

Resumen Mercados

Pese a cifras macroeconómicas favorables en la mayoría de las regiones, las tensiones geopolíticas en Ucrania, junto con datos económicos de China por debajo de las expectativas de mercado, activaron las ventas de renta variable por parte de los inversionistas. Los commodities también tuvieron un comportamiento negativo, con excepción de los metales preciosos considerados refugio por parte de los inversionistas. Los mercados más golpeados fueron Asia, Europa y Latinoamérica.

Esta semana estará marcada por la reunión de la Reserva Federal (Banco Central) americana, donde es posible se dejen entrever los próximos movimientos con respecto a su programa de estímulos monetarios. En Europa, la atención de los inversionistas estará puesta en la reunión de líderes políticos, donde el eje central será la crisis en Ucrania y la Unión Bancaria. A nivel macroeconómico tendremos cifras de confianza Zew en Alemania, IPC de la Zona Euro, y datos del mercado de viviendas e IPC en EE.UU.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2014
Mercados Emergentes	-2,01%	1,71%	-0,04%
Asia Emergentes	-1,99%	2,73%	2,34%
Europa Emergentes	-3,19%	-8,17%	-9,80%
Latinoamérica Emergentes	-1,89%	0,08%	-4,04%
Chile	-2,33%	0,17%	-2,37%
Mercados Desarrollados	-2,01%	3,68%	7,23%
EE.UU.	-1,08%	5,14%	8,87%
Europa Desarrollados	-2,65%	2,77%	7,22%
Asia Desarrollados	-3,50%	1,06%	1,63%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2014
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,44%	0,86%	2,87%
Bono UF 10 años	0,77%	1,06%	3,35%
Bono en pesos a 5 años	0,44%	0,18%	0,84%
Bono en pesos a 10 años	0,42%	-0,07%	2,23%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	2,06%	4,91%	12,71%
Deuda High Yield en EE.UU.	0,58%	4,52%	10,97%
Deuda Paises Emergente	0,49%	4,73%	10,67%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- En China, tras mostrar un crecimiento de 7,7% en 2013, las autoridades anunciaron que la meta de crecimiento para este año asciende a 7,5%, situación que a la luz de las últimas cifras económicas se ve compleja. En efecto, las exportaciones han registrado un significativo ajuste a la baja, así como también el dato de ventas minoristas conocido durante la semana, que evidenció un crecimiento anual en febrero de 11,8%, bajo lo esperado y menor al 13,1% anterior.
- En la Zona Euro, el índice de confianza al consumidor Sentix, mejoró en marzo subiendo de 13,3 a 13,9, alcanzando su nivel más alto desde mediados de 2011.
- En Japón las órdenes de maquinarias crecieron 13,4% en enero, superando ampliamente el 7,1% esperado por el mercado.

Chile

- La empresa de tecnología Sonda, ligada al empresario Andrés Navarro, anunció durante la semana la compra de la proveedora de servicios brasileña CTIS. De acuerdo al hecho esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), el monto a desembolsar sería de US\$170 millones, pudiendo elevarse en US\$36 millones adicionales dependiendo de los resultados de la brasileña en el período 2014-2018. Cabe destacar que los fondos para la compra provienen de la caja de Sonda, destinados en parte al crecimiento inorgánico.

Datos esperados próxima semana

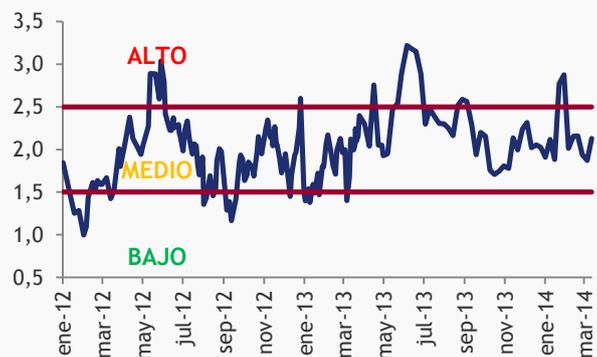
	País	Fecha	Esperado
Producción Industrial	EE.UU.	Lunes	0,2%
IPC MoM febrero	Eurozona	Lunes	0,4%
PIB QoQ	Chile	Martes	0,43%
Expectativas ZEW	Eurozona	Martes	-
IPC MoM febrero	EE.UU.	Martes	0,1%
Permisos construcción	EE.UU.	Martes	1,6%
Reunión FED	EE.UU.	Miércoles	0,25%
Índice Líder	EE.UU.	Jueves	0,2%
Venta de viviendas	EE.UU.	Jueves	-0,1%

Fuente: Bloomberg

Riesgo

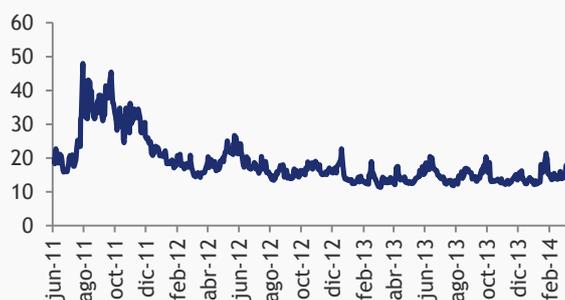
El Índice de Riesgo SURA rebotó hacia la zona de riesgo alto, conforme aumentaron las tensiones relacionadas a la crisis de Ucrania, así como también presiones debido a las débiles cifras de crecimiento que ha mostrado China. En materia de precios, los activos refugio tuvieron un desempeño relevante, en contraposición al ajuste en precios de la renta variable.

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 ajustes en materia de crecimiento económico.

	2014		2015
	Actual	Anterior	
Mundo	2,9%	3,0%	3,3%
Países Desarrollados	2,0%	2,1%	2,3%
EE.UU.	2,8%	2,9%	2,9%
Zona Euro	1,1%	1,1%	1,7%
Japón	1,1%	1,4%	1,2%
Países Emergentes	4,6%	4,7%	5,0%
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 evidenció una leve mejora respecto a la racha negativa que traía, conforme las cifras provenientes del mercado americano y europeo sorprendieron levemente al alza. Sin embargo, China continúa ponderando fuerte en el ánimo de los mercados tras sus pobres datos de crecimiento.



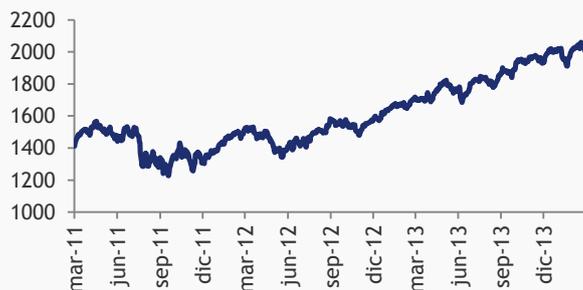
Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Internacional

Las tensiones geopolíticas en Ucrania, junto con datos económicos de China por debajo de las expectativas de mercado (pese a cifras macroeconómicas favorables en las demás regiones) activaron las ventas en renta variable por parte de los inversionistas. Los commodities también tuvieron un comportamiento negativo, con excepción de los metales preciosos, considerados refugio por parte de los inversionistas. Los mercados más golpeados fueron Asia, Europa y Latinoamérica.

La semana que comienza estará marcada por la reunión de la Reserva Federal (Banco Central) americana, donde es posible se dejen entrever los próximos movimientos con respecto a su programa de estímulos monetarios. En Europa, la atención de los inversionistas estará puesta en la reunión de líderes políticos, donde el eje central será la crisis en Ucrania y la Unión Bancaria. A nivel macroeconómico tendremos cifras de confianza Zew en Alemania, Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la Zona Euro, y datos del mercado de viviendas e IPC en EE.UU.

Evolución mercado accionario global

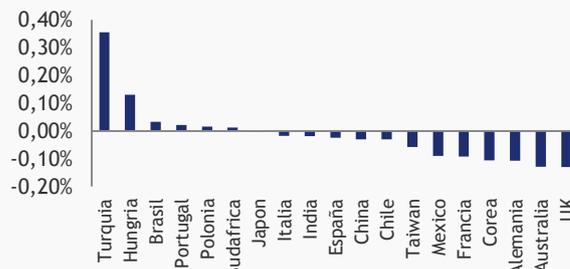


Fuente: Bloomberg.

Tasas de Interés Internacionales

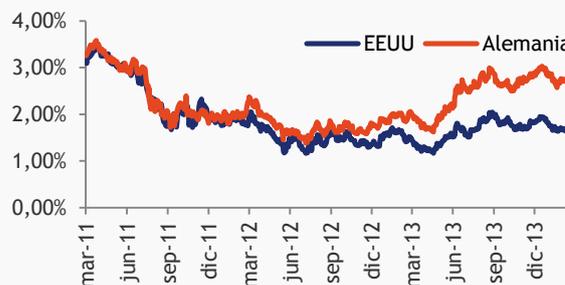
Las tasas de refugio internacionales presentaron un aumento en sus precios (o caídas de tasas) debido a la mayor sensación de riesgo que surgió durante la semana a raíz de las malas noticias económicas que salieron desde China, junto con una agudización del conflicto geopolítico en Ucrania. De esta forma, el bono a 10 años de EE.UU. bajó 14 puntos base (bps) durante la semana, desde 2,79% a 2,65%. La tasa referencial alemana pasó de un 1,65% a un 1,54% 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



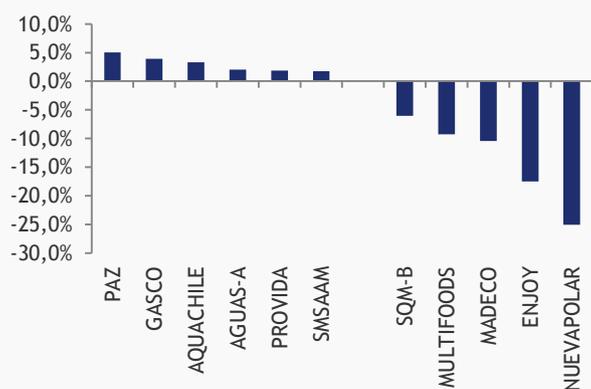
Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Local

El IPSA finalizó la semana con una caída del 2,33%, influenciado por el débil rendimiento de los sectores forestal, transporte y retail.

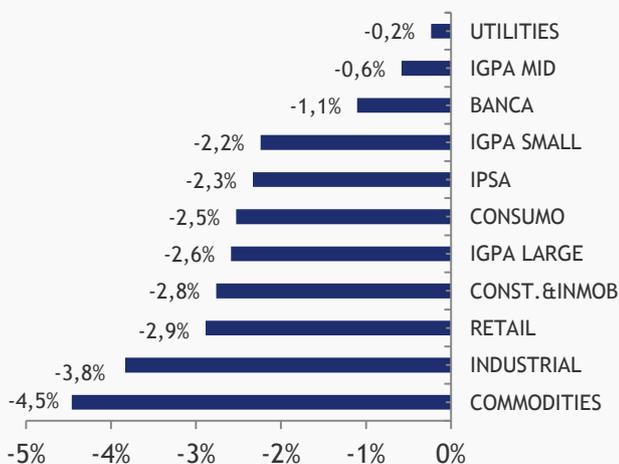
La bolsa local no estuvo ajena a las turbulencias internacionales, debido a la crisis geopolítica en Ucrania, así como también los débiles datos económicos de China. Esto último ha golpeado de manera significativa el precio del cobre, llevándolo a niveles mínimos en tres años.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos

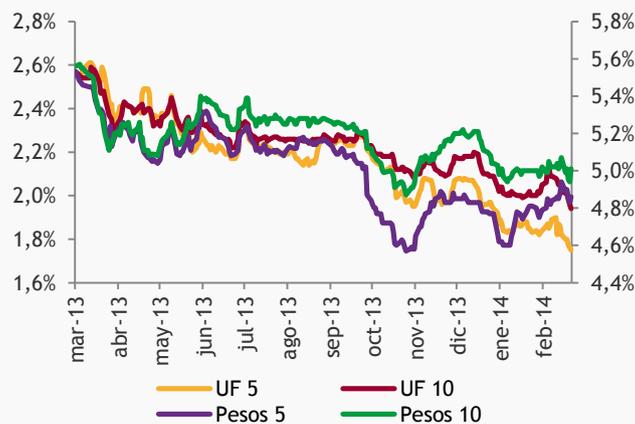


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasas de Interés Locales

Esta semana se llevó a cabo la reunión de política monetaria de marzo, en la cual el Banco Central rebajó la tasa de interés en 25 puntos base, llevándola a 4%. Las expectativas apuntan a una o dos reducciones más. Luego de esto no hubo un gran impacto en las tasas nominales, debido a que era lo esperado. Las tasas en UF por otra parte siguieron mostrando caídas (aumento de precio) luego del sorpresivo Índice de Precios al Consumidor (IPC) de febrero y nuevas alzas en el tipo de cambio.

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

Crecimiento esperado 2014	3,5%
Inflación prox. 12 meses	2,90%
Tasa actual desempleo	6,10%
TPM actual	4,00%
TPM esperada en 12 meses	3,75%
Tipo cambio esperado	565
Bono gobierno en UF 5 años	1,75%
Bono gobierno en UF 10 años	1,94%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,63%
Bono gobierno en \$ a 10 años	5,01%
Depósito a plazo a 30 días	0,33%

Fuente: Bloomberg

Monedas

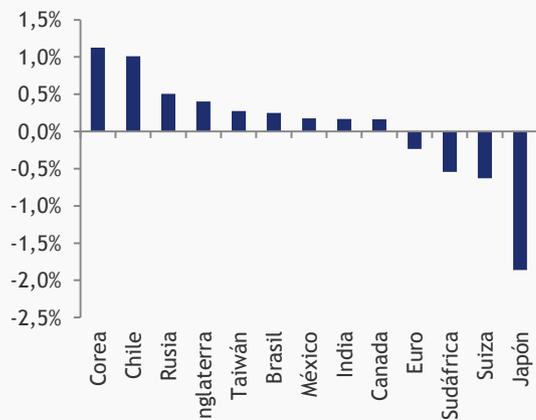
La moneda local mostró una nueva depreciación respecto al dólar, en línea con el fuerte retroceso exhibido por el precio del cobre en los mercados internacionales (-4,28%). De esta manera, el peso se depreció 1,0% durante la semana, cerrando la jornada con un tipo de cambio de \$572,03 por dólar (dólar observado informado por el Banco Central). Durante este año el peso se ha depreciado un 8,8%, alcanzando el tipo de cambio niveles máximos desde hace cinco años.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo cayó 3,6%, explicado principalmente por un aumento en el nivel de inventarios en EE.UU. de 6,18 millones de barriles, muy por sobre los 2 millones que esperaba el mercado. En tanto, el Gas Natural Henry Hub rentó -4,46%, debido a una caída en la demanda al finalizar el invierno en el hemisferio norte.

Entre los metales básicos, el cobre rentó -4,31%, alcanzando su nivel más bajo desde el 5 de julio de 2010. Lo anterior se debe a las preocupaciones que existen sobre los problemas crediticios y de demanda industrial de China, donde el país que se ve más afectado por una caída en las exportaciones (no alimentos) es Chile. Por su parte el oro rentó un 3,27% y la plata un 3,36%.

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



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities (en US\$)

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,01	3,22	3,52
Petróleo	98,89	99,44	90,97
Oro	1.383,05	1.291,46	1.590,20
Plata	21,45	20,24	28,82
Celulosa	766,53	766,73	796,62
Gas Natural	4,43	4,57	4,06
Trigo	486,00	447,25	575,75

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 10 al 17 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.