

Resumen Mercados

Semana de retornos positivos para mercados accionarios mundiales, con excepción de Europa que retrocedió 1,52% los últimos siete días.

La semana que pasó comenzó con mucha tensión derivada de la crisis en Ucrania. Ello llevó a los inversionistas a buscar refugio en el dólar, bonos del tesoro americano y oro, situación que de a poco se fue revirtiendo tras el retiro de las tropas rusas de la frontera ucraniana. El resto de la semana transcurrió de modo más tranquilo, haciendo énfasis en datos económicos y reuniones de algunos bancos centrales.

Para esta semana la actualidad económica se trasladará a Europa, con reuniones del Eurogrupo (Ministros de Economía y Finanzas de miembros de la Unión Europea) y el Ecofin (Consejo de Asuntos Económicos y Financieros). La crisis de Ucrania seguirá rondando los mercados, mientras que en el plano económico destacarán cifras de Producción Industrial, Índice de Precios al consumidor (IPC), y tasas de desempleo en la Zona Euro. En EE.UU. tendremos la Confianza de la Universidad de Michigan y ventas minoristas.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2014
Mercados Emergentes	1,59%	6,49%	2,01%
Asia Emergentes	1,87%	7,73%	4,42%
Europa Emergentes	-4,50%	-3,40%	-6,83%
Latinoamérica Emergentes	0,77%	4,31%	-2,19%
Chile	-0,57%	8,47%	-0,04%
Mercados Desarrollados	2,14%	9,07%	9,43%
USA	2,56%	9,26%	10,07%
Europa Desarrollados	1,30%	9,57%	10,14%
Asia Desarrollados	2,21%	7,83%	5,32%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2014
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,40%	0,60%	2,42%
Bono UF 10 años	0,64%	0,27%	2,58%
Bono en pesos a 5 años	-0,34%	-0,34%	0,40%
Bono en pesos a 10 años	-0,35%	-0,49%	1,71%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	0,44%	1,07%	10,44%
Deuda High Yield en EE.UU.	1,04%	3,71%	10,33%
Deuda Paises Emergente	0,98%	3,77%	10,14%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- EE.UU. reportó un índice ISM de manufacturas de 53,2 v/s el 52,3 esperado. Adicionalmente el gasto en construcción aumentó 0,1% en enero, sorprendiendo a los analistas que esperaban una caída de 0,5%. También se conoció el ingreso personal que creció 0,3% durante enero, mientras que el gasto lo hizo en un 0,4%. Hacia fines de la semana la creación de empleos se situó en 175.000 para febrero, superando los 149.000 que esperaba el mercado. Por último, el déficit comercial aumentó marginalmente durante enero.
- En China, el índice PMI de manufacturas oficial se mantuvo en terreno expansivo, mostrando una leve desaceleración desde 50,5 a 50,2.
- El Banco Central Europeo no realizó cambios en su política monetaria expansiva, manteniendo la tasa de interés y reforzando su apoyo verbal a eventuales apoyos en la medida de lo necesario.

Chile

- En Chile el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó diversas cifras macroeconómicas. Los salarios reales crecieron 0,7% durante enero, evidenciando una aceleración anual desde 2,4% a 2,7%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de febrero aumentó 0,5% superando el 0,3% que esperaba el mercado. Lo anterior se explica por el alza de los precios de combustibles, determinado por la debilidad del peso respecto al dólar. Por último, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de enero se contrajo un 0,6% v/s el 0,5% esperado.

Datos esperados próxima semana

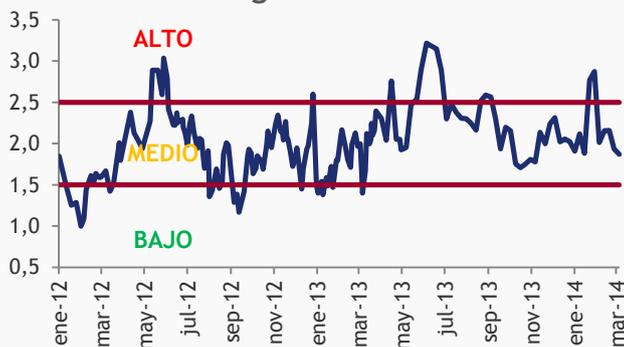
	País	Fecha	Esperado
Conf.del Inversor Sentix	Zona Euro	Lunes	14,0
Producción Industrial	Zona Euro	Martes	0,5%
Ordenes de máquinas	Japón	Miércoles	7,1%
Producción Industrial	China	Jueves	9,5%
Ventas minoristas	China	Jueves	13,5%
Subsidios de desempleo	EE.UU.	Jueves	330k
Reunión Banco Central	Chile	Jueves	4,0%
Producción Industrial	Japón	Viernes	-
Conf.U.de Michigan	EE.UU.	Viernes	82,0

Fuente: Bloomberg

Riesgo

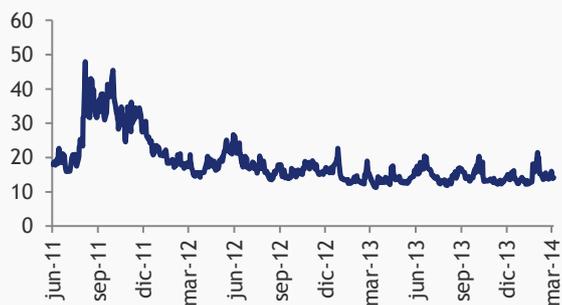
El Índice de Riesgo SURA continúa corrigiendo hacia la zona **baja**, conforme durante la semana se disiparon de manera significativa (no total) los riesgos asociados a Ucrania. Lo anterior benefició los flujos accionarios, así como también distendió la presión sobre tasas en mercados emergentes y también algunos países europeos que pudieran verse afectados por una escalada de la situación ucraniana.

Índice de Riesgo SURA



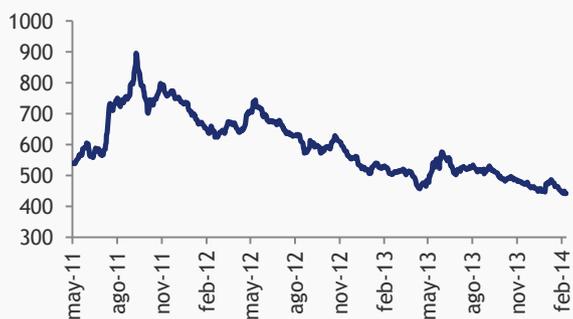
Fuente: Bloomberg.

Índice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

Expectativas de Crecimiento

Durante la semana se produjeron algunos ajustes en las expectativas de crecimiento mundial. La proyección de crecimiento 2015 pasó de 3,3% a 3,2%, explicado por las correcciones en mercados emergentes desde 5% a 4,9%. EE.UU. ajustó sus proyecciones 2014 a 2,6% desde 2,8%, mientras que Japón lo hizo a 1% desde 1,1%. Por último, países emergentes corrigieron desde 4,6% a 4,5% para 2014, y en 2015 de 5% a 4,9%.

	2014		2015
	Actual	Anterior	
Mundo	2,9%	3,0%	3,2%
Países Desarrollados			
EE.UU.	2,6%	2,8%	2,9%
Zona Euro	1,1%	1,1%	1,7%
Japón	1,0%	1,1%	1,3%
Países Emergentes			
China	7,4%	7,4%	7,2%
India	5,2%	5,2%	6,5%
Brasil	1,5%	1,5%	2,2%
Rusia	1,8%	1,8%	2,5%

Fuente: Bloomberg.

Sorpresas Económicas

El Índice de Sorpresas Económicas mantiene su racha a la baja, pese al intento de rebote de las semanas anteriores. En términos de cifras, la semana fue positiva en EE.UU., pero de mucha debilidad hacia el viernes en términos de datos provenientes de China. Así, la estadística ratifica que en el margen los datos no han logrado satisfacer las expectativas de los analistas.



Fuente: Bloomberg.

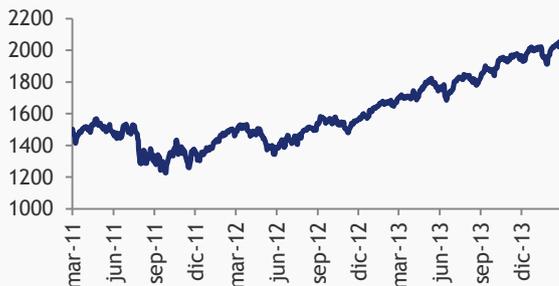
Mercado Accionario Internacional

Semana de retornos positivos para los mercados accionarios mundiales, con excepción de Europa que retrocedió 1,52% durante la semana.

La semana que pasó comenzó con mucha tensión derivada de la crisis en Ucrania, que pone en el foco la posición de Rusia. Ello llevó a los inversionistas a buscar refugio en el dólar, bonos del tesoro americano y oro, situación que de a poco se fue revirtiendo tras el retiro de las tropas rusas de la frontera ucraniana. El resto de la semana discurrió de modo más tranquilo, haciendo énfasis en datos económicos y reuniones de algunos bancos centrales, entre las que destacó la del Banco Central Europeo. Este último mantuvo la tasa de interés en mínimos históricos, reafirmando su compromiso de actuación, conforme la economía así lo requiera. EE.UU. por su parte aportó datos laborales favorables, situación que culminó la semana en un tono mucho más favorable respecto al inicial.

Para esta semana la actualidad económica se trasladará a Europa, con reuniones del Eurogrupo y el Ecofin. La crisis de Ucrania seguirá rondando los mercados, mientras que en el plano económico destacarán cifras de Producción Industrial, Índice de Precios al Consumidor (IPC), y tasas de desempleo en la Zona Euro. Por su parte, en EE.UU. tendremos la Confianza de la Universidad de Michigan y ventas minoristas.

Evolución mercado accionario global

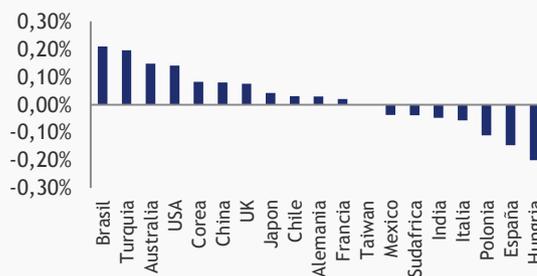


Fuente: Bloomberg.

Tasas de Interés Internacionales

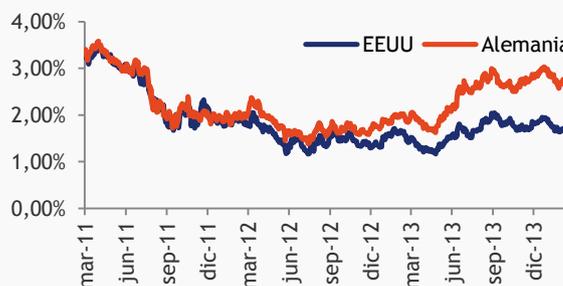
Las tasas de refugio internacionales presentaron alzas en sus tasas (o caídas de precio) debido a una mayor tranquilidad que se vió en el mercado luego de las positivas noticias económicas publicadas durante la semana: creación de empleos por sobre lo esperado y una mejora en la confianza. De esta forma, el bono a 10 años de EE.UU. subió 14 puntos base (bps) durante la semana, desde 2,65% a 2,79%. La tasa referencial alemana pasó de un 1,62% a un 1,65% durante ese mismo período.

Cambio semanal en tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Evolución tasas de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Expectativas Treasury 10 años



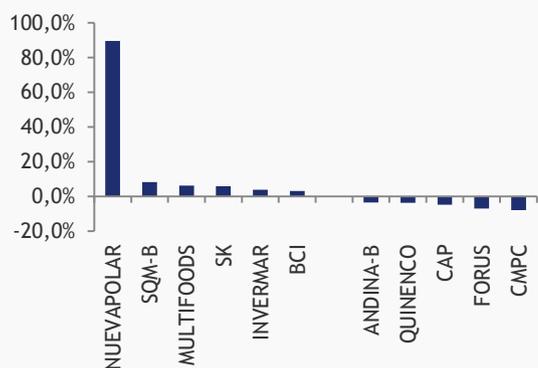
Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Local

El IPSA finalizó la semana con una caída de 0,6%, determinado por los ajustes en acciones del sector forestal, transporte, y eléctrico.

La semana transcurrió al ritmo de las noticias internacionales relacionadas a Ucrania, que poco a poco se fueron disipando. Ello dio lugar a la interpretación de cifras macroeconómicas, principalmente en EE.UU., las cuales evidenciaron un mejor tono en materia laboral. En Chile el dato de Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) se ubicó en la parte baja de las estimaciones, en tanto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) superó las expectativas que anunciaban un 0,3% v/s el 0,5% real reportado.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos

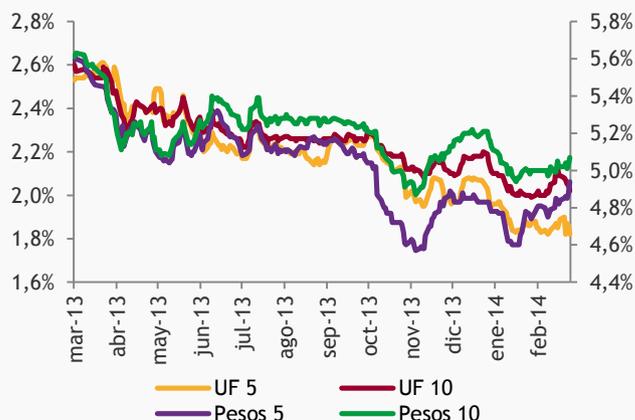


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasas de Interés Locales

Lo más relevante de esta semana fue la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de febrero, el cual presentó un incremento de 0,5%, sobre el 0,2% esperado por el mercado. La principal incidencia positiva fue en la división transporte producto del incremento en gasolinas y tarifas de buses. Lo anterior provocó importantes caídas en las tasas en UF de corto y mediano plazo (aumento en precio de los instrumentos).

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

Crecimiento esperado 2014	3,5%
Inflación próx. 12 meses	2,90%
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	1,82%
Bono gobierno en UF 10 años	2,02%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,70%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,07%
Depósito a plazo a 30 días	0,34%

Fuente: Bloomberg

Monedas

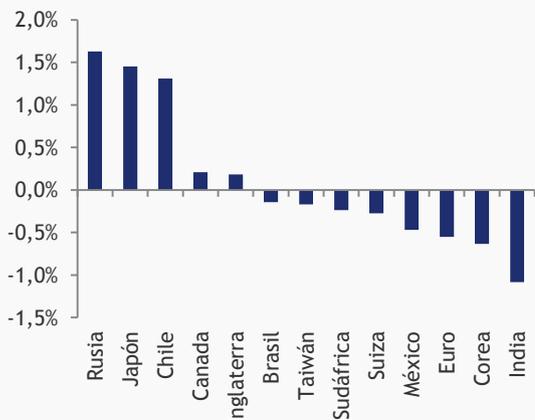
La moneda local mostró una nueva depreciación respecto al dólar, en línea con el fuerte retroceso exhibido por el precio del cobre en los mercados internacionales (-2,53%). De esta manera, el peso se depreció 1,3% durante la semana, cerrando la jornada con un tipo de cambio de \$566,07 por dólar (dólar observado informado por el Banco Central). Durante este año el peso se ha depreciado un 7,7%, alcanzando el tipo de cambio niveles máximos desde hace cuatro años.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo rentó un -0,2%, afectado por los conflictos provenientes de Ucrania, situación que involucra a Rusia, uno de los mayores productores de crudo a nivel mundial, lo que hizo que el WTI alcanzara cotizaciones máximas en cinco meses. El gas natural Henry Hub rentó un 0,56%, debido a menores presiones por parte de la demanda dado las bajas temperaturas del hemisferio norte.

En tanto, el cobre rentó un -1,85%, alcanzando su menor nivel en tres meses, debido a las preocupaciones por el crecimiento de China. Por su parte, el oro rentó un 0,6% y la plata cayó 1,62%.

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



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,16	3,19	3,50
Petróleo	102,58	96,46	90,42
Oro	1.339,98	1.254,72	1.578,97
Plata	20,91	19,50	28,91
Celulosa	766,99	768,84	792,36
Gas Natural	4,62	4,67	4,00
Trigo	489,00	447,75	558,25

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 3 al 10 de marzo 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.