

Resumen Mercados

Los mercados mundiales lograron cerrar la semana en terreno positivo, pese a que los datos laborales en EE.UU. tuvieron resultados mixtos y el anuncio de mayor liquidez, esperado por parte del Banco Central Europeo (BCE), sólo quedó en un respaldo verbal al mercado financiero. Así, los inversionistas siguen creyendo firmemente en la disposición de Mario Draghi (presidente del BCE) respecto a utilizar todos los medios disponibles que sean necesarios.

La semana que comienza nuevamente estará condicionada a eventos relacionados a bancos centrales. Destacan los discursos de Janet Yellen (presidenta de la Reserva Federal de EE.UU.) ante el Congreso y Senado americanos, además de Mario Draghi (presidente del Banco Central Europeo) y del gobernador del Banco de Inglaterra el miércoles. A nivel económico, se darán a conocer datos de Producción Industrial en la Zona Euro, junto con cifras de Producto Interno Bruto (PIB) e Índice de Precios al Consumidor (IPC). En EE.UU. los ojos estarán puestos en datos del sector minorista, Producción Industrial y el índice de Confianza de la Universidad de Michigan.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2013
Mercados Emergentes	1,25%	0,92%	-2,23%
Asia Emergentes	0,49%	0,75%	-1,50%
Europa Emergentes	4,27%	1,73%	-1,33%
Latinoamérica Emergentes	2,62%	-0,37%	-3,41%
Chile	1,34%	-5,54%	-5,78%
Mercados Desarrollados	1,47%	1,70%	2,59%
EE.UU.	0,73%	1,51%	2,78%
Europa Desarrollados	2,46%	3,05%	3,31%
Asia Desarrollados	1,18%	-0,74%	-0,36%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2013
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,04%	4,36%	1,80%
Bono UF 10 años	0,33%	1,86%	2,42%
Bono en pesos a 5 años	-0,21%	0,65%	0,89%
Bono en pesos a 10 años	0,03%	1,54%	1,80%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	-0,21%	6,48%	8,69%
Deuda High Yield en EE.UU.	0,51%	4,47%	6,65%
Deuda Paises Emergente	1,46%	4,40%	6,36%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- Durante la semana EE.UU. mostró cifras mixtas en materia de datos laborales. Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo se redujeron en 17.000 respecto a la semana anterior, ubicándose por debajo de lo esperado, mientras que las nóminas no agrícolas (empleo excluyendo sector agrícola) se incrementaron en 113.000, también decepcionado al mercado. Por su parte, el informe de cambio en el empleo de la empresa ADP mostró que el sector privado llegó a 175.000 en enero v/s las expectativas de 185.000. Por último, la tasa de desocupación se ubicó en 6,6%.
- En Europa la pauta estuvo determinada por la reunión del Banco Central Europeo (BCE), que decidió mantener la tasa de interés en mínimos históricos, ratificando su compromiso de mantener las facilidades de liquidez por un período prolongado como apoyo al proceso de recuperación económica de la Zona Euro.

Chile

- La chilena CFR Pharmaceuticals retiró su oferta por el 100% de las acciones de la farmacéutica sudafricana Adcock Ingram. La decisión de CFR se fundamenta en los últimos resultados de Adcock, los cuales se vieron afectados de manera importante por el tipo de cambio. Ante esta situación, la administración de CFR señaló que se aleja de los parámetros inicialmente atractivos, por lo que prefieren buscar otras alternativas.

Datos esperados para la semana

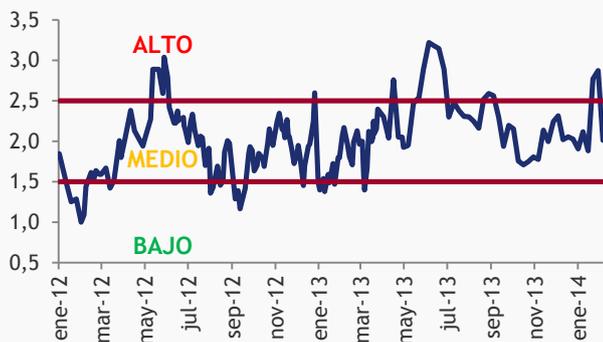
	País	Fecha	Esperado
Balanza comercial	China	Miércoles	-4,0
Producción industrial	Zona Euro	Miércoles	-0,3%
IPC	Alemania	Jueves	-0,6%
Ventas por menor	EE.UU.	Jueves	0,1%
IPC YoY	China	Jueves	2,4%
PIB 4Q13	Alemania	Viernes	0,3%
PIB 4Q13	Zona Euro	Viernes	0,2%
Producción industrial	EE.UU.	Viernes	0,2%
Confianza U.Michigan	EE.UU.	Viernes	80,5

Fuente: Bloomberg.

Riesgo

El Índice de Riesgo SURA corrigió bruscamente hacia terreno **medio**, principalmente por la mejora en el riesgo financiero y soberano, así como también los flujos globales a activos de riesgo. También se observó una mejora en los indicadores de aversión (rechazo) al riesgo, situación que fue levemente compensada por la caída en las sorpresas económicas.

Índice de Riesgo SURA



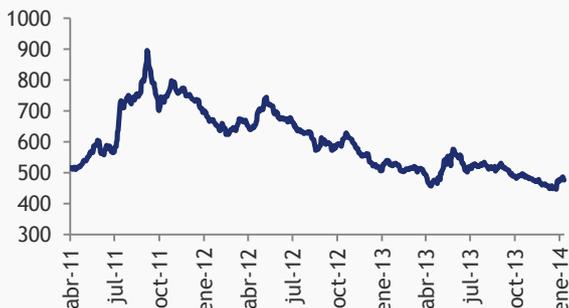
Fuente: Bloomberg.

Índice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

Expectativas de Crecimiento

Durante la semana no se produjeron cambios en las expectativas de crecimiento.

	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 corrigiendo decididamente por segunda semana consecutiva, luego de cifras mixtas en materia laboral en EE.UU.



Fuente: Bloomberg.

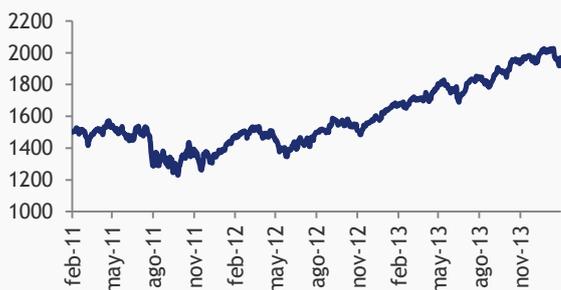
Mercado Accionario Internacional

La semana finalizó en terreno positivo para la mayoría de los mercados financieros, destacando los avances en Latinoamérica y países desarrollados. En efecto, el índice MSCI de economías avanzadas finalizó con alzas de 0,76%, mientras que el MSCI Latinoamérica cerró con ganancias de 1,25%. En la vereda opuesta estuvo el MSCI de Asia (excluyendo Japón) que corrigió 0,81%.

Los mercados mundiales lograron cerrar la semana en terreno positivo, pese a que los datos laborales en EE.UU. tuvieron resultados mixtos y el anuncio de mayor liquidez, esperado por parte del Banco Central Europeo (BCE), sólo quedó en un respaldo verbal al mercado financiero. Así, los inversionistas siguen creyendo firmemente en la disposición de Mario Draghi (presidente del BCE) respecto a utilizar todos los medios disponibles que sean necesarios.

La semana que comienza nuevamente estará condicionada a eventos relacionados a bancos centrales. Destacan los discursos de Janet Yellen (presidenta de la Reserva Federal de EE.UU.) ante el Congreso y Senado americanos, además de Mario Draghi (presidente del Banco Central Europeo) y del gobernador del Banco de Inglaterra el miércoles. A nivel económico, se darán a conocer datos de Producción Industrial en la Zona Euro, junto con cifras de Producto Interno Bruto (PIB) e Índice de Precios al Consumidor (IPC). En EE.UU. los ojos estarán puestos en datos del sector minorista, Producción Industrial y el índice de Confianza de la Universidad de Michigan.

Evolución mercado accionario global

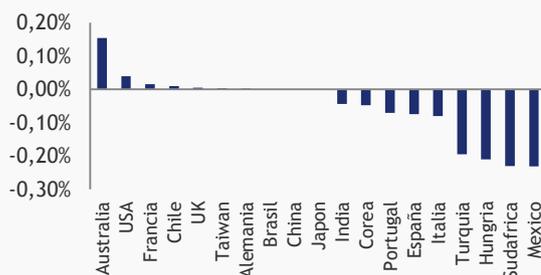


Fuente: Bloomberg.

Tasas de Interés Internacionales

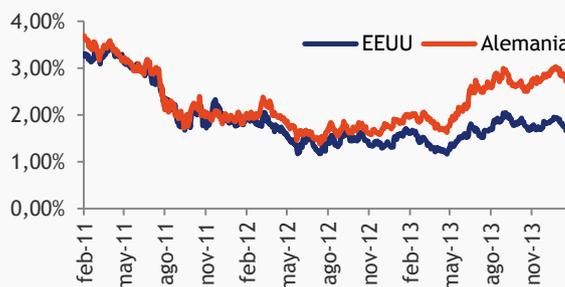
Las tasas internacionales mostraron nuevamente una gran volatilidad, debido a que esta semana tuvimos muchas noticias económicas y donde se mostró un cambio de tendencia en la tasa americana, la cual llegó a niveles de 2,57% para luego rebotar hasta 2,66%, nivel con que terminó la semana pasada. Al parecer los mercados estaban expectantes a los datos de empleo de esta semana, aunque no mostraron un rumbo decisivo a seguir. Habrá que esperar a ver cómo evolucionan los acontecimientos futuros en EE.UU., Europa y China, donde en el primero se viene la discusión sobre el techo de la deuda pública, que pese a que no debería sorprender, podría hacer ruido en los mercados.

Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Expectativas Treasury 10 años



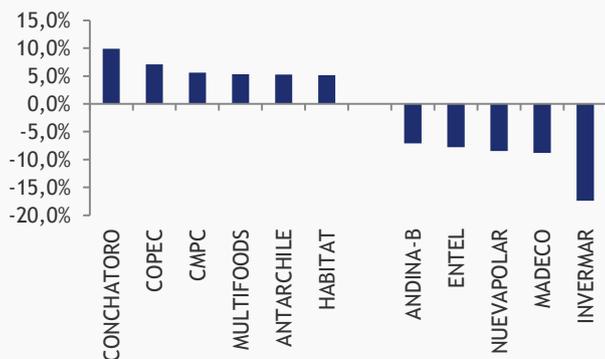
Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Local

Luego de dos semanas de caídas que llevaron al IPSA a ubicarse en niveles del año 2009, la bolsa local finalizó con un alza de 1,3%, impulsada por las acciones ligadas a sectores commodities, eléctrico y bancos.

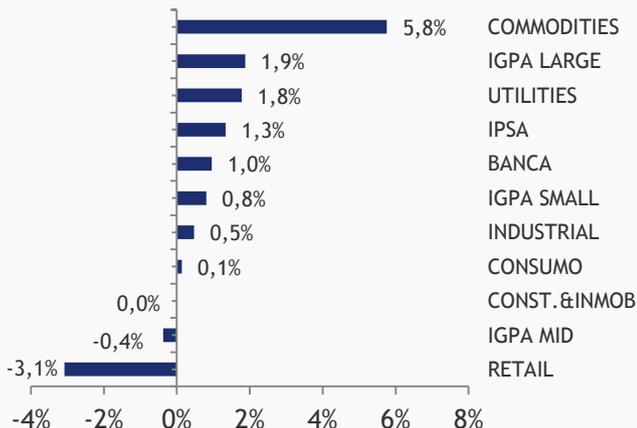
Durante la semana se conoció el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de diciembre, el cual mostró un crecimiento de 2,6% respecto a igual período anterior, consolidando un escenario de mayor debilidad durante el cuarto trimestre 2013. De esta forma, el crecimiento 2013 finalizaría en 4%, bastante por debajo de las estimaciones iniciales que manejaba el mercado. Adicionalmente se informó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de enero, cuya variación alcanzó 0,2%. Con ello la inflación acumulada en 12 meses alcanza un 2,8%, registrando una disminución marginal respecto al 3% que acumulaba a diciembre 2013.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos



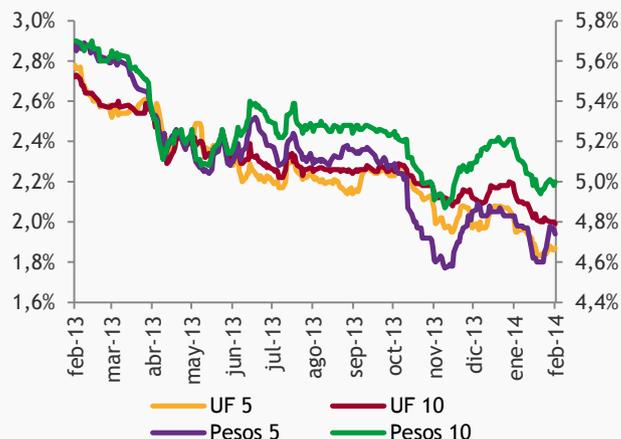
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasas de Interés Locales

Esta semana se conoció el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de diciembre, el cual se expandió 2,6%, levemente por sobre lo esperado. También se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de enero con la nueva canasta, el que aumentó 0,2%, en línea con las expectativas.

Por otra parte, no hubo grandes movimientos en las tasas de renta fija local. Al igual que la semana pasada sólo las tasas nominales presentaron leves subidas (caída de precio).

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

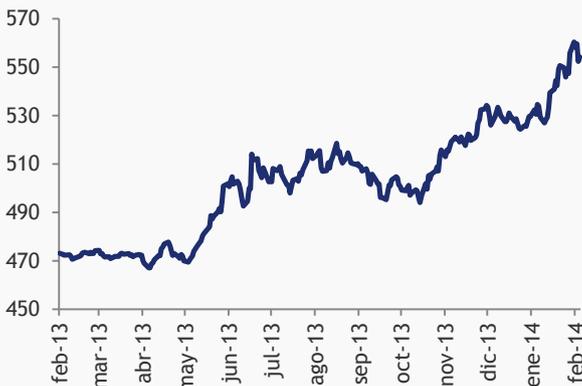
Crecimiento esperado 2014	3,5%
Inflación prox. 12 meses	2,80%
Tasa actual desempleo	5,70%
TPM actual	4,50%
TPM esperada en 12 meses	4,00%
Tipo cambio esperado	\$550
Bono gobierno en UF 5 años	1,86%
Bono gobierno en UF 10 años	1,99%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,70%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,00%
Depósito a plazo a 30 días	0,37%

Fuente: Bloomberg

Monedas

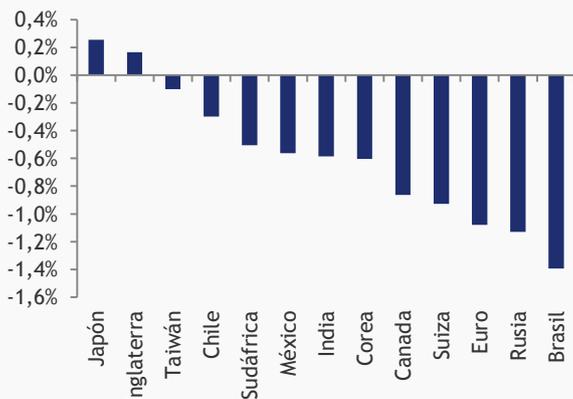
El tipo de cambio en Chile bajó levemente esta semana, luego de la sobre-reacción al alza de las últimas dos, cuando subió cerca de \$20. La paridad abrió la semana en \$555 para llegar a un máximo de \$561,4, nivel que no se alcanzaba desde junio de 2009. Esta semana se gatilló un fuerte movimiento en las monedas y en los mercados en general. Los movimientos partieron con la conferencia de prensa del presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, cuyos dichos fortalecieron al bloque contrario al dólar americano, donde pudimos ver apreciaciones cercanas al 1%, como por ejemplo en Canadá, Rusia y Brasil.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo WTI rentó un 0,85%, explicado por noticias mixtas donde la Agencia de Energía Internacional informó un aumento en el nivel de inventarios. También se vivió un aumento en la demanda, debido a que continúan las bajas temperaturas en EE.UU., lo que aumenta la demanda por este combustible. En tanto, el gas natural Henry Hub cayó un 1,15%.

Entre los metales preciosos el oro rentó un 1,32% y la plata un 3,91%, retornos explicados por un aumento en la demanda proveniente de Asia, luego de que terminara su feriado por el año nuevo chino. Dentro de los metales básicos el cobre rentó 1,45%, también explicado por la reapertura del mercado chino.

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



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities (en US\$)

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,24	3,36	3,73
Petróleo	99,88	93,84	96,23
Oro	1.267,27	1.232,10	1.671,65
Plata	20,03	19,87	31,47
Celulosa	768,84	769,57	785,68
Gas Natural	4,78	4,27	3,98
Trigo	444,25	426,00	577,25

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 3 al 10 de febrero 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.