

Flujos externos impulsan al IPSA

Creemos que el reciente comportamiento de la bolsa chilena está siendo impulsado principalmente por la entrada de flujos externos a mercados emergentes y no así por una mejoría en los aspectos fundamentales.

Desde inicio de mayo, el IPSA ha subido 3,6% (en dólares), en un contexto en que (i) La economía chilena continúa debilitándose más rápido e intensamente que lo estimado, producto principalmente de la inversión y ahora también por el consumo, y (ii) Los resultados del 1T14 entregados hasta ahora han sido peores que los esperados (la utilidad neta reportada hasta el momento ha estado 4% por debajo de las estimaciones de consenso y -9% al excluir al sector bancario).

En este sentido, creemos que el reciente comportamiento de la bolsa chilena está siendo impulsado principalmente por la entrada de flujos externos a mercados emergentes y no así por una mejoría en los aspectos fundamentales.

Así, destacamos que los mercados emergentes han mostrado un buen desempeño, en general, durante los últimos 30 días (MSCI emergentes +4,3%, Brasil +1,5%, Colombia +1,0%, México +4,9% y Perú +2,7%, todos en dólares).

En este contexto, en nuestra cartera recomendada hemos rebajado a LAN desde el segundo lugar al quinto después de los resultados decepcionantes del 1T14 y dado



que vemos riesgos asociados con el Mundial y con Argentina en el corto plazo preferimos BCI y Endesa hoy en día.

También rebajamos la posición de Concha y Toro al número diez, pues la valorización de la acción se ve menos atractiva, después del alza de 22% que ha experimentado el precio de la acción en los últimos 5 meses, lo que condujo a nuestra analista a reducir su recomendación a mantener.

Nuestra cartera recomendada está compuesta de Banco Santander, BCI, Endesa, Aguas Andinas, LAN, Falabella, Gener, Enersis, CAP y Concha y Toro.

Mercados mundiales

22 al 29 mayo de 2014



0,95% ▲
Europa

La medida del sentimiento económico de la comisión del la Unión Europea avanzó en mayo y resultó levemente por arriba del consenso, su doceavo incremento en los últimos trece meses y lectura más alta desde julio de 2011.



0,48% ▼
Chile

Banco Central de Chile dejaría estable la Tasa de Política Monetaria en 4,0% en su reunión de junio, mientras que los precios se desacelerarían este mes después de tres sorpresas positivas inflacionarias, según encuesta de operadores financieros publicada por el Banco Central.



-1,07% ▼
Brasil

El crecimiento del crédito en Brasil se desaceleró en abril respecto de marzo, reflejando el hecho de que los costos de endeudamiento permanecieron en su mayor nivel en dos años, por lo que la velocidad del consumo en periodos subsecuentes podría verse afectada negativamente.



1,46% ▲
EE.UU.

Acciones subían en medio de renovado optimismo en torno a un firme crecimiento de la demanda. De hecho, los mercados de activos de mayor riesgo avanzaron después de que EE.UU. reportó un aumento inesperado en los pedidos de bienes duraderos durante abril y precios inmobiliarios más altos en marzo.



0,79% ▲
Shanghai

El sector industrial mostró su mejor desempeño en cinco meses en mayo, según sondeo preliminar de HSBC divulgado la semana pasada, aunque crecimiento general de manufacturas se retrajo levemente; en consecuencia, precios del cobre operaban cerca de máximos de tres meses el miércoles de esta semana.