

Resumen mercados

La semana que pasó mostró pocas noticias económicas, pero que fueron suficientes para alentar a los inversionistas a marginarse de los mercados de renta variable. Así, la semana finalizó con pérdidas en la mayoría de los mercados, influenciados por el mal dato manufacturero chino y la significativa depreciación del peso argentino.

La semana que comienza estará marcada por las reuniones del Eurogrupo (grupo de Ministros de Economía y Finanzas de los países que utilizan el euro) y Ecofin (Consejo de Asuntos Económicos y Financieros) en la ciudad de Bruselas, donde se revisará la situación de España, Portugal y Grecia. Los mercados también estarán atentos a la reunión de la Reserva Federal (Banco Central) americana y su decisión sobre tasa de interés y curso del retiro de estímulos monetarios. En noticias macroeconómicas, destacan cifras de inflación y confianza en la Zona Euro. Por su parte en EE.UU. se conocerá el Producto Interno Bruto (PIB) definitivo del cuarto trimestre de 2013, así como la confianza de la Universidad de Michigan de enero. A nivel corporativo 131 empresas del S&P 500 reportarán esta semana, entre las que destacan Apple, Facebook, Exxon, Google, entre otras.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2013
Mercados Emergentes	-2,21%	-2,92%	-4,14%
Asia Emergentes	-2,06%	-1,68%	-2,72%
Europa Emergentes	-1,62%	-4,11%	-3,48%
Latinoamérica Emergentes	-3,01%	-4,84%	-5,52%
Chile	-2,87%	-2,16%	-2,74%
Mercados Desarrollados	-1,07%	2,17%	1,42%
EE.UU.	-0,91%	1,81%	1,57%
Europa Desarrollados	-0,97%	3,02%	1,81%
Asia Desarrollados	-1,98%	0,95%	-0,77%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2013
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,62%	11,51%	1,58%
Bono UF 10 años	0,81%	1,93%	1,90%
Bono en pesos a 5 años	0,82%	1,47%	1,31%
Bono en pesos a 10 años	0,59%	2,04%	1,81%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	2,46%	6,33%	7,33%
Deuda High Yield en EE.UU.	0,93%	4,54%	4,93%
Deuda Países Emergente	0,25%	3,04%	4,18%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- China reportó un decepcionante dato de manufactura, registrando su primera contracción en seis meses, alcanzando un nivel de 49,6, mientras que el mercado esperaba un 50,3.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) corrigió al alza sus proyecciones de crecimiento global, fundamentado en un mayor desempeño de las economías desarrolladas. Así, estableció un crecimiento de 3,7% para el mundo en 2014 desde su anterior 3,6%. También mejoró su estimación para los mercados desarrollados desde 2% a 2,2% en 2014, dejando sin variación a emergentes
- En la Zona Euro se informó el índice de expectativas de la encuesta "ZEW", el cual continúa con una tendencia al alza, logrando ubicarse en 73,3 puntos en enero, en tanto que el indicador respecto de la situación actual se mantiene en terreno deprimido.
- En EE.UU. destacaron datos del sector inmobiliario. El índice de viviendas registró un alza marginal de 0,1% en noviembre, por debajo de lo esperado por el mercado.

Chile

- La empresa naviera Vapores anunció un acuerdo de entendimiento con la alemana Hapag-Lloyd para fusionar parte de sus operaciones, en una transacción que demandará sendos aumentos de capital por cerca de US\$ 1.000 millones. El mercado reaccionó de manera negativa al anuncio tras corregir un -19,5% la acción de Vapores.

Datos esperados próxima semana

	País	Fecha	Esperado
Ordenes bs.durables	EE.UU.	Martes	1,8%
Precios viviendas CS	EE.UU.	Martes	0,8%
Reunión FED	EE.UU.	Miércoles	0,25%
PIB 4Q13 definitivo	EE.UU.	Miércoles	3,2%
PMI manufacturero	China	Miércoles	49,6
Producción Manufact.	Chile	Jueves	-
Confianza consumidor	Zona Euro	Jueves	-11,7
Tasa desempleo	Zona Euro	Viernes	12,1%
Gasto personal	EE.UU.	Viernes	0,2%

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Señales de Mercado

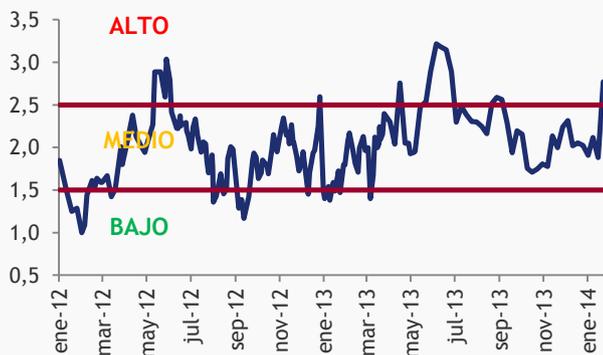
Semana del 20 al 27 de enero de 2014



Riesgo

El Índice de Riesgo SURA se disparó hacia la zona de riesgo alta, debido al alza en el riesgo de mercado, deterioro de los volúmenes y desempeños mundiales de las bolsas, y la mala nota de la tasa a 10 años. Esta aversión (rechazo) al riesgo semanal se produjo como respuesta a un débil dato de manufactura chino, así como también la depreciación de monedas emergentes.

Índice de Riesgo SURA



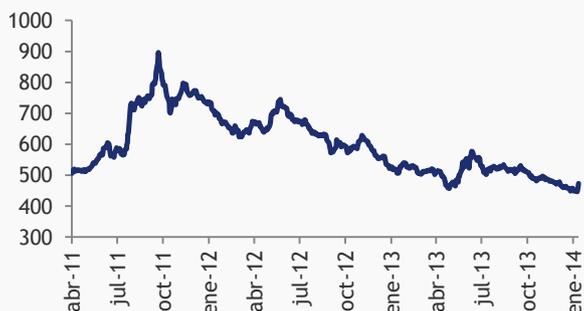
Fuente: Bloomberg.

Índice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

Expectativas de crecimiento

Durante la semana no se registraron cambios en las expectativas de crecimiento para los principales bloques económicos.

	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 mantiene su tendencia al alza, pese al traspíe semanal en las cifras de manufactura chinas, así como también algunos datos inmobiliarios en EE.UU. En contraposición, la Zona Euro sigue mostrando mejoría, con datos de confianza que avalan lo anterior.



Fuente: Bloomberg.

Mercado accionario internacional

La semana que pasó mostró pocas noticias económicas, pero que fueron suficientes para alentar a los inversionistas a marginarse de los mercados de renta variable. Así, la semana finalizó con pérdidas en todas las latitudes, influenciadas por el mal dato manufacturero chino y la significativa depreciación del peso argentino.

El lunes los inversionistas empezaron a masticar el dato de actividad chino por debajo de las expectativas, situación que condicionó el apetito por riesgo el resto de la semana. La influencia de China en la economía mundial es significativa, por lo que cualquier duda respecto a su crecimiento pone presión en materias primas y la salud de los bloques más dependientes de su economía.

Otro hito importante en la semana fue la significativa depreciación del peso argentino (17,7% semanal), luego que inicialmente el Banco Central de dicho país decidiera no intervenir el mercado cambiario.

La semana que comienza estará marcada por las reuniones del Eurogrupo y Ecofin en la ciudad de Bruselas, donde se revisará la situación de España, Portugal y Grecia. Los mercados también estarán atentos a la reunión de la Reserva Federal y su decisión tasa y curso del retiro de estímulos monetarios. En materia de cifras macroeconómicas destacan cifras de inflación y confianza en la Zona Euro. Por su parte en EE.UU. se conocerá el Producto Interno Bruto (PIB) definitivo del cuarto trimestre de 2013, así como la confianza de la Universidad de Michigan de enero.

Evolución mercado accionario global

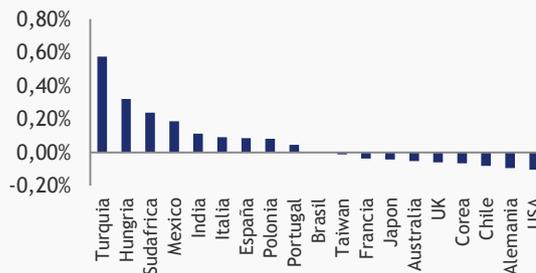


Fuente: Bloomberg.

Tasas de interés internacionales

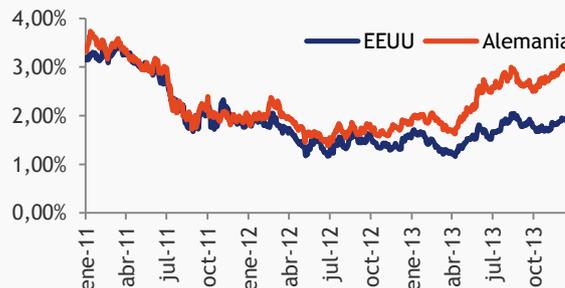
Las tasas internacionales mostraron esta semana un sesgo a la baja marcado por la caída generalizada de los mercados y el aumento de la sensación de riesgo. El evento se gatilló en la semana en que se publicaron varios índices de actividad, donde si bien los índices europeos sorprendieron a la baja, el índice flash de China que realiza la consultora Markitt para el banco inglés HSBC arrojó una señal contractiva, la primera en seis meses, lo cual dio la señal de alerta para la mayoría de los mercados de renta variable y las monedas emergentes. Los spreads (diferenciales) de riesgo High Yield y emergente subieron también, en 7 y 18 puntos base respectivamente.

Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Expectativas Treasury 10 años



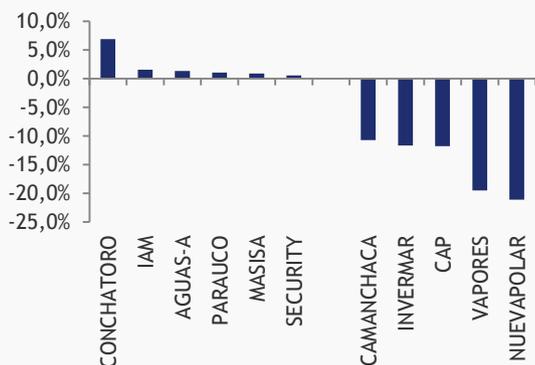
Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Local

El IPSA anotó su mayor caída semanal desde julio de 2013, tras ajustarse un 2,9%. Los sectores que más aportaron a la caída del índice fueron: commodities, retail y transporte.

La semana comenzó con tono negativo desde el lunes, situación que se acrecentó luego conocerse la fuerte depreciación del peso argentino tras la no intervención cambiaria del Banco Central de dicho país. Ello afectó de manera importante a las acciones con presencia en Argentina, entre las que se cuentan algunas del sector retail, consumo, transporte, entre otras.

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 de renta fija local experimentaron caídas del orden de 10 puntos base (aumento de precio), influenciadas por la expectativa de recorte en la Tasa de Política Monetaria en la reunión de febrero.

A lo anterior se agrega la importante disminución en la tasa del tesoro americano, producto de malos datos económicos en EE.UU. y China.

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

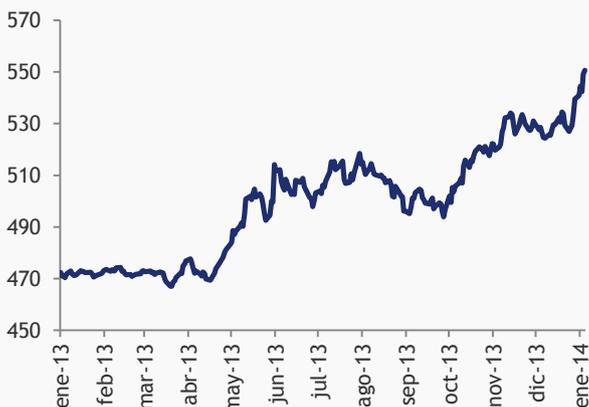
Crecimiento esperado 2013	4,20%
Inflación prox. 12 meses	2,80%
Tasa actual desempleo	5,70%
TPM actual	4,50%
TPM esperada en 12 meses	4,00%
Tipo cambio esperado	\$545
Bono gobierno en UF 5 años	1,84%
Bono gobierno en UF 10 años	2,01%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,60%
Bono gobierno en \$ a 10 años	4,97%
Depósito a plazo a 30 días	0,36%

Fuente: Bloomberg

Monedas

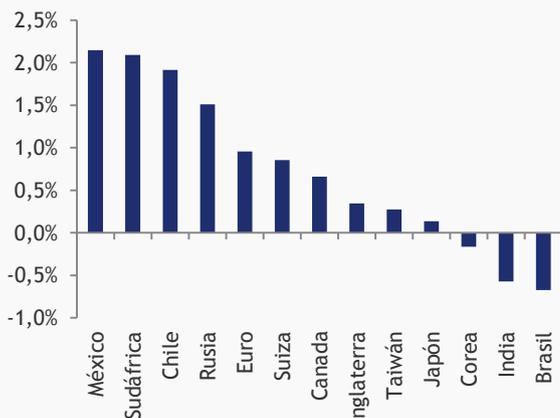
El tipo de cambio en Chile subió otra vez fuertemente esta semana, luego que el jueves de la semana pasada el mercado cambió de sesgo debido al anuncio de política monetaria del Banco Central de Chile, el cual hizo pensar que serían necesarias nuevas medidas de estímulo monetario para ayudar a una economía doméstica en evidente desaceleración, y en la cual las presiones de la inflación no se ha mostrado aún. Desde este anuncio el tipo de cambio ha subido cerca de \$20, a pesar de que el dólar ha tendido a perder valor contra sus pares desarrollados, como el euro, la libra esterlina y el yen japonés.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



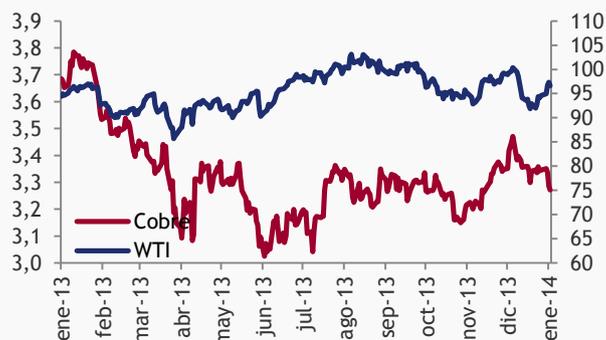
Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo rentó un 2,96%. Esta alza está explicada por una disminución en el nivel de inventarios, lo que unido a un alza en la demanda, dada la recuperación de los países desarrollados, llevaron a que el petróleo WTI alcanzara los US\$96,7 el barril. Por su parte el gas natural Henry Hub rentó un 14,01% debido a la caída de los inventarios por el alto consumo dado las bajas temperaturas que se están viviendo en el hemisferio norte.

Entre los metales el cobre rentó un -1,88%, debido al decepcionante dato de manufactura de China, que se contrajo por primera vez en seis meses, alcanzando un nivel de 49,6, mientras que el mercado esperaba un 50,3. El oro rentó un 1,01%, debido a que la demanda en China se ha debilitado. En tanto la plata un cayó 1,24%.

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



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities (en US\$)

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,27	3,42	3,68
Petróleo	96,64	99,34	94,95
Oro	1.270,07	1.204,23	1.667,95
Plata	19,92	19,41	31,66
Celulosa	769,51	770,35	781,37
Gas Natural	5,18	4,47	4,13
Trigo	429,50	434,50	595,50

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 20 al 27 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.