

## Resumen Mercados

Los principales mercados accionarios finalizaron con rendimientos mixtos, tras una semana donde destacó la entrega de resultados trimestrales de una serie de compañías estadounidenses, los cuales en su mayoría fueron positivos.

Además se publicaron datos manufactureros para Estados Unidos, Zona Euro y China, los cuales fueron mixtos. En Norteamérica, el índice de gerentes de compra (PMI) se ubicó bajo lo esperado por el mercado, mientras que en la Zona Euro y China estuvo por sobre las estimaciones de mercado, sin embargo la cifra en China sigue en zona de contracción por cuarto mes consecutivo.

## Principales noticias

### Internacional

- En China el índice de gerentes de compra (PMI) preliminar para abril llegó a 48,3 puntos, en línea con lo esperado por el mercado y superior a lo obtenido anteriormente (48,0 puntos), pero se mantiene en zona de contracción por cuarto mes consecutivo.
- En Estados Unidos destacó la publicación de resultados corporativos trimestrales, los cuales fueron en su mayoría favorables. También, datos económicos que fueron mixtos; el índice líder estuvo sobre lo esperado y el indicador PMI preliminar de abril fue bajo las estimaciones.
- En Europa, el indicador de confianza de los consumidores anticipado en abril se ubicó en -8,7 puntos, mejor a los -9,3 obtenidos en marzo.

### Chile

- El presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, reafirmó que la política monetaria dependerá del contexto de la economía chilena, en particular de las expectativas de inflación.
- Balanza Comercial registró superávit de US\$ 169,78 millones en la segunda semana de abril, acumulando un saldo positivo de US\$ 2.841,0 millones hasta la fecha.

#### Retornos Mercados Accionarios

	7d	30d	Acum 2014
<b>Mercados Emergentes</b>	-2,27%	3,69%	4,22%
Asia Emergentes	-1,79%	4,18%	5,17%
Europa Emergentes	-5,40%	1,10%	-6,49%
Latinoamérica Emergentes	-0,87%	8,89%	8,26%
Chile	-1,85%	3,42%	3,36%
<b>Mercados Desarrollados</b>	0,45%	2,77%	7,71%
EE.UU.	0,52%	2,08%	8,23%
Europa Desarrollados	0,78%	3,75%	9,38%
Asia Desarrollados	-0,35%	3,31%	2,70%

(\*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

#### Retornos Renta Fija

	7d	30d	Acum 2014
<b>Mercado Local</b>			
Bono UF 5 años	0,17%	1,16%	4,08%
Bono UF 10 años	0,38%	1,77%	5,05%
Bono en pesos a 5 años	0,26%	0,96%	2,12%
Bono en pesos a 10 años	0,14%	1,05%	3,66%
<b>Mercado Internacional</b>			
Bono Tesoro EE.UU. a 10 años	0,88%	1,67%	10,35%
Deuda High Yield en EE.UU.	0,71%	1,85%	9,86%
Deuda Países Emergente	0,08%	2,91%	11,34%

(\*) retornos en pesos chilenos

Fuente: Bloomberg.

### Datos esperados próxima semana

	País	Fecha	Esperado
Actividad manuf. Fed Dallas	EE.UU.	Lunes	6,0
Índice confianza consumidor	EE.UU.	Martes	83,0
Confianza del consumidor	Zona Euro	Martes	-8,7
ADP cambio de empleo	EE.UU.	Miércoles	210K
PIB anualizado QoQ	EE.UU.	Miércoles	1,1%
FOMC decisión de tipo	EE.UU.	Miércoles	0,25%
Tasa de desempleo	Chile	Miércoles	6,3%
ISM manufacturero	EE.UU.	Jueves	54,2
Tasa de desempleo	EE.UU.	Viernes	6,6%

Fuente: Bloomberg

## Riesgo

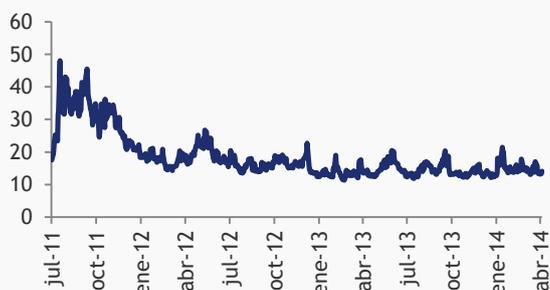
El Índice de Riesgo SURA continúa en rango medio, con una breve volatilidad debido a la incertidumbre por el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

### Índice de Riesgo SURA



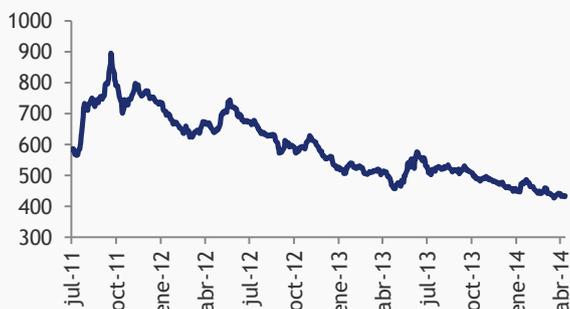
Fuente: Bloomberg.

### Índice Vix (riesgo de mercado)



Fuente: Bloomberg.

### Spread bonos High Yield (riesgo crédito)



Fuente: Bloomberg.

## Expectativas de Crecimiento

Durante la semana se mantuvieron las expectativas de crecimiento para el mundo en 2,9%. Se ajustaron las expectativas de crecimiento de Estados Unidos, desde 2,8% hasta 2,5% en 2014 y de la Zona Euro desde 1,1% a 1,4%. Los países emergentes cayeron en sus expectativas desde 4,6% a 4,3%. A nivel individual, China pasó de 7,4% en 2014 a 7,2% esperado. Japón en tanto pasó desde 1,1% hasta 0,9% y Rusia desde 1,8% a 0,5% en 2014.

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

Fuente: Bloomberg.

## Sorpresas Económicas

Índice de Sorpresas Económicas continúa con el rebote de hace un par de semanas, pero aún en la zona negativa del indicador. La semana mostró datos económicos mixtos de actividad manufacturera preliminar para Estados Unidos, la Zona Euro y China.



Fuente: Bloomberg.

### Mercado Accionario Internacional

Los principales mercados accionarios finalizaron con rendimientos mixtos, tras una semana donde destacó la entrega de resultados trimestrales de una serie de compañías estadounidenses, los cuales en su mayoría fueron positivos.

Además, se publicaron datos manufactureros para Estados Unidos, Zona Euro y China, los cuales fueron mixtos. En Norteamérica, el índice de gerentes de compra (PMI) se ubicó bajo lo esperado por el mercado, mientras que en la Zona Euro y China se ubicó por sobre las estimaciones de mercado, sin embargo la cifra en China sigue en zona de contracción por cuarto mes consecutivo.

Esta semana la atención estará centrada en el comunicado del Comité Federal del Mercado Abierto de la Reserva Federal americana (FOMC) con respecto al curso de su política monetaria. Las proyecciones de los analistas mantendrían la tasa de interés en un 2,5%. También se publicarán datos económicos de confianza de los consumidores, actividad manufacturera y tasas de desempleo.

### Evolución mercado accionario global

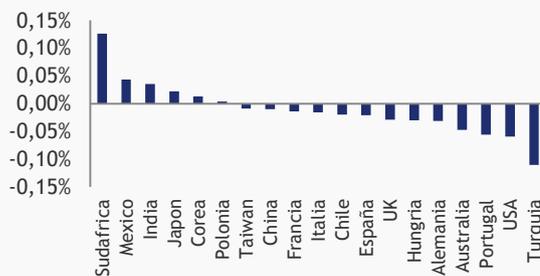


Fuente: Bloomberg.

### Tasas de Interés Internacionales

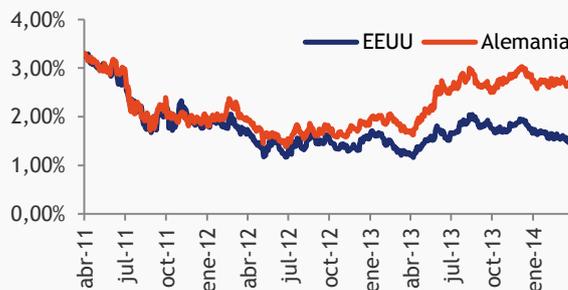
Las tasas de refugio internacionales presentaron un aumento en sus precios (o caída de sus tasas) por una mayor aversión (rechazo) al riesgo durante la semana, debido al recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Ucrania. De esta forma, el bono americano a 10 años bajó 6 puntos base (bps) durante la semana, desde 2,72% a 2,76%. La tasa referencial alemana pasó de un 1,51% 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



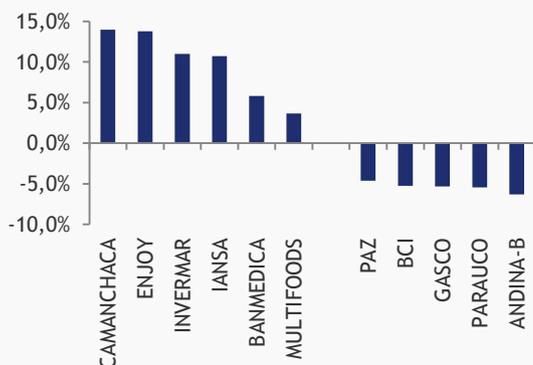
Fuente: Bloomberg.

## Mercado Accionario Local

El IPSA finalizó la semana con una caída de 1,85%, impulsados por las acciones de los sectores utilities, bancario y retail.

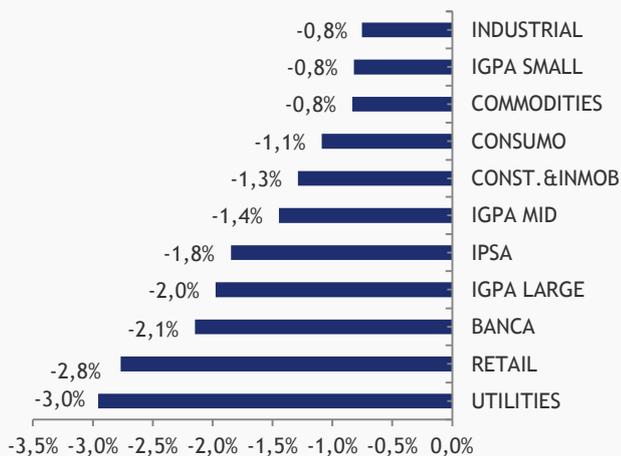
En materia de noticias, el presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, reafirmó que la política monetaria dependerá del contexto de la economía chilena, en particular de las expectativas de inflación.

### IGPA semanal: principales alzas y bajas



Fuente: Bloomberg.

### Sectoriales Bolsa de Santiago, retornos



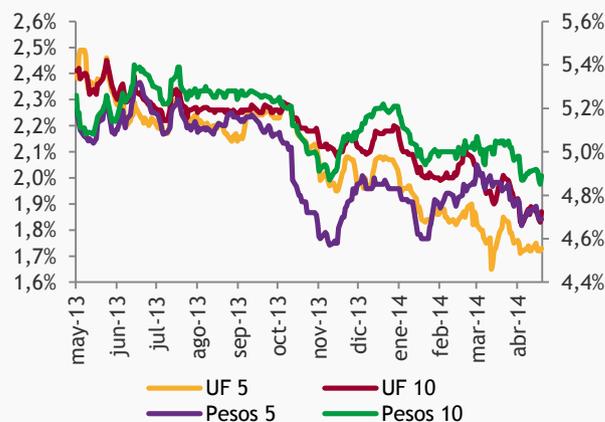
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

## Tasas de Interés Locales

Durante la semana no hubo grandes movimientos en las tasas de renta fija. Eso sí, ambas curvas exhibieron un aplanamiento producto de leves subidas en las tasa de corto plazo y bajas en las de mayor plazo.

Esta semana se conocerán datos locales relevantes, como la tasa de desempleo, el índice de Producción Industrial y las ventas minoristas.

### 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	555
Bono gobierno en UF 5 años	1,73%
Bono gobierno en UF 10 años	1,87%
Bono gobierno en \$ a 5 años	4,69%
Bono gobierno en \$ a 10 años	4,89%
Depósito a plazo a 30 días	0,30%

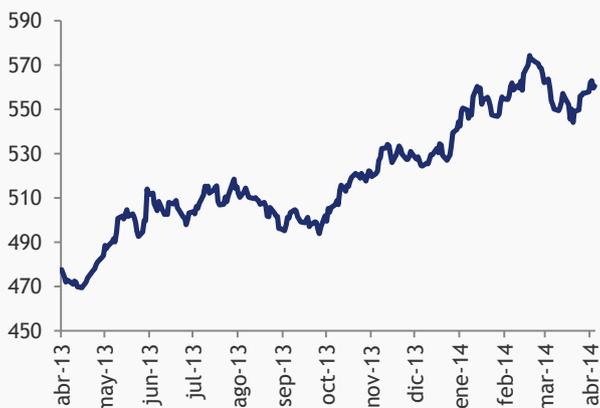
Fuente: Bloomberg

### Monedas

La moneda local mostró una depreciación, en línea con el fortalecimiento del dólar en términos multilaterales y continuando con la volatilidad que se ha observado en las semanas anteriores.

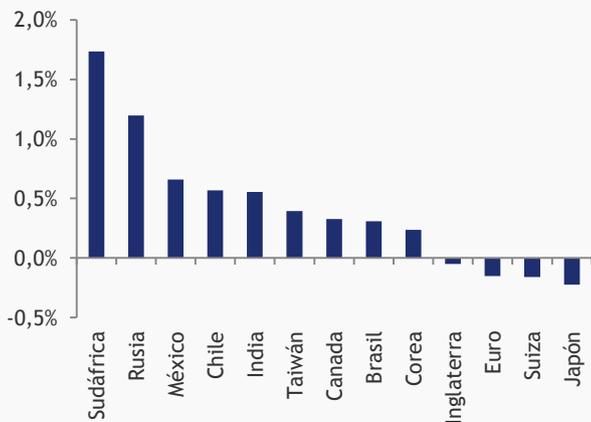
De esta manera, el peso se depreció 0,5% durante la semana, cerrando la jornada con un tipo de cambio de \$560,36 por dólar (dólar observado informado por el Banco Central). Durante este año el peso se ha depreciado un 6,8%.

### Paridad CLP/US\$



Fuente: Bloomberg.

### Cambio semanal de monedas contra el dólar



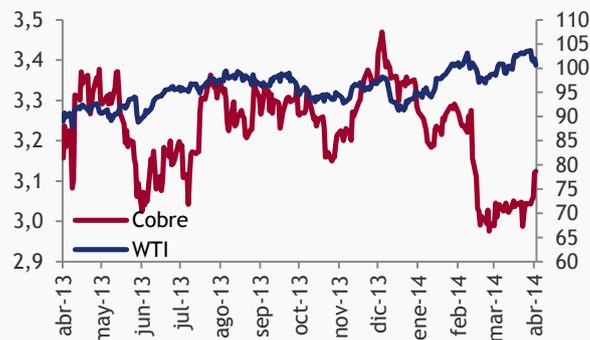
Fuente: Bloomberg.

### Commodities

Durante la semana el petróleo sufrió una caída de un 2,63% bajo la incertidumbre de la crisis en Ucrania, lo que podría complicar la oferta mundial, el aumento de inventarios en Estados Unidos y por último la baja demanda. Por su parte, el gas natural Henry Hub rompió su racha al alza. Esta semana bajó un 1,46%, explicado por la mejora en las temperaturas que podrían disminuir la demanda y luego de que se viera un aumento sobre lo esperado en la oferta.

Entre los metales básicos, el cobre rentó un 2,36% dado que las señales de demanda han mejorado, a pesar de que la oferta es limitada y por la creciente demanda estacional en China. Dentro de los metales preciosos el oro subió un 0,50%, y la plata 0,75%.

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



Fuente: Bloomberg.

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

	Actual	30d	1 año
Cobre	3,12	3,05	3,24
Petróleo	100,60	98,53	90,74
Oro	1.303,20	1.311,20	1.467,88
Plata	19,69	19,99	24,40
Celulosa	758,59	765,33	809,41
Gas Natural	4,65	4,41	4,16
Trigo	512,75	491,25	557,75

Fuente: Bloomberg.

# Panorama Financiero Semanal

## Glosario

Semana del 21 al 28 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.