

## Resumen Mercados

En general la semana estuvo poco clara para las bolsas mundiales, que extrañaron referencias contundentes en materia económica, así como mayores luces respecto al curso de la política monetaria norteamericana y europea. Algunas cifras débiles de manufactura en China y la violencia en Ucrania, siguen presionando los mercados emergentes, pero con menor impacto de lo observado hace un par de semanas.

La semana que comienza tendrá en EE.UU. cifras de viviendas, los habituales datos semanales de desempleo, PIB del cuarto trimestre y algunos resultados corporativos de los que van quedando, entre los que destacan Macy's y Home Depot. En Europa se conocerán variados datos de confianza para el mes de febrero, así como algunos PIBs y colocaciones de deuda en España.

### Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2013
<b>Mercados Emergentes</b>	0,72%	0,13%	-0,43%
Asia Emergentes	1,15%	0,62%	1,02%
Europa Emergentes	-0,03%	-0,15%	-1,10%
Latinoamérica Emergentes	0,18%	-1,23%	-3,29%
Chile	-1,09%	-1,98%	-1,96%
<b>Mercados Desarrollados</b>	1,63%	2,00%	5,26%
EE.UU.	1,23%	2,00%	5,18%
Europa Desarrollados	2,01%	3,05%	6,94%
Asia Desarrollados	2,05%	-0,13%	1,58%

(\*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

### Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2013
<b>Mercado Local</b>			
Bono UF 5 años	0,04%	2,85%	2,14%
Bono UF 10 años	-0,31%	0,52%	2,15%
Bono en pesos a 5 años	0,18%	-0,35%	0,86%
Bono en pesos a 10 años	-0,04%	0,20%	1,86%
<b>Mercado Internacional</b>			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	1,38%	3,77%	8,55%
Deuda High Yield en EE.UU.	1,59%	3,20%	7,54%
Deuda Países Emergente	1,48%	2,76%	6,50%

(\*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

## Principales noticias

### Internacional

- En China, el PMI de manufactura publicado por HSBC para el mes de febrero se mantuvo en terreno contractivo, bajando de 49,5 a 48,3. A lo anterior se sumó una desaceleración en las exportaciones de Japón para el mes de enero, desde 15,3% a 9,5%.
- Los PMI reportados durante la semana en la Zona Euro, mostraron un debilitamiento, pese a seguir ubicándose en terreno expansivo. Ello puesto que los datos que se han venido conociendo se ubican por debajo de las expectativas del mercado.
- En EE.UU. se publicó el PMI de manufacturas que alcanzó su nivel más alto en cuatro años, superando ampliamente las expectativas del mercado. El Conference Board informó también que el índice líder de la economía aumentó 0,3% en febrero.

### Chile

- En Chile, el Banco Central ajustó a la baja en 25 puntos base la tasa de política monetaria, ubicándola en 4,25%. Pese a estar incorporado en las proyecciones del mercado, el comunicado del ente rector evidenció un sesgo expansivo relevante, situación que unido al acontecer internacional, presionó de manera relevante al peso a depreciarse en relación al dólar.

## Datos esperados próxima semana

	País	Fecha	Esperado
Expectativas IFO	Alemania	Lunes	108,1
IPC MoM	Zona Euro	Lunes	-1,1%
Indice S&P Case Shiller	EE.UU.	Martes	0,6%
Indice precios viviendas	EE.UU.	Martes	0,3%
Tipo Selic	Brasil	Miércoles	10,75%
Vtas. viviendas nuevas	EE.UU.	Jueves	-3,4%
Tasa desempleo	Chile	Viernes	6%
PIB 4T13	EE.UU.	Viernes	2,5%
PMI fabricación	China	Viernes	50,1

Fuente: Bloomberg.

# Panorama Financiero Semanal

## Señales de Mercado

Semana del 17 al 24 de febrero de 2014

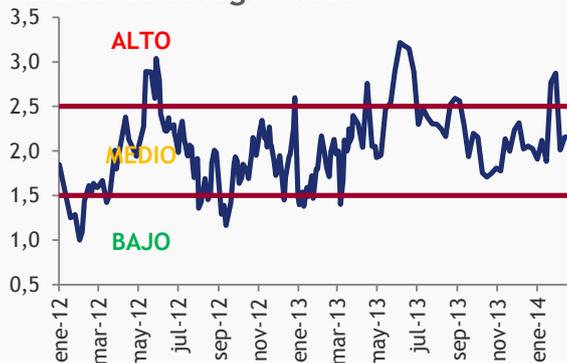


## Riesgo

El Índice de Riesgo SURA se mantuvo en la zona de riesgo medio, pese a tender a rebotar la semana pasada y ésta.

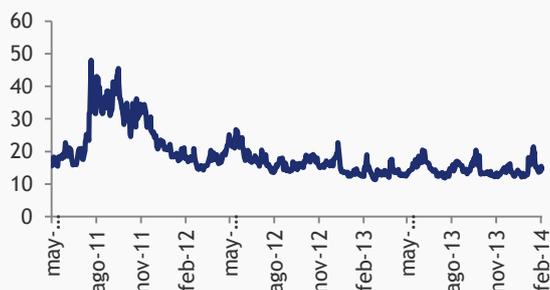
Los flujos globales siguen privilegiando desarrollados sobre emergentes. Sin embargo, los principales indicadores de riesgo se mantienen entre rangos, muy atentos a cualquier guía de política monetaria americana.

### Índice de Riesgo SURA



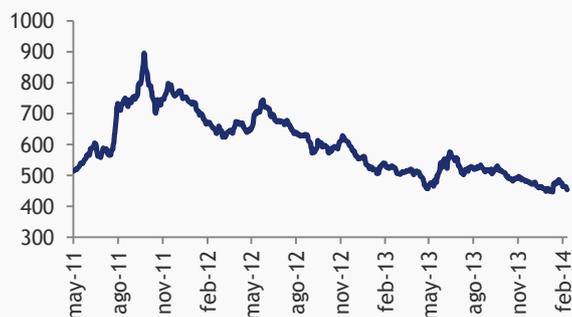
Fuente: Bloomberg.

### 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%
<b>Países Desarrollados</b>	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%
<b>Países Emergentes</b>	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 continúa ajustándose tras una nueva semana de cifras por debajo de las expectativas del mercado. Ello fue reforzado con las minutas de la última reunión de la FED, la cual dio cuenta de una preocupación adicional respecto a datos relevantes para el devenir económico, como por ejemplo, el empleo principalmente.



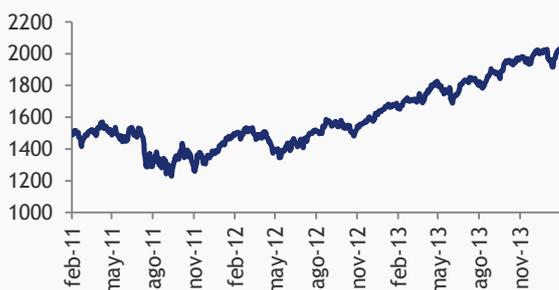
Fuente: Bloomberg.

## Mercado Accionario Internacional

En general la semana estuvo poco clara para las bolsas mundiales, que extrañaron referencias contundentes en materia económica, así como mayores luces respecto al curso de la política monetaria norteamericana y europea. Algunas cifras débiles de manufactura en China y la violencia en Ucrania, siguen presionando los mercados emergentes, pero con menor impacto de lo observado hace un par de semanas. Tras las declaraciones de Yellen hace un par de semanas los mercados han seguido apostando a que el apoyo cuantitativo seguirá siendo puntal importante del día a día de las bolsas mundiales. Ello, tomando como referencia que las cifras publicadas las últimas semanas no han cumplido las expectativas de los analistas.

La semana que comienza tendrá en EE.UU. cifras de viviendas, los habituales datos semanales de desempleo, PIB del cuarto trimestre y algunos resultados corporativos de los que van quedando, entre los que destacan Macy's y Home Depot. Sobre esto último, la entrega de resultados al cuarto trimestre acumula un 89% de compañías reportadas, con crecimientos en ventas de 0,7%, mientras que en utilidades las ganancias suben a 9% vs. estimaciones del orden de 6,2%. En Europa se conocerán variados datos de confianza para el mes de febrero, así como algunos PIBs y colocaciones de deuda en España.

### Evolución mercado accionario global

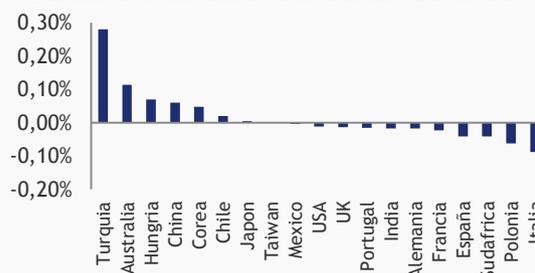


Fuente: Bloomberg.

## Tasas de Interés Internacionales

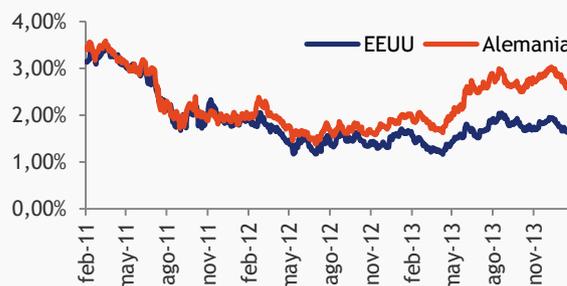
Las tasas internacionales mostraron una menor volatilidad esta semana y una trayectoria lateral, aunque luego de la publicación de las minutas de la última reunión de la FED la tendencia fue al alza en la mayoría de los benchmarks internacionales. A pesar de que los datos económicos han salido mixtos, pero con un sesgo a la baja, las tasas no han vuelto a caer como lo hicieron el mes pasado y se han estabilizado en estos niveles, sugiriendo que es difícil que el bono del tesoro a 10 años de los EE.UU. caiga bajo el importante nivel de 2,5%, mientras que el mercado proyecta para fin de año que dicho papel tenga un rendimiento superior a 3%.

### Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

### Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

### Expectativas Treasury 10 años



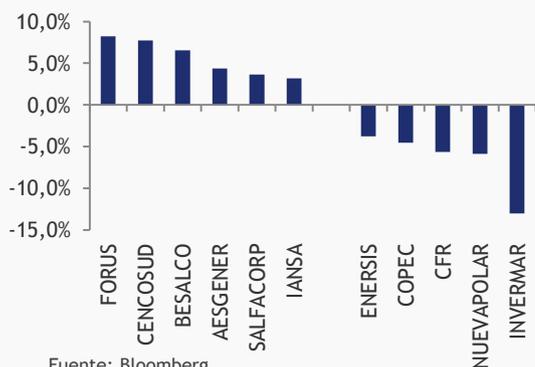
Fuente: Bloomberg.

## Mercado Accionario Local

El selectivo IPSA finalizó la semana con una pérdida de 1,1%, rompiendo así una racha de dos semanas al alza, donde acumuló ganancias de 6,5%. Los sectores de mayor incidencia en la caída del IPSA fueron: forestal, eléctrico y bancario.

En general la semana se movió de manera similar al desempeño entre rangos de los mercados internacionales. Sin embargo, la bolsa local ganó en dos semanas mucho más que la media mundial, lo que podría justificar una corrección dado los niveles de sobrecompra en los que entró el índice dada su abrupta recuperación.

### IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

### Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos

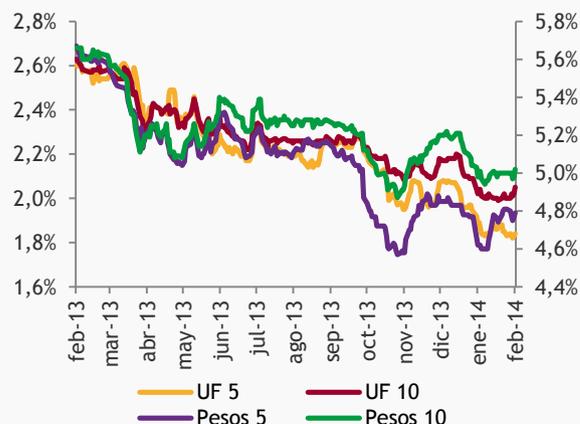


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

## Tasas de Interés Locales

Esta semana, se llevó a cabo la reunión de política monetaria de febrero en la cual el Banco Central decidió rebajar la tasa en 25 puntos base, tal como era esperado, sin embargo en su comunicado el consejo nuevamente plantea un sesgo expansivo en la conducción de la política monetaria. Esto hace proyectar nuevas bajas en la TPM para los próximos meses. Las tasas de mercado por su parte no presentaron grandes movimientos.

### Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

## Indicadores locales

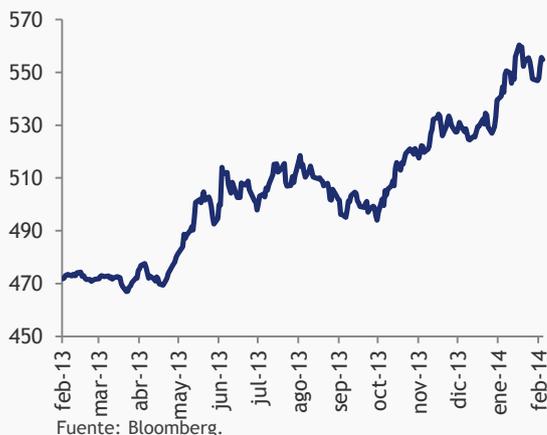
Crecimiento esperado 2013	3,5%
Inflación prox. 12 meses	2,80%
Tasa actual desempleo	5,70%
TPM actual	4,25%
TPM esperada en 12 meses	4,00%
Tipo cambio esperado	550
Bono gobierno en UF 5 años	1,84%
Bono gobierno en UF 10 años	2,05%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,79%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,02%
Depósito a plazo a 30 días	0,35%

Fuente: Bloomberg

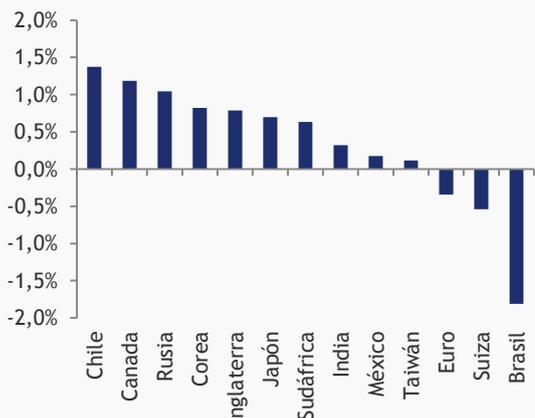
### Monedas

El tipo de cambio en Chile subió fuertemente esta semana luego de encontrar un soporte importante en las inmediaciones de \$546, desde donde subió más de 10 pesos luego de que el Banco Central recortara la tasa de política en 25 puntos base. Aunque este recorte ya estaba internalizado en los precios, la volatilidad de las monedas emergentes, sumado a un set de datos peores a los esperados en economías de gran relevancia, como EE.UU., Europa y China, hizo elevar la paridad hasta más de \$557, para cerrar la semana cerca de \$554. El dólar en general se ha debilitado las últimas semanas, pero ha encontrado soporte luego del rally alcista de la bolsa de Nueva York (medido por el índice S&P 500), el cual cierra la semana cerca de los máximos históricos.

#### Paridad CLP/US\$



#### Cambio semanal de monedas contra el dólar



### Commodities

Durante la semana el petróleo rentó un 2,52%, el alza se explica porque la Agencia Internacional de Energía, informó que las reservas en EE.UU., que es el principal consumidor están más bajas que el promedio, además, el precio ha subido presionado por tensiones geopolíticas en países productores como Venezuela, Libia y Sudán del Sur. Por su parte el Gas Natural rentó un 19,47%, alcanzando un máximo de cinco años, debido a los bajos niveles de inventarios.

Entre los metales el cobre rentó un 0,66%, afectado por el dato de PMI Flash de China, que estuvo en zona contractiva y bajo lo esperado por el mercado, mientras que el oro cayó un 0,38% y la plata rentó un 0,41%.

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



#### Niveles de precio de commodities (en US\$)

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,29	3,35	3,55
Petróleo	102,20	94,80	92,31
Oro	1.324,28	1.241,41	1.576,40
Plata	21,85	19,88	28,68
Celulosa	767,83	769,51	790,03
Gas Natural	6,14	4,36	3,90
Trigo	459,00	432,25	571,75

# Panorama Financiero Semanal

## Glosario

Semana del 17 al 24 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.