

Resumen Mercados

Disímil semana para los mercados financieros, que vieron como los inversionistas concentraron el poder vendedor en los mercados desarrollados, en lo que podría interpretarse como un sano proceso correctivo. En la vereda opuesta estuvieron las bolsas de mercados emergentes, con ganancias promedio de 1,3%.

La semana que comienza reportarán sus resultados 54 compañías del S&P 500, entre las que destacan: Bank of America, Citi, Mattel, Intel, Yahoo, Google, DuPont, General Electric, Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Coca-Cola, American Express, entre otras. En Europa destacan datos de Índice de Precios al Consumidor, encuesta ZEW en Alemania y ventas minoristas. En EE.UU. los inversionistas mirarán con atención la publicación del “Libro Beige”. Por último, el martes conoceremos cifras de crecimiento en China, las cuales serán monitoreadas de cerca por parte de los inversionistas.

Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2014
Mercados Emergentes	0,04%	3,13%	4,49%
Asia Emergentes	0,46%	1,20%	5,02%
Europa Emergentes	-1,68%	5,32%	-4,21%
Latinoamérica Emergentes	0,81%	9,90%	7,16%
Chile	2,71%	6,76%	4,57%
Mercados Desarrollados	-3,32%	-5,58%	3,13%
EE.UU.	-3,80%	-6,69%	3,15%
Europa Desarrollados	-2,48%	-4,20%	4,97%
Asia Desarrollados	-3,09%	-4,39%	-0,48%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2014
Mercado Local			
Bono UF 5 años	0,30%	0,88%	3,66%
Bono UF 10 años	0,80%	1,86%	4,89%
Bono en pesos a 5 años	0,35%	1,09%	1,94%
Bono en pesos a 10 años	0,63%	0,56%	3,60%
Mercado Internacional			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	-0,27%	-3,27%	8,46%
Deuda High Yield en EE.UU.	-1,76%	-4,02%	6,96%
Deuda Paises Emergente	-0,63%	-0,99%	9,65%

(*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

Principales noticias

Internacional

- En EE.UU. las actas de la última reunión de la Reserva Federal dieron cuenta de un incremento gradual en las tasas, con indicadores avanzando de manera lenta, situación que contrasta con el rápido alcance de la meta de desempleo, situación que haría modificar el forward guidance (pronóstico) de cara a las próximas reuniones. La inflación en tanto se mantiene en el rango bajo de la meta de la Reserva Federal.
- En Inglaterra, y tras la reunión del Banco Central de ese país, se mantuvo la tasa de interés en 0,5%, así como también la compra de activos.
- En Alemania, los pedidos de industria se ubicaron por encima de las proyecciones, dando cuenta de la solidez de la economía germana.
- En China, los datos de exportaciones e importaciones se ajustaron sorpresivamente en marzo, intensificando los temores respecto a conseguir la meta de crecimiento en torno a 7,5%.

Chile

- El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) para febrero mostró un crecimiento YoY de 2,9% vs. al 2,5% que esperaba el mercado. En tanto, la inflación de marzo evidenció un alza de 0,8% respecto al mes anterior. Ello estuvo levemente por encima del 0,7% esperado.

Datos esperados próxima semana

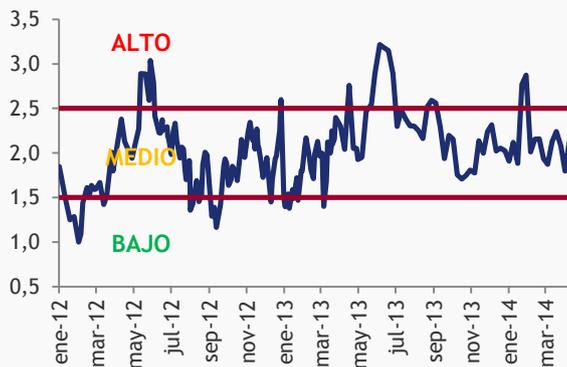
	País	Fecha	Esperado
Ventas al por menor antic.	EE.UU.	Lunes	0,9%
Encuesta manufacturera NY	EE.UU.	Martes	8,00
IPC MoM	EE.UU.	Martes	0,1%
PIB YOY	China	Martes	7,3%
Solicitudes de hipoteca MBA	EE.UU.	Miércoles	-
Construcciones iniciales	EE.UU.	Miércoles	975K
IPC MoM	Eurozona	Miércoles	1,0%
Producción industrial MoM	Japón	Miércoles	-
Pet. iniciales de desempleo	EE.UU.	Jueves	315K

Fuente: Bloomberg

Riesgo

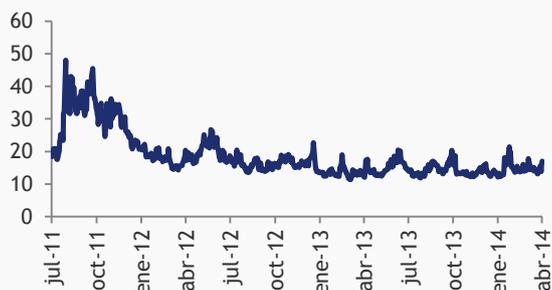
El Índice de Riesgo SURA se mantiene en la zona de riesgo **medio**, aunque la última semana experimentó un fuerte rebote hacia la zona alta de riesgo. Los inversionistas han comenzado a moderar su apetito por riesgo, disminuyendo su exposición en aquellas bolsas de mejor desempeño los últimos meses, conforme China y Ucrania siguen inquietando a los mercados.

Índice de Riesgo SURA



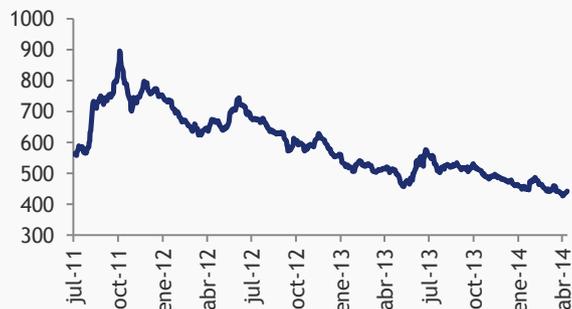
Fuente: Bloomberg.

Índice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

Expectativas de Crecimiento

Durante la semana se ajustaron a la baja las expectativas de crecimiento a nivel mundial para 2014, pasando de 2,9% a 2,8%. En tanto, para 2015 el crecimiento se situó en 3,2% desde 3,3%. La explicación detrás de estos ajustes corresponde a la baja de EE.UU. en 2014 a 2,5% desde 2,8% y la Zona Euro desde 1,2% a 1,1% también en 2014. Si bien es cierto, los datos macroeconómicos siguen en la senda positiva, el margen ha ido presionando a la baja las expectativas iniciales de crecimiento.

	2014		2015
	Actual	Anterior	
Mundo	2,9%	3,0%	3,3%
Países Desarrollados	2,0%	2,1%	2,3%
EE.UU.	2,5%	2,8%	2,9%
Zona Euro	1,2%	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 se mantiene en la zona negativa, tras débiles datos provenientes de China, así como también cifras mixtas en el resto de los mercados. La tónica de las últimas semanas se mantiene, con cifras que en el margen son menores a las esperadas, pese a ubicarse en terreno positivo.



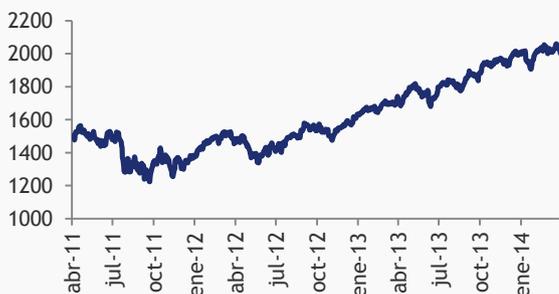
Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Internacional

Disímil semana para los mercados financieros, que vieron como los inversionistas concentraron el poder vendedor en los mercados desarrollados, en lo que podría interpretarse como un sano proceso correctivo. En la vereda opuesta estuvieron las bolsas de mercados emergentes, con ganancias promedio de 1,3%. La semana tuvo como protagonista el inicio de la entrega de resultados corporativos al primer trimestre en EE.UU., así como las Actas de la última reunión de la Reserva Federal. Esta última destacó el cambio de forward guidance (pronóstico), tomando en consideración lo pronto que estaría en alcanzarse la meta de desempleo en torno a 6,5%. Si bien es cierto, las noticias conocidas durante la semana no tuvieron (a nuestro juicio) la fuerza para desatar una corrección como la que vimos, creemos que los inversionistas prefirieron moderar su exposición a renta variable, tomando ganancias en los mercados con mejor rendimiento, dada la mayor volatilidad reinante.

La semana que comienza reportarán sus resultados 54 compañías del S&P 500, entre las que destacan: Bank of America, Citi, Mattel, Intel, Yahoo, Google, DuPont, General Electric, Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Coca-Cola, American Express, entre otras. En Europa destacan datos de Índice de Precios al Consumidor (IPC), encuesta ZEW en Alemania y ventas minoristas. En EE.UU. los inversionistas mirarán con atención la publicación del "Libro Beige". Por último, el martes conoceremos cifras de crecimiento en China, las cuales serán monitoreadas de cerca por parte de los inversionistas.

Evolución mercado accionario global

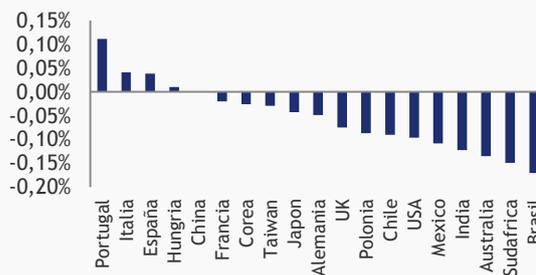


Fuente: Bloomberg.

Tasas de Interés Internacionales

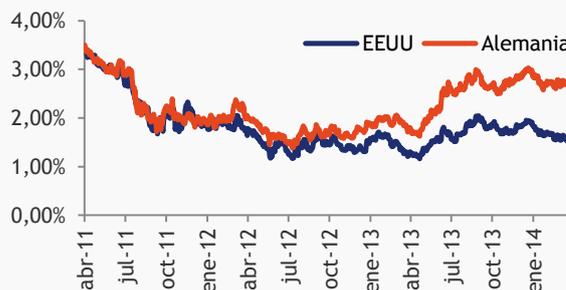
Las tasas de refugio internacionales presentaron un leve aumento en sus precios (o caída de su tasa) por una mayor aversión (rechazo) al riesgo durante la semana debido a las noticias económicas mixtas que salieron desde EE.UU., principalmente la publicación de las minutas de la Reserva Federal, las cuales indicaban una recuperación más gradual en la situación económica de EE.UU. De esta forma, el bono americano a 10 años bajó 10 puntos base (bps) durante la semana, desde 2,72% a 2,62%. La tasa referencial Alemana pasó de un 1,54% a un 1,50% 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



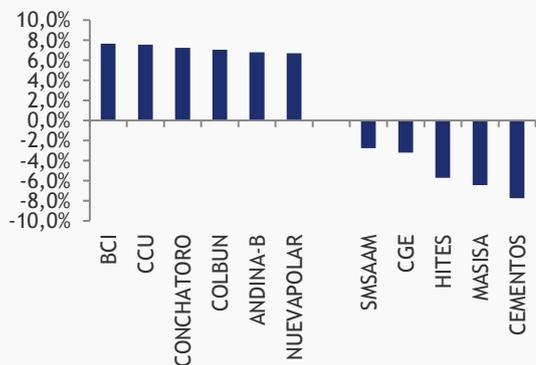
Fuente: Bloomberg.

Mercado Accionario Local

El IPSA finalizó la semana con una ganancia de 2,7%, en línea con los desempeños de mercados emergentes. Los sectores con mayor contribución durante la semana fueron: eléctrico, bancario y forestal.

Los inversionistas locales siguieron beneficiándose del menor flujo vendedor en economías emergentes, tomando posiciones (comprando) en aquellos sectores más castigados las semanas anteriores. En términos de datos macroeconómicos, la semana que pasó tuvo cifras de Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) por encima de lo esperado, e inflación levemente sobre lo pronosticado.

IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos

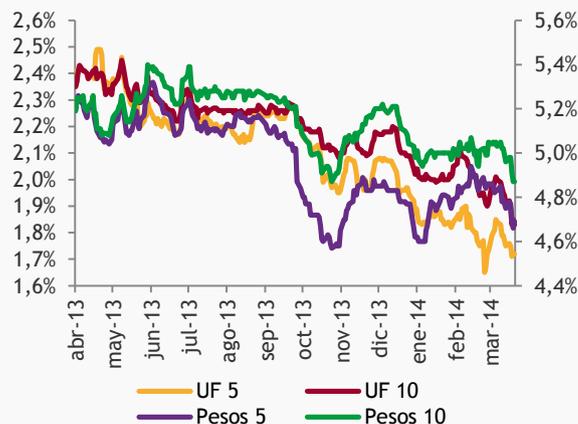


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasas de Interés Locales

Esta semana se conoció el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de febrero, el cual registró una expansión de 2,9%, por encima de lo proyectado (2,4%). Además se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de marzo, el que se incrementó en 0,8%, también por sobre lo esperado por el mercado (0,7%). Las tasas en UF de corto plazo, sin embargo, sufrieron alzas (caída de precio) producto de la apreciación del peso y bajas expectativas de inflación para los próximos meses.

Evolución tasas de interés



Fuente: Bloomberg.

Indicadores locales

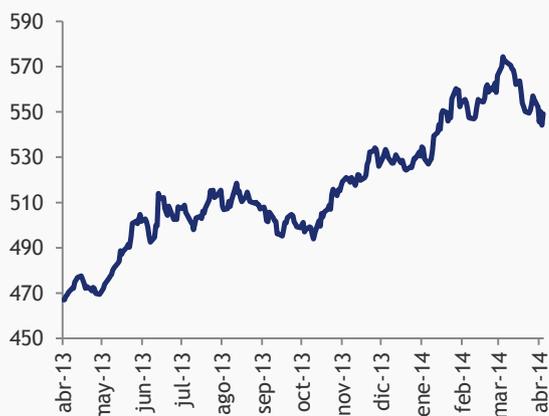
Crecimiento esperado 2014	3,5%
Inflación prox. 12 meses	2,85%
Tasa actual desempleo	6,10%
TPM actual	4,00%
TPM esperada en 12 meses	3,75%
Tipo cambio esperado	560
Bono gobierno en UF 5 años	1,72%
Bono gobierno en UF 10 años	1,83%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,69%
Bono gobierno en \$ a 10 años	4,87%
Depósito a plazo a 30 días	0,30%

Fuente: Bloomberg.

Monedas

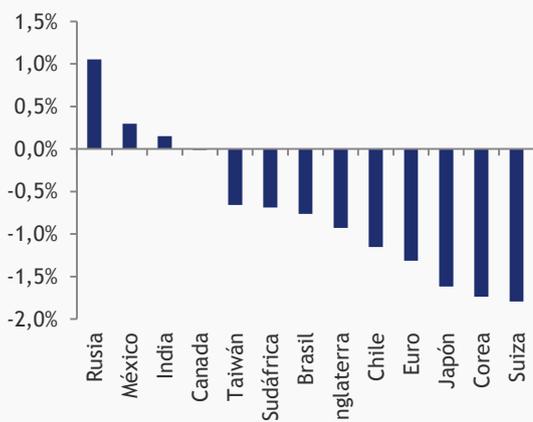
La moneda local mostró una apreciación, en línea con el debilitamiento del dólar en términos multilaterales y continuando con la volatilidad que se ha observado en las semanas anteriores. De esta manera, el peso se apreció 1,2% durante la semana, cerrando la jornada con un tipo de cambio de \$548,31 por dólar (dólar observado informado por el Banco Central). Durante este año el peso se ha depreciado un 4,5%.

Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

Cambio semanal de monedas contra el dólar



Fuente: Bloomberg.

Commodities

Durante la semana el petróleo rentó 2,75%, esta alza se explica por aumentos en la tensión entre Rusia y Ucrania, sumado a una disminución de inventarios en EE.UU., mientras que el gas natural subió un 4,12%, debido a una menor oferta dada la reducción en el nivel de gas almacenado.

Entre los metales, el cobre subió un 0,28%, a pesar de los débiles datos macroeconómicos de China, donde tanto exportaciones como importaciones cayeron más de lo esperado por el mercado, mientras que entre los metales preciosos el oro rentó 1,17% y la plata 0,25%.

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



Fuente: Bloomberg.

Niveles de precio de commodities

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,04	3,03	3,43
Petróleo	103,74	99,59	91,51
Oro	1.318,42	1.348,97	1.561,45
Plata	20,00	20,85	27,65
Celulosa	758,31	766,53	803,50
Gas Natural	4,62	4,54	4,05
Trigo	504,50	487,00	567,25

Fuente: Bloomberg.

Panorama Financiero Semanal

Glosario

Semana del 7 al 14 de abril 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).

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.