

Resumen Mercados

Los mercados de renta variable finalizaron la última semana de febrero con ganancias, a excepción de Japón, que descendió un 0,83%. El Índice MSCI que agrupa a los mercados desarrollados avanzó en la semana un 0,92%, terminando el mes de febrero con una ganancia de 4,34%. Las bolsas emergentes finalizaron la semana con ganancias medias de 0,75%, y un retorno de 3,18% durante febrero.

Esta semana comenzará con mucha presión desde el frente político, y las tensiones en Ucrania que ya han dado pie a la participación militar. Como señalábamos en el párrafo anterior, el BCE tendrá una interesante prueba en reunión de esta semana, tras la holgura que le presenta la inflación por debajo del rango meta.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2014
Mercados Emergentes	0,85%	6,27%	0,42%
Asia Emergentes	1,46%	6,46%	2,50%
Europa Emergentes	-1,35%	4,27%	-2,44%
Latinoamérica Emergentes	0,37%	4,64%	-2,94%
Chile	2,54%	9,59%	0,53%
Mercados Desarrollados	1,79%	6,75%	7,14%
EE.UU.	2,04%	6,86%	7,32%
Europa Desarrollados	1,67%	7,95%	8,72%
Asia Desarrollados	1,44%	4,66%	3,04%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2014
Mercado Local	-0,14%	0,27%	2,01%
Bono UF 5 años	-0,23%	-0,20%	1,93%
Bono UF 10 años	-0,12%	-0,65%	0,74%
Bono en pesos a 5 años	0,00%	-0,42%	1,96%
Bono en pesos a 10 años			
Mercado Internacional	1,29%	2,36%	9,95%
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	1,54%	4,19%	9,19%
Deuda High Yield en EE.UU.	2,41%	4,74%	9,07%
Deuda Países Emergente	-0,14%	0,27%	2,01%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias Internacional

- En EE.UU., el Índice Case Shiller subió un 13,42% anual a diciembre pasado, levemente por encima de las proyecciones del mercado. En tanto, la confianza de los consumidores bajó de 80,7 puntos en enero a 78,1 puntos en febrero. También se conocieron cifras de viviendas nuevas, las cuales crecieron 9,6% en enero, superando ampliamente las expectativas de los analistas que anticipaban una caída. Las órdenes de bienes durables para el mes de enero cayeron 1% vs. el pronóstico de -1,7%.
- En Alemania, la encuesta IFO de clima de negocios mostró nuevamente un aumento sobre las expectativas. El PIB alemán creció 0,4% trimestral en el 4T13, con el sector exportador como principal determinante.

Chile

- El Gerente General de Potash (empresa que mantiene un 32% de las acciones de SQM) señaló en una conferencia con analistas, su interés de incrementar en el largo plazo, su participación en SQM. Ello llevó a que SQM-B rentara en la semana un 14,25%.
- El INE publicó las cifras sectoriales de enero y la tasa de desempleo del trimestre noviembre-enero. En materia sectorial se observó una desaceleración entre las diversas actividades económicas, pese al desempeño por encima de lo anticipado en actividades puntuales. A nivel de desempleo, la tasa se situó en 6,1%, mostrando un leve aumento en relación a las lecturas anteriores.

Datos esperados próxima semana

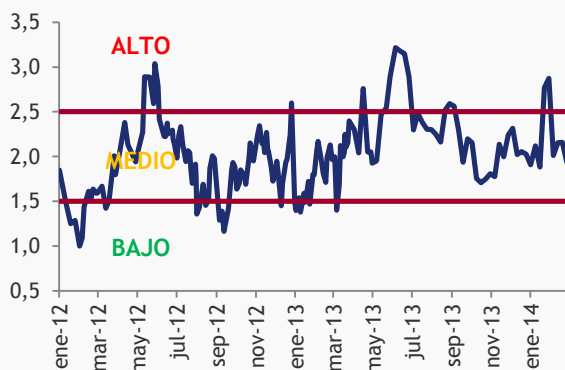
	País	Fecha	Esperado
Gasto personal	EE.UU.	Lunes	0,1%
ISM manufacturero	EE.UU.	Lunes	52,0
PMI manufacturero	Zona Euro	Lunes	53,0
IMACEC	Chile	Miércoles	2,3%
ADP cambio empleo	EE.UU.	Miércoles	155k
Libro Beige	EE.UU.	Miércoles	-
PIB 4Q	Zona Euro	Miércoles	0,3%
Pedidos de fábrica	EE.UU.	Jueves	-0,5%
Tasa de desempleo	EE.UU.	Viernes	6,6%

Fuente: Bloomberg

Riesgo

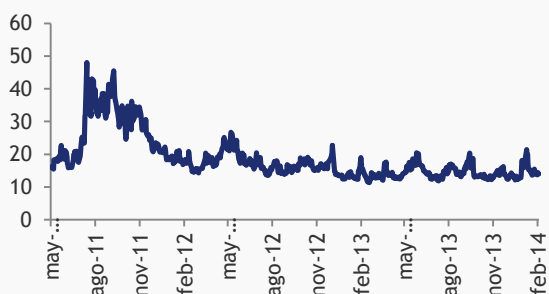
El Índice de Riesgo SURA se mantuvo en la zona media, en un ambiente mundial de relativa calma, tras la menor presión por parte de Ucrania, así como también datos macro relativamente en línea de las expectativas.

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 produjeron ajustes en los siguientes países y bloques económicos: EE.UU., Japón, Economías Avanzadas y Emergentes y el mundo, año 2014 a la baja.

Entre los principales argumentos detrás de la corrección, se tienen cifras económica que en el margen han ido decepcionando a los analistas, presiones cambiarias, entre otros factores.

	2014		2015
	Actual	Anterior	
Mundo	2,9%	3,0%	3,3%
Países Desarrollados	2,0%	2,1%	2,3%
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.

Sorpresas Económicas

El Índice de Sorpresas Económicas tendió a moderar su ajuste, tras una serie de datos económicos, principalmente asociados al sector viviendas en EE.UU., en línea con lo esperado. Ello rompe una tendencia a la baja desde hace 5 semanas.



Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Internacional

Los mercados de renta variable finalizaron la última semana de febrero con ganancias, a excepción de Japón, que descendió un 0,83%. El Índice MSCI que agrupa a los mercados desarrollados avanzó en la semana un 0,92%, terminando el mes de febrero con una ganancia de 4,34%. Las bolsas emergentes finalizaron la semana con ganancias medias de 0,75%, y un retorno de 3,18% durante febrero.

Febrero fue un mes donde los resultados corporativos de EE.UU. continuaron mostrando un dinamismo importante, así como también una robustez en el balance de la mayoría de las empresas. Ello, hace pensar a los inversionistas que la actividad corporativa se mantendría activa lo que resta del año.

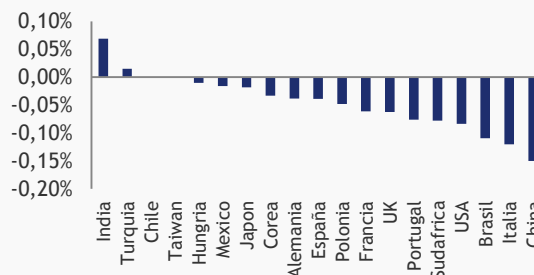
En materia de datos económicos, y declaraciones por parte de autoridades monetarias, los inversionistas quedaron tranquilos luego de las primeras palabras de Yellen como presidenta de la FED, así como también el nuevo espaldarazo sin acción de Mario Draghi en Europa. Este último será testeado esta semana en la reunión del BCE.

Esta semana comenzará con mucha presión desde el frente político, y las tensiones en Ucrania que ya han dado pie a la participación militar. Como señalábamos en el párrafo anterior, el BCE tendrá una interesante prueba en reunión de esta semana, tras la holgura que le presenta la inflación por debajo del rango meta.

Tasas de Interés Internacionales

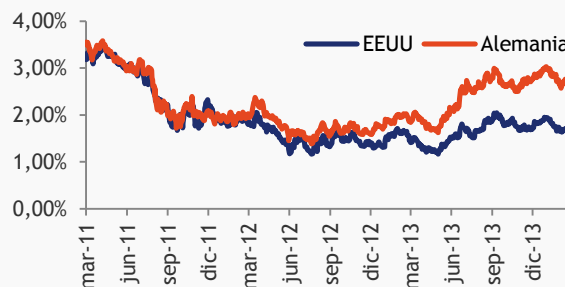
Las tasas de refugio internacionales presentaron caídas (aumentos de precio) durante la semana, debido a los problemas que presentan los países emergentes (relacionados a la situación de Ucrania) y a los débiles indicadores económicos que entregó la economía norteamericana. De esta forma, el bono a 10 años de EE.UU. cayó 9bps durante la semana, desde 2,73% a 2,64%. La tasa referencial Alemana pasó de un 1,66% a un 1,62% durante ese mismo período.

Cambio semanal en tasas de interés



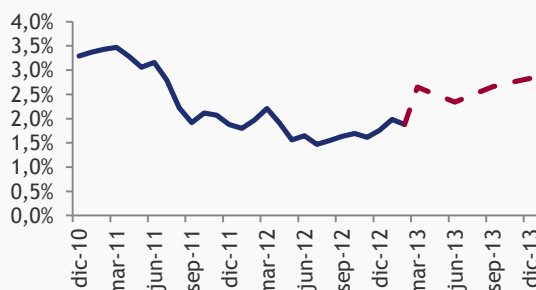
Fuente: Bloomberg.

Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Expectativas Treasury 10 años



Fuente: Bloomberg.

Evolución mercado accionario global



Fuente: Bloomberg.

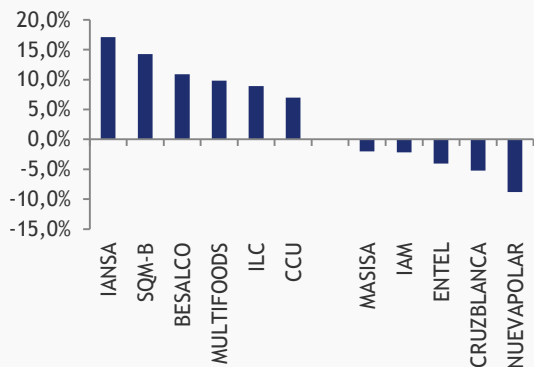
Mercado Accionario Local

La última semana de febrero cerró en positivo para el IPSA, que anotó ganancias por 2,54%, cerrando el mes con un desempeño de 9,59%. Ello se presenta como el mejor rendimiento mundial tras un flojo comienzo de año.

Los sectores que mayor incidencia tuvieron en esta potente recuperación fueron: commodities, retail y bancario.

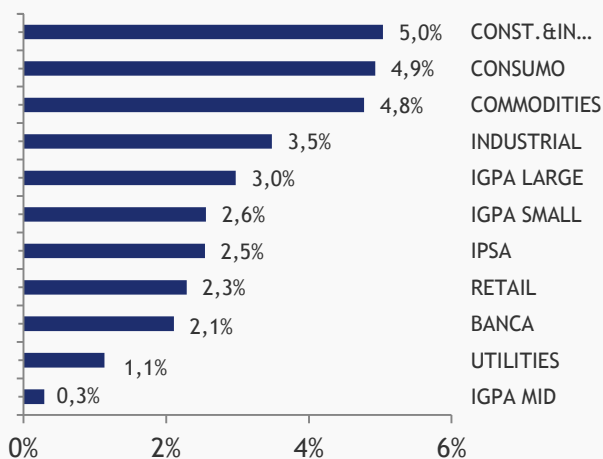
La semana se vio determinada por un tranquilo ambiente mundial, donde las noticias corporativas locales, como los rumores de propiedad respecto a SQM-B, tuvieron una gran incidencia en la cotización de las acciones.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos

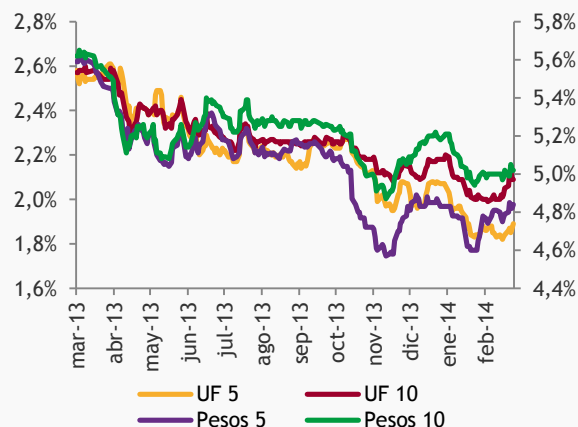


Fuente: BCS

Tasas de Interés Locales

Esta semana se publicó la encuesta realizada por el Banco Central a los Operadores Financieros. En ella estiman que el emisor reducirá nuevamente la tasa de interés en 25 puntos base, hasta ubicarla en 4,0%. Las tasas de mercado mostraron alzas en plazos superiores a 5 años, en la curva en pesos y UF.

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

Crecimiento esperado 2014	3,5%
Inflación prox. 12 meses	2,80%
Tasa actual desempleo	6,10%
TPM actual	4,25%
TPM esperada en 12 meses	4,00%
Tipo cambio esperado	555
Bono gobierno en UF 5 años	1,89%
Bono gobierno en UF 10 años	2,09%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,84%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,02%
Depósito a plazo a 30 días	0,35%

Fuente: Bloomberg

Monedas

La moneda local mostró una nueva depreciación respecto al Dólar, en línea con el retroceso exhibido por el precio del cobre en los mercados internacionales. De esta manera, el peso se depreció 0,7% durante la semana, cerrando la jornada con un tipo de cambio de \$558,75 por Dólar (dólar observado informado por el Banco Central). Durante el último mes el peso se depreció 2,2%, alcanzando el tipo de cambio niveles máximos desde hace cuatro años.

Commodities

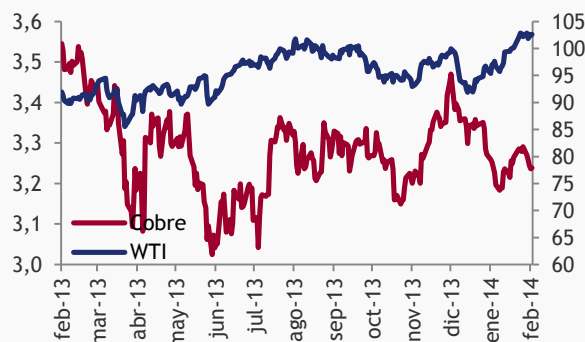
Durante la semana el petróleo rentó un 0,41%, el precio estuvo afectado durante la semana por las declaraciones de la presidente de la Reserva Federal de EE.UU., la que comentó que se mantendría el curso del retiro de estímulos; además, de las preocupaciones de que los problemas en Venezuela puedan afectar la oferta. Mientras el gas natural cayó un 8,14%, como una corrección frente al cerca de 15% que aumentó la semana anterior, debido a preocupaciones por una disminución en la oferta.

Entre los metales el cobre cayó 1,4%, afectados por la preocupación del PMI Flash de China, que fue bajo lo esperado por el mercado, y podría afectar la demanda, mientras que el oro rentó un 0,04% y la plata -2,91%.

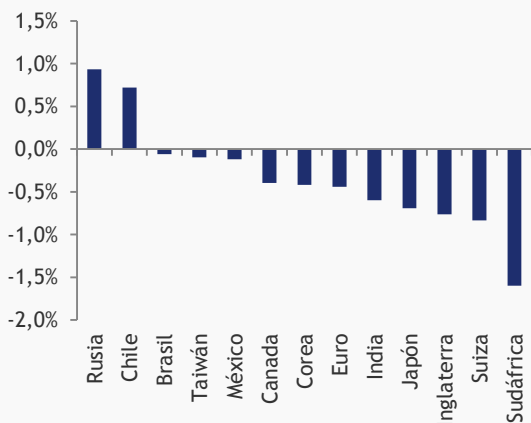
Paridad CLP/US\$



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



Cambio semanal de monedas contra el dólar



Niveles de precio de commodities

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,24	3,25	3,53
Petróleo	102,59	96,96	91,32
Oro	1.326,44	1.256,88	1.579,58
Plata	21,23	19,58	28,54
Celulosa	768,02	771,26	790,54
Gas Natural	4,61	4,40	3,94
Trigo	463,50	438,00	574,00

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 24 de febrero al 3 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)

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.