene en la zona de riesgo **medio**, conforme las presiones geopolíticas, derivadas del conflicto entre Ucrania y Rusia han tendido a desaparecer. Adicionalmente, la economía mundial (aunque con algunos temores por el lado de China) sigue con flujos positivos de noticias, situación que resta presión al devenir de los mercados.

### 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 no se produjeron ajustes en las expectativas de crecimiento mundial. Sin embargo, observamos que el sesgo para las próximas semanas podría anticipar ajuste en algunas economías emergentes, derivado de la alta dependencia a las materias primas.

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

## Sorpresa Económicas

El Índice de Sorpresas Económicas mostró un leve repunte, aunque aún en la zona negativa. Si bien es cierto, el flujo de resultados económicos sigue en terreno de crecimiento, el margen ha decepcionado a los inversionistas.



Fuente: Bloomberg.

### Mercado Accionario Internacional

La semana finalizó con un importante desempeño de los mercados latinoamericanos, seguido un poco más de lejos por la Zona Euro; EE.UU. sin embargo finalizó levemente a la baja, producto de un débil dato de producción manufacturera.

La semana comenzó con los efectos de las palabras de Janet Yellen, tras la reunión de política monetaria de la Reserva Federal americana la semana pasada. El mercado seguía dudoso de lo que pasaría entre el fin del “tapering” (inyección de estímulos monetarios) y el ciclo de alzas en las tasas de interés.

En el plano económico, China decepcionó a los inversionistas con un dato manufacturero por debajo del consenso de mercado, abriendo las puertas a un posible plan de estímulo, tendiente a garantizar el crecimiento propuesto por el gobierno central de 7,5%.

Esta semana que comienza, coincidente con el cierre de marzo, y comienzo de abril, traerá consigo bastante movimiento por los efectos propios de cierre, así como también por anuncios en materia económica. Destacan cifras de índice ISM en EE.UU. y la encuesta Tankan en Japón, mientras que en Europa el Banco Central Europeo tendrá su reunión de política monetaria, y se darán a conocer datos de ventas minoristas.

### Evolución mercado accionario global

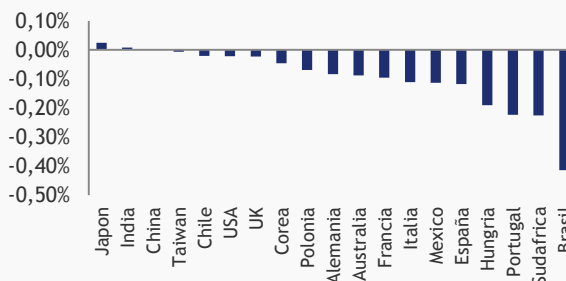


Fuente: Bloomberg.

### Tasas de Interés Internacionales

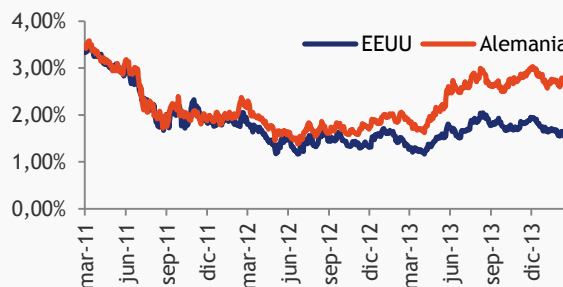
Las tasas de refugio internacionales presentaron un leve aumento en sus precios (o caída de su tasa) debido a la mayor aversión (rechazo) al riesgo durante la semana, a raíz de las noticias económicas mixtas que salieron desde EE.UU., principalmente indicadores de confianza y del sector inmobiliario. De esta forma, el bono americano a 10 años bajó 2 puntos base (bps) durante la semana, desde 2,74% a 2,72%. La tasa referencial alemana pasó de un 1,63% a un 1,54% 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



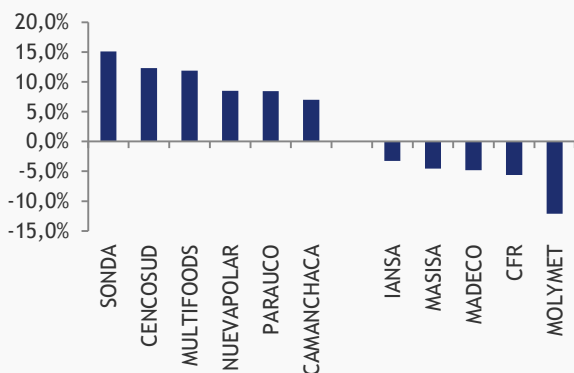
Fuente: Bloomberg.

## Mercado Accionario Local

El IPSA consolidó una buena semana tras subir 3,48%. Los sectores con mayor aporte al rendimiento del índice fueron eléctrico y retail.

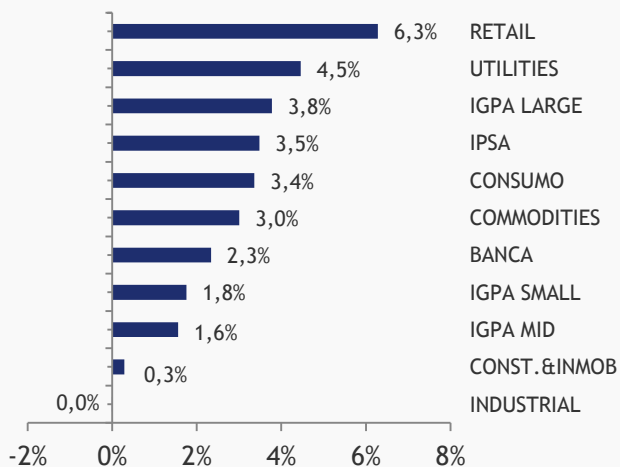
La bolsa local se acopló al positivo sentir respecto de que China podría impulsar algunas medidas de estímulo, conforme los últimos datos de crecimiento alejan la posibilidad de cumplir la meta de 7,5% para este año.

### IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

### Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos

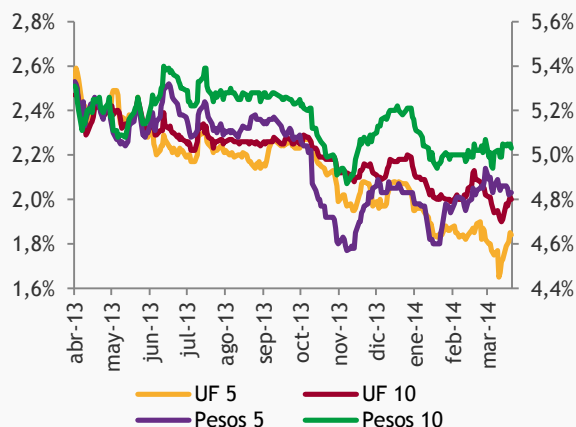


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

## Tasas de Interés Locales

Esta semana las tasas reajustables sufrieron alzas del orden de 10 puntos base (disminución de precio) producto de menores expectativas de inflación para los meses de abril y mayo, esto a raíz de la caída de \$10 que experimentó el tipo de cambio durante la semana. Las tasas nominales en cambio presentaron algunas caídas, haciendo disminuir la inflación implícita en los instrumentos de renta fija.

### 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	560
Bono gobierno en UF 5 años	1,85%
Bono gobierno en UF 10 años	2,00%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,61%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,03%
Depósito a plazo a 30 días	0,34%

Fuente: Bloomberg

### Monedas

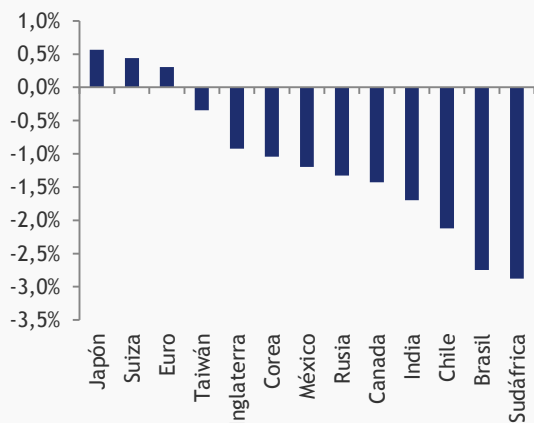
La moneda local mostró una apreciación respecto al dólar, en línea con la alza exhibida por el precio del cobre en los mercados internacionales y continuando con la volatilidad que se ha observado en las semanas anteriores. De esta manera, el peso se apreció 2,1% durante la semana, cerrando la jornada con un tipo de cambio de \$550,53 por dólar (dólar observado informado por el Banco Central). Durante este año el peso se ha depreciado un 5,1%.

### Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

### Cambio semanal de monedas contra el dólar



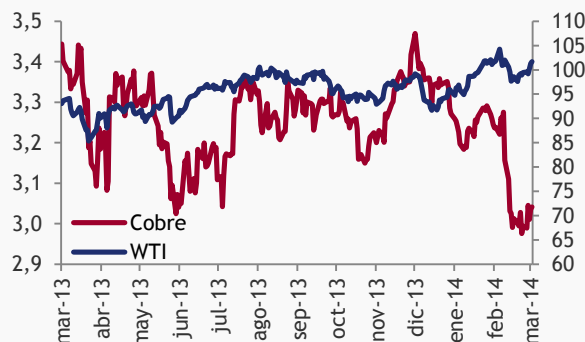
Fuente: Bloomberg.

### Commodities

Durante la semana el petróleo rentó 2,31% alcanzando los US\$101,76 por barril, explicado por una caída en el nivel de inventarios a su nivel más bajo en dos años y un aumento en la demanda por gasolina, mientras que el gas natural rentó 4,47%, debido a que el mercado sigue considerando las menores temperaturas y una oferta más restringida del combustible.

En los metales preciosos el oro rentó un -2,99% y la plata un -2,36%. Esta caída se explica por una mayor confianza de los inversionistas debido a la posibilidad de que China tome medidas de estímulos para potenciar su crecimiento. Debido a lo anterior, el cobre subió 1,57%, ante expectativas de una mayor demanda.

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



Fuente: Bloomberg.

### Niveles de precio de commodities

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,04	3,26	3,40
Petróleo	101,67	101,12	93,63
Oro	1.295,27	1.340,64	1.596,82
Plata	19,83	21,86	28,35
Celulosa	765,33	768,02	801,36
Gas Natural	4,49	4,57	4,09
Trigo	492,00	461,25	555,50

Fuente: Bloomberg.

# Panorama Financiero Semanal

## Glosario

Semana del 24 al 31 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.