

## Resumen Mercados

Semana de caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales, con énfasis en los mercados emergentes. El indicador MSCI de países emergentes cayó 1,42% v/s el -0,75% que mostraron los países desarrollados. Las dudas respecto a las economías emergentes siguieron incrementándose, conforme la Reserva Federal (Banco Central) americana continúa su reducción de estímulos monetarios, y las divisas en dichos países se deprecian fuertemente.

Para esta semana destaca la reunión del Banco Central Europeo, que podría dar algunas señales a favor de la liquidez, dada la holgura que le otorga el último dato de inflación en la Zona Euro. También tendremos cifras de índice ISM manufacturero y empleo en EE.UU., y resultados corporativos entre los que destacan Walt Disney, Twitter y General Motors.

### Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2013
<b>Mercados Emergentes</b>	0,74%	-3,43%	-3,43%
Asia Emergentes	0,75%	-1,99%	-1,99%
Europa Emergentes	-1,96%	-5,37%	-5,37%
Latinoamérica Emergentes	-0,36%	-5,87%	-5,87%
Chile	-4,41%	-7,02%	-7,02%
<b>Mercados Desarrollados</b>	-0,30%	1,11%	1,11%
EE.UU.	0,46%	2,03%	2,03%
Europa Desarrollados	-0,96%	0,83%	0,83%
Asia Desarrollados	-0,76%	-1,52%	-1,52%

(\*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

### Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2013
<b>Mercado Local</b>			
Bono UF 5 años	0,17%	11,10%	1,76%
Bono UF 10 años	0,17%	2,06%	2,08%
Bono en pesos a 5 años	-0,21%	1,08%	1,10%
Bono en pesos a 10 años	-0,04%	1,76%	1,77%
<b>Mercado Internacional</b>			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	1,49%	8,92%	8,92%
Deuda High Yield en EE.UU.	1,12%	6,11%	6,11%
Deuda Países Emergente	0,62%	4,83%	4,83%

(\*) retornos en pesos Chilenos

Fuente: Bloomberg.

## Principales noticias

### Internacional

- El dato de Producto Interno Bruto (PIB) al cuarto trimestre de 2013 mostró un crecimiento de 3,2%, en línea con lo anticipado por el mercado. Ello ratifica el buen momento de la economía americana, dando pie a la Reserva Federal (Banco Central) americana para seguir con la moderación gradual en la compra de bonos.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) destacó la difícil posición que enfrentan aquellas economías emergentes que no tienen cuentas fiscales robustas, dada la moderación gradual de los estímulos por parte de la Reserva Federal.

### Chile

- En lo que fue la principal noticia de la semana, Banco Itaú confirmó su fusión con Corpbanca, en una operación que implicará un aumento de capital por US\$652 millones en Itaú, así como la emisión de acciones de pago de Corpbanca para absorber a Itaú Chile. De esta forma, Itaú quedará con el 33,58% del nuevo banco, los actuales accionistas de Corpbanca pasarán a tener un 32,92% y el resto quedará a disposición del mercado. Sin embargo, Itaú y Corpbanca actuarán de manera conjunta, en una sociedad que controlará Itaú con 50,5%. En relación a la operación de Colombia, Corpbanca comprará a mercado el restante 33,6% en un valor estimado de US\$894 millones, una vez que la operación en Chile esté perfeccionada. Los títulos de Coprbanca registraron una fuerte caída semanal, conforme el mercado esperaba un premio inmediato vía oferta pública de acciones (OPA).

### Datos esperados próxima semana

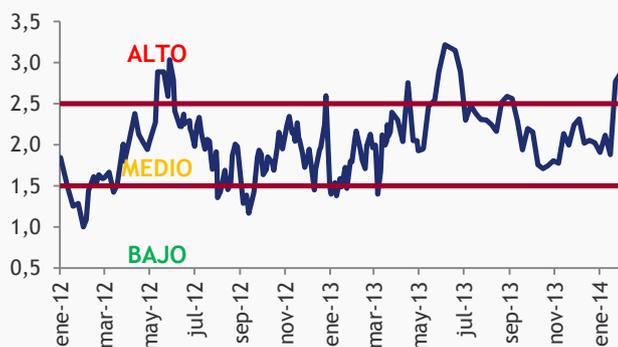
	País	Fecha	Esperado
PMI manufacturero	Eurozona	Lunes	53,9
PM manufacturero	Alemania	Lunes	56,3
Pedidos de Fábrica	EE.UU.	Martes	-1,8
Ventas minoristas MoM	Eurozona	Miércoles	-0,7%
IMACEC	Chile	Miércoles	0,45
Banco Central Europeo	Eurozona	Jueves	0,25%
Cambio nóminas	EE.UU.	Viernes	180k
IPC MoM	Chile	Viernes	0,2%
Tasa de desempleo	EE.UU.	Viernes	6,7%

Fuente: Bloomberg.

### Riesgo

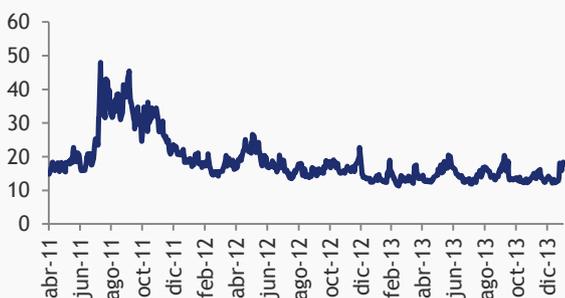
El Índice de Riesgo SURA se mantuvo en la zona de riesgo **alto**, conforme la aversión (rechazo) al riesgo en los mercados sigue estando presente. Durante la semana observamos una mayor presión en los flujos vendedores de economías emergentes, así como también un incremento en la demanda de activos refugio, como el oro y bonos de largo plazo.

#### Índice de riesgo SURA



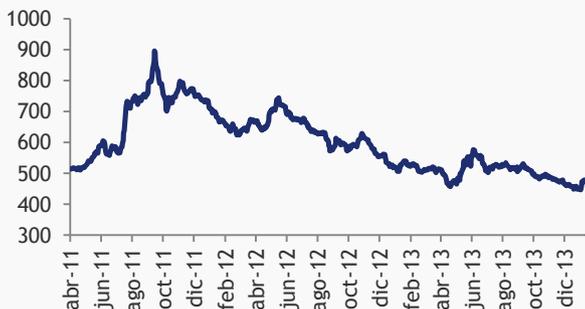
Fuente: Bloomberg.

#### 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	
<b>Mundo</b>	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 se ajustó durante la semana, principalmente por débiles cifras provenientes de China, así como también noticias que en el margen no han logrado superar los pronósticos.



Fuente: Bloomberg.

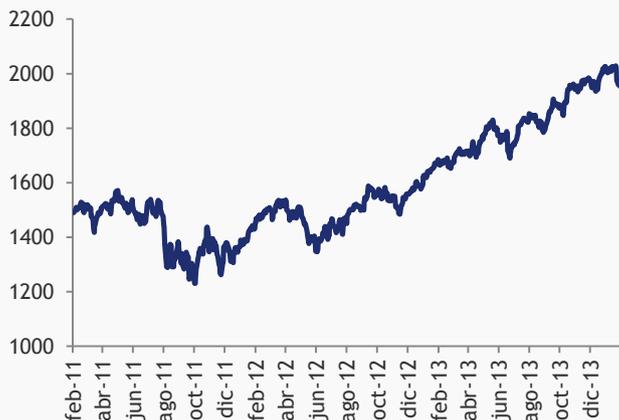
### Mercado Accionario Internacional

Semana de caídas generalizadas en las principales plazas bursátiles mundiales, con énfasis en los mercados emergentes. El Indicador MSCI de países emergentes cayó 1,42% v/s el -0,75% que mostraron los desarrollados. Las dudas respecto a los países emergentes siguieron incrementándose, conforme la Reserva Federal (Banco Central) americana continúa su reducción de compra de bonos, y las divisas en dichos países se deprecian fuertemente.

El anuncio que guió el ánimo de los inversionistas fue la decisión de recortar en US\$10.000 millones la compra de bonos por parte de la Reserva Federal, hasta los US\$65.000 millones. Pese a que las bolsas tenían considerado dicho recorte, las dudas respecto al efecto en los países emergentes hizo crecer la aversión (rechazo) al riesgo, luego de que el Fondo Monetario Internacional (FMI) señalara que habrán problemas en aquellos países sin sus cuentas fiscales en orden. Sin ir más lejos, durante la semana Turquía salió a intervenir de manera decidida el mercado monetario para apuntalar su moneda.

Para esta semana destaca la reunión del Banco Central Europeo, que podría dar algunas señales pro-liquidez, dada la holgura que le otorga el último dato de inflación en la Zona Euro. También tendremos cifras de índice ISM manufacturero y empleo en EE.UU., además de resultados corporativos entre los que destacan Walt Disney, Twitter y General Motors.

### Evolución mercado accionario global

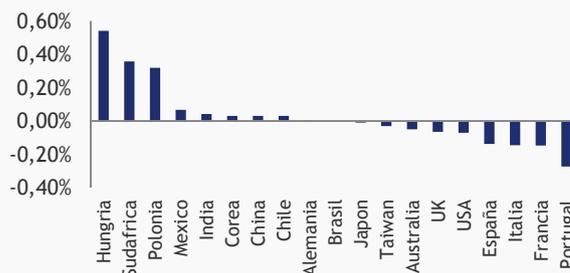


Fuente: Bloomberg.

### Tasas de Interés Internacionales

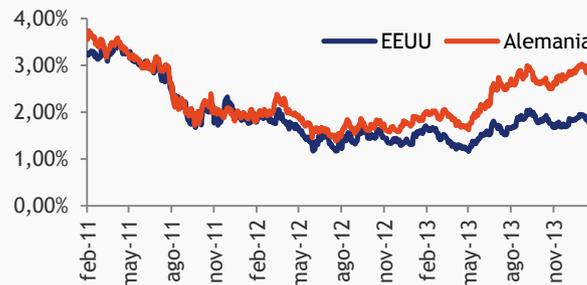
Las tasas internacionales mostraron nuevamente esta semana un sesgo a la baja, siguiendo el ambiente de mayor sensación de riesgo que hemos visto en las últimas dos semanas, con los mercados cayendo (más emergentes que desarrollados) y afectados también por los coletazos del último índice PMI Flash de China, que mostró contracción luego de seis meses de expansión. Vimos también alza de tasas de algunos países que se han visto perjudicados por la caída de los mercados, como Sudáfrica y Hungría. Los spreads (diferenciales) de riesgo High Yield y Emergente se movieron al alza marginalmente 1 y 9 puntos base respectivamente.

#### Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

#### Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

#### Expectativas Treasury 10 años



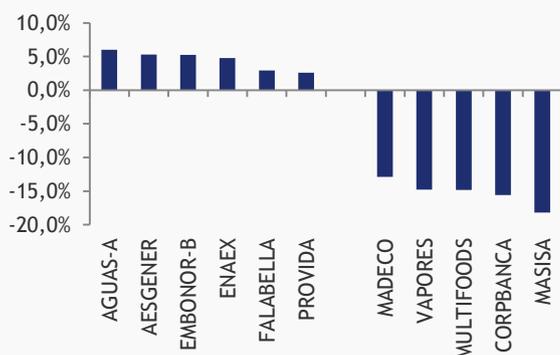
Fuente: Bloomberg.

### Mercado accionario local

El IPSA finalizó una nueva semana en negativo, tras caer un 4,4%. Ello representa el mayor ajuste semanal en seis meses, llevando al referente local a su menor nivel desde el año 2009. Los sectores que explicaron la caída semanal fueron: bancario, commodities y eléctrico.

La semana terminó en negativo para todos los mercados del mundo, destacando las caídas en las bolsas emergentes. Los inversionistas locales siguen acusando recibo del menor flujo extranjero, a pesar de expectativas de crecimiento en las utilidades IPSA para este año.

#### IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

#### Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos

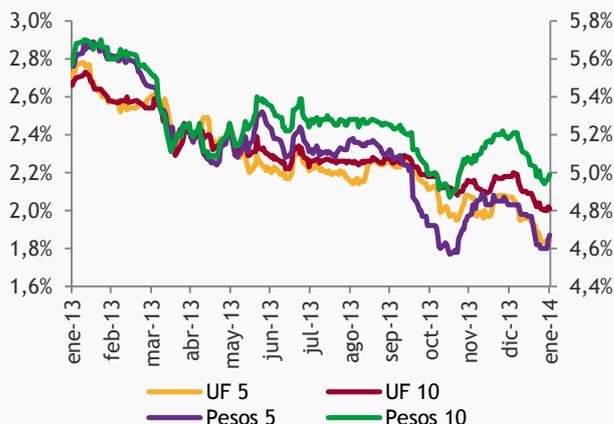


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

### Tasas de interés locales

Durante la semana no hubo grandes movimientos en las tasas de renta fija local, sólo las tasas nominales presentaron subidas del orden de 7 puntos base (caída de precio), que se puede explicar por la fuerte alza del dólar dado el mayor impacto que tendría en la inflación y por consiguiente menor probabilidad de reducciones en Tasa de Política Monetaria.

#### 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	550
Bono gobierno en UF 5 años	1,84%
Bono gobierno en UF 10 años	2,01%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,65%
Bono gobierno en \$ a 10 años	4,99%
Depósito a plazo a 30 días	0,37%

Fuente: Bloomberg

### Monedas

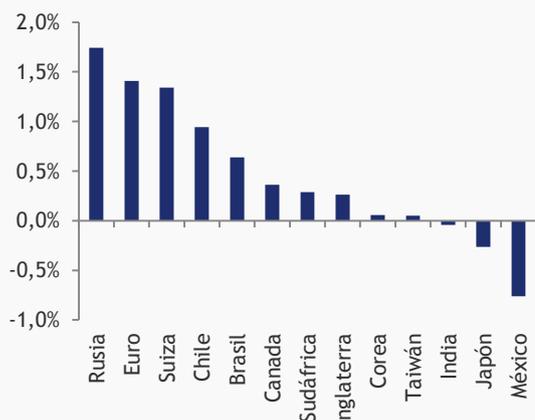
El tipo de cambio en Chile subió de nuevo esta semana, enmarcado en la tendencia al alza que hemos visto hace ya varios meses. El máximo lo alcanzó el viernes, cuando se publicaron las minutas de la reunión de política monetaria del Banco Central de Chile el pasado 17 de enero, donde se explica en mayor detalle y se deja entrever que habría una baja de tasa en febrero. Mirando el resto de las monedas del mundo, la gran mayoría perdió valor contra el dólar estadounidense, en una semana donde se anunció la continuación del retiro de los estímulos monetarios en EE.UU., en la última participación de Ben Bernanke como presidente de la Reserva Federal (Banco Central) americana.

### Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

### Cambio semanal de monedas contra el dólar



Fuente: Bloomberg.

### Commodities

Durante la semana el petróleo rentó 1,2% alcanzando los US\$97,8 por barril, esto debido al buen dato de crecimiento de EE.UU. que fue de 3,2% para el cuarto trimestre, en línea con lo esperado por el mercado. Esta situación explicaría mejores perspectivas y, por lo tanto, un aumento en la demanda de crudo. En tanto el gas natural Henry HUB cayó un 3,24%, una corrección frente al alza de 9,7% de la semana anterior, porque los inventarios en EE.UU. han disminuido más de lo esperado dadas las bajas temperaturas.

Entre los metales, el oro rentó -1,88%, y la plata -3,5%, esto debido a que la Reserva Federal (Banco Central) americana decidió continuar con la disminución de estímulos monetarios reduciendo la compra de bonos en US\$10 billones, dado que la economía estadounidense ha mostrado buenos datos de crecimiento. Por su parte, en los metales básicos el cobre cayó 1,85% por los débiles datos provenientes de China, donde el dato anticipado de índice PMI fue menor a lo esperado y estuvo en zona de contracción.

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



Fuente: Bloomberg.

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

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,20	3,40	3,73
Petróleo	97,49	98,55	96,00
Oro	1.244,55	1.205,65	1.663,65
Plata	19,18	19,47	31,45
Celulosa	771,26	769,73	784,08
Gas Natural	4,94	4,19	4,01
Trigo	434,00	422,00	601,50

Fuente: Bloomberg.

# Panorama Financiero Semanal

## Glosario

Semana del 27 de enero al 3 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.