

Resumen Mercados

Ganancias generalizadas en los principales mercados bursátiles. A nivel mundial los mercados subieron 2,4% (MSCI World), destacando las ganancias en mercados desarrollados +2,4% (MSCI ACWI) y emergentes +2,1% (MSCI EM). La semana estuvo marcada por la primera comparecencia de Janet Yellen como presidenta de la Reserva Federal ante el Congreso norteamericano.

La semana comienza sin EE.UU. por feriado del "Día del Presidente". Hoy tendremos en Bruselas reunión de Ministros de Economía y Finanzas de la Zona Euro, preludeo del Consejo de Asuntos Económicos y Financieros (Ecofin) del martes y del encuentro del Grupo de los 20 el viernes. En materia de datos económicos no habrá ninguna referencia relevante a excepción del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2013 en la Zona Euro, y la Producción Industrial en Japón. En EE.UU. destacamos cifras del sector construcción e inmobiliario, las actas de la última reunión de la Reserva Federal, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y las cifras semanales de subsidio por desempleo.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2013
Mercados Emergentes	1,11%	2,01%	-1,14%
Asia Emergentes	1,40%	2,32%	-0,12%
Europa Emergentes	0,26%	1,53%	-1,07%
Latinoamérica Emergentes	-0,07%	-0,05%	-3,47%
Chile	5,20%	0,45%	-0,88%
Mercados Desarrollados	0,96%	2,83%	3,57%
EE.UU.	1,10%	3,08%	3,90%
Europa Desarrollados	1,47%	3,70%	4,83%
Asia Desarrollados	-0,10%	0,52%	-0,46%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2013
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,29%	7,01%	2,10%
Bono UF 10 años	0,03%	1,41%	2,46%
Bono en pesos a 5 años	-0,21%	0,22%	0,68%
Bono en pesos a 10 años	0,10%	0,98%	1,90%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	-1,49%	5,03%	7,08%
Deuda High Yield en EE.UU.	-0,75%	4,06%	5,86%
Deuda Paises Emergente	-1,33%	3,38%	4,95%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- La semana estuvo marcada por la primera comparecencia de Janet Yellen como presidenta de la Reserva Federal ante el Congreso norteamericano. En ella dejó entrever que el proceso de política monetaria acomodaticia se mantendrá sin cambios. Sus palabras fueron en un tono bastante suave, poniendo énfasis en el doble mandato de la Reserva Federal: mantener un empleo sostenible y estabilidad de precios. Así, el apetito por riesgo observado durante la semana contrastó con los últimos datos económicos de EE.UU., que sugieren una pausa transitoria en la senda al alza reciente.
- En EE.UU. más del 80% de las compañías del S&P 500 reportaron sus resultados trimestrales, lo cual resulta en un crecimiento de 1,1% a nivel de ventas y de 9,75% en materia de utilidades. Los sectores que mayor contribución han hecho son: financiero y autoservicios. Para esta semana se espera el reporte de 43 empresas, entre las que destacan Coca-Cola, Walmart y HP.

Chile

- LATAM reportó resultados de tráfico para enero. Se observó una caída en el tráfico de pasajeros, debido al recorte de capacidad tanto en pasajeros como en carga. En materia de tráfico, a nivel de sistema se redujo, principalmente por las reducciones de capacidad.

Datos esperados próxima semana

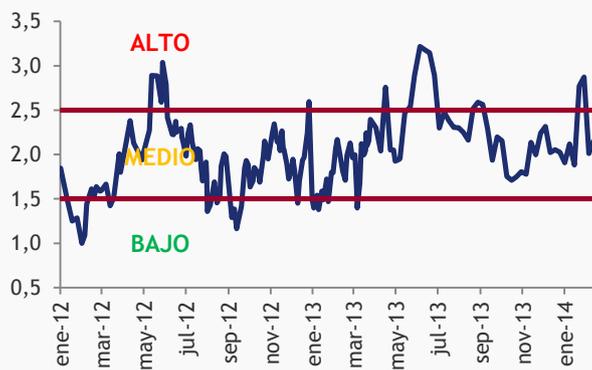
	País	Fecha	Esperado
Producción industrial	Japón	Lunes	-
Expectativas ZEW	Alemania	Martes	61,5
Encuesta Manufact.NY	EE.UU.	Martes	9
Decisión de tasas BCCh	Chile	Martes	4,25%
Producción Industrial	Zona Euro	Miércoles	-
Permisos construcción	EE.UU.	Miércoles	-1,6%
Exportaciones	Japón	Miércoles	12,7%
IPC	EE.UU.	Jueves	0,1%
Índice Líder	EE.UU.	Jueves	0,4

Fuente: Bloomberg.

Riesgo

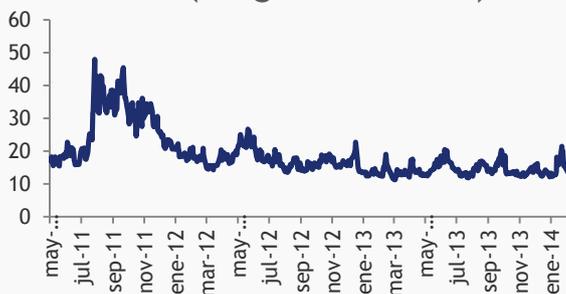
El Índice de Riesgo SURA se mantuvo en la zona de riesgo **medio**, mostrando un leve rebote respecto a la semana anterior. Los flujos globales dieron tregua, conforme el apetito por riesgo volvió al mercado tras la buena noticia que significaron las declaraciones de Janet Yellen. Sin embargo, a nivel de tasas se observaron ciertos desajustes debido a problemas políticos en Italia.

Indice de Riesgo SURA



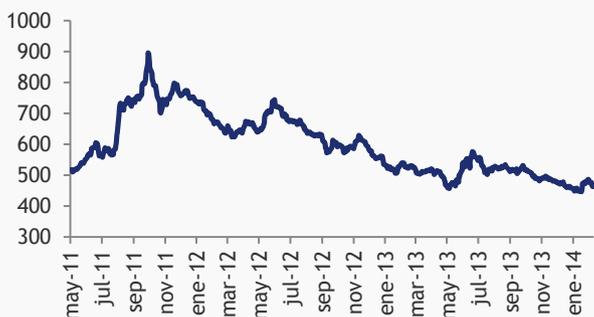
Fuente: Bloomberg.

Indice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

Expectativas de crecimiento

Durante la semana se ajustaron las expectativas de crecimiento para los países emergentes. El año 2014 pasó de un crecimiento esperado de 4,7% a 4,6%, mientras que 2015 se mantuvo en 5%. En ello incidió la corrección de economías latinoamericanas, así como algunos países de Europa emergente.

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

Sorpresa Económicas

El Índice de Sorpresas Económicas continuó su ajuste, fundamentalmente porque en el margen las cifras económicas han defraudado a los inversionistas. Ello sin embargo está lejos de ser una preocupación, conforme se mantienen en terreno expansivo.



Fuente: Bloomberg.

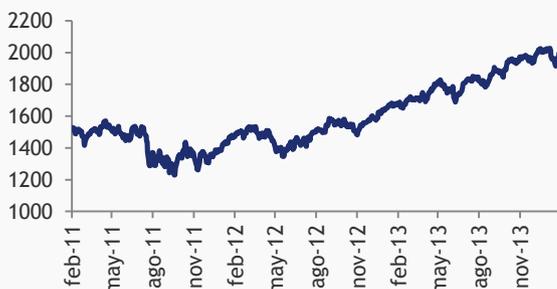
Mercado accionario internacional

Ganancias generalizadas en los principales mercados bursátiles. A nivel mundial los mercados subieron 2,4% (MSCI World), destacando las ganancias en mercados desarrollados +2,4% (MSCI ACWI) y emergentes +2,1% (MSCI EM).

La semana estuvo marcada por la primera comparecencia de Janet Yellen como presidenta de la Reserva Federal ante el Congreso norteamericano. En ella dejó entrever que el proceso de política monetaria acomodaticia se mantendrá sin cambios. Sus palabras fueron en un tono bastante suave, poniendo énfasis en el doble mandato de la Reserva Federal: mantener un empleo sostenible y estabilidad de precios. Así, el apetito por riesgo observado durante la semana contrastó con los últimos datos económicos de EE.UU., que sugieren una pausa transitoria en la senda al alza reciente.

La semana comienza con EE.UU. ausente por feriado del "Día del Presidente". Hoy tendremos en Bruselas reunión de Ministros de Economía y Finanzas en la Zona Euro, preludio del Consejo de Asuntos Económicos y Financieros (Ecofin) del martes y del encuentro del Grupo de los 20 el viernes. En materia de datos económicos no habrá ninguna referencia relevante a excepción del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2013 en la Zona Euro, y la Producción Industrial en Japón. En EE.UU. destacamos cifras del sector construcción e inmobiliario, actas de la última reunión de la Reserva Federal, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y las habituales cifras semanales de subsidio por desempleo.

Evolución mercado accionario global

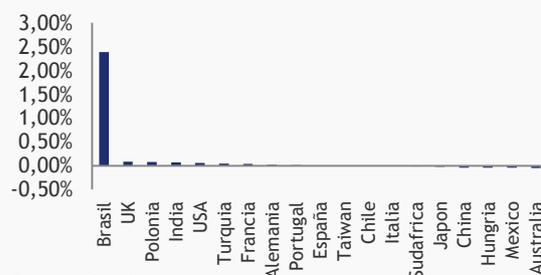


Fuente: Bloomberg.

Tasas de interés internacionales

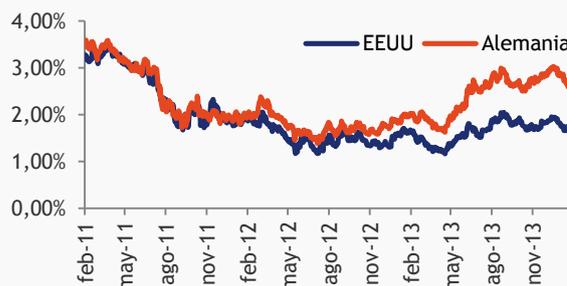
Las tasas internacionales cedieron ante el mayor apetito por riesgo que se produjo estas dos últimas semanas, llevando el bono del tesoro americano hasta 2,74%, completando una subida de 6 puntos base. También la tasa del "bund" subió 2 puntos base, mientras que los spreads (diferencial) de riesgo High Yield y Emergentes (EMBI) bajaron, en señal de un escenario más seguro, 11 y 1 puntos base respectivamente. La volatilidad de los bonos soberanos estuvo en niveles promedio, mientras que los bonos corporativos de grado de inversión tuvieron una semana más bien lateral, rentando 21 puntos base. El mayor apetito por riesgo debería conducir las tasas a niveles superiores durante las próximas semanas, considerando que los riesgos han tendido a ceder.

Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Expectativas Treasury 10 años



Fuente: Bloomberg.

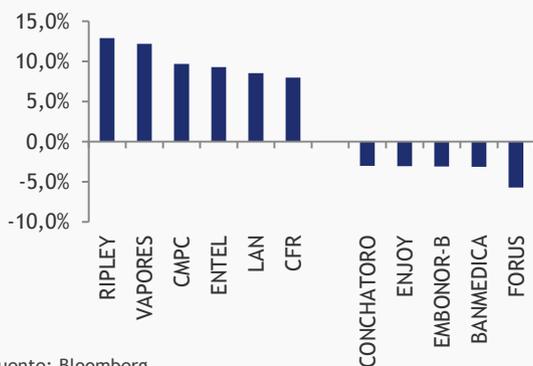
Mercado Accionario Local

El IPSA finalizó la semana con su mejor rendimiento desde marzo de 2011, tras ganar un 5,2%. Los sectores que mayor incidencia tuvieron en ésta ganancia fueron: eléctrico, forestal y transporte.

La bolsa chilena se vio favorecida por el mejor ánimo que reinó en las bolsas internacionales tras el primer discurso de Janet Yellen como presidenta de la Reserva Federal americana. Adicionalmente, desde Europa también llegaron noticias positivas en materia de política monetaria, tras los discursos de Mario Draghi (presidente del Banco Central Europeo) y personeros del Banco de Inglaterra.

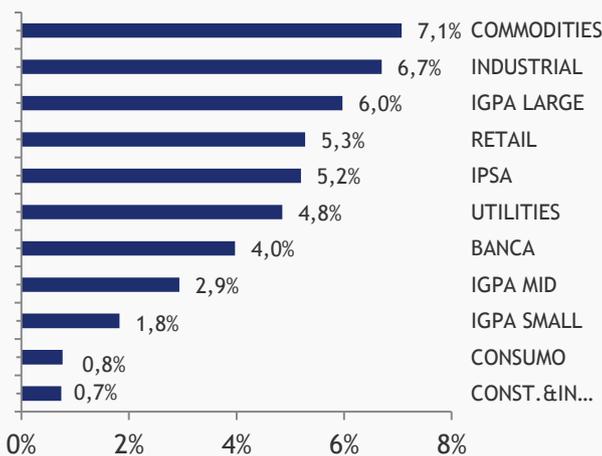
Todo ello configuró un buen panorama para las acciones locales, que tras el débil comienzo de año se encontraban con atractivos puntos de entrada.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos



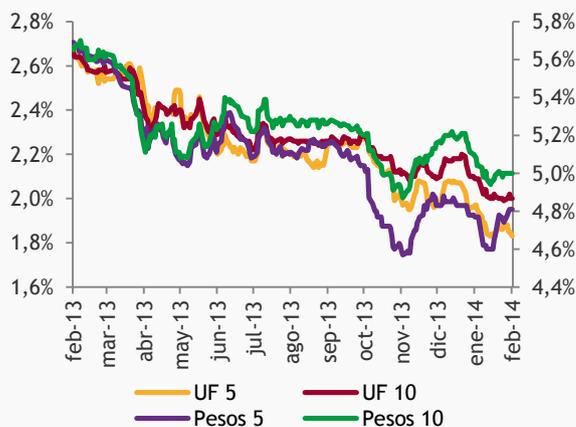
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasas de Interés Locales

Al igual que la semana pasada, no hubo grandes movimientos en las tasas de renta fija local debido a que no hubo noticias relevantes y a que estamos en pleno período de vacaciones.

El próximo martes se llevara a cabo la reunión de política monetaria de febrero, en la cual se espera un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia. Eso si, el mercado estará muy atento al sesgo que el consejo imprima en el comunicado.

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

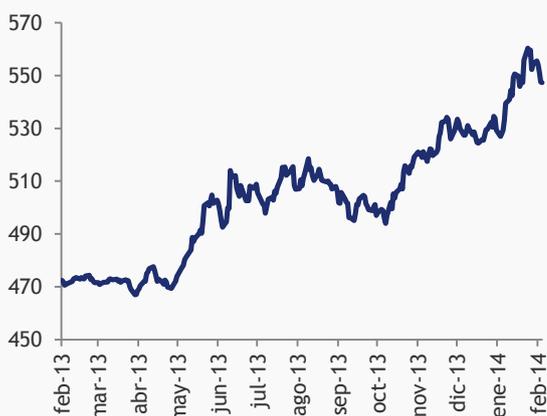
Crecimiento esperado 2014	3,5%
Inflación prox. 12 meses	2,80%
Tasa actual desempleo	5,70%
TPM actual	4,50%
TPM esperada en 12 meses	4,00%
Tipo cambio esperado	550
Bono gobierno en UF 5 años	1,83%
Bono gobierno en UF 10 años	2,00%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,76%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,00%
Depósito a plazo a 30 días	0,36%

Fuente: Bloomberg

Monedas

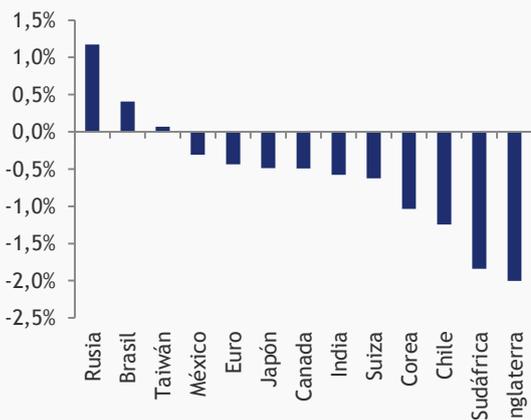
El tipo de cambio en Chile siguió a la baja al igual que la semana pasada, cayendo desde \$556,5 hasta \$547,25, no pudiendo romper el nivel de \$546, en el cual rebotó levemente. El movimiento a la baja de la paridad se enmarca en la debilidad global de la divisa norteamericana luego de que los datos económicos no han salido muy positivos en la mayor economía del mundo, debido en parte al mal clima que han sufrido las últimas semanas. En general los dichos de los presidentes de los bancos centrales, de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, calmaron la sensación de riesgo y los mercados fueron en busca de activos y monedas de mayor rentabilidad, como lo son las emergentes.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo WTI rentó un -0,11%, explicado por un aumento en la demanda mundial, que se vio compensado con la preocupación por los datos macroeconómicos de EE.UU., donde las solicitudes de subsidio por desempleo fueron levemente menor a lo esperado. Por su parte el gas natural rentó un 9,6%, debido a que la agencia de energía anunció que los inventarios, que ya estaban bajos dada las fuertes heladas, se encontraban en niveles menores a lo esperado, lo que genera preocupaciones de que la oferta pudiese verse afectada antes de que termine el invierno.

Entre los metales el cobre rentó un 0,94%, afectado por las preocupaciones sobre la demanda de países emergentes. En cuanto a los metales preciosos, el oro rentó un 3,98% y la plata un 6%, explicado por un efecto estacional en el aumento de la demanda.

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



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities (en US\$)

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,26	3,34	3,74
Petróleo	100,30	92,78	96,91
Oro	1.318,69	1.245,19	1.634,75
Plata	21,48	20,25	30,40
Celulosa	766,73	769,17	788,32
Gas Natural	5,21	4,32	3,90
Trigo	450,75	439,50	581,25

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 10 al 17 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.