



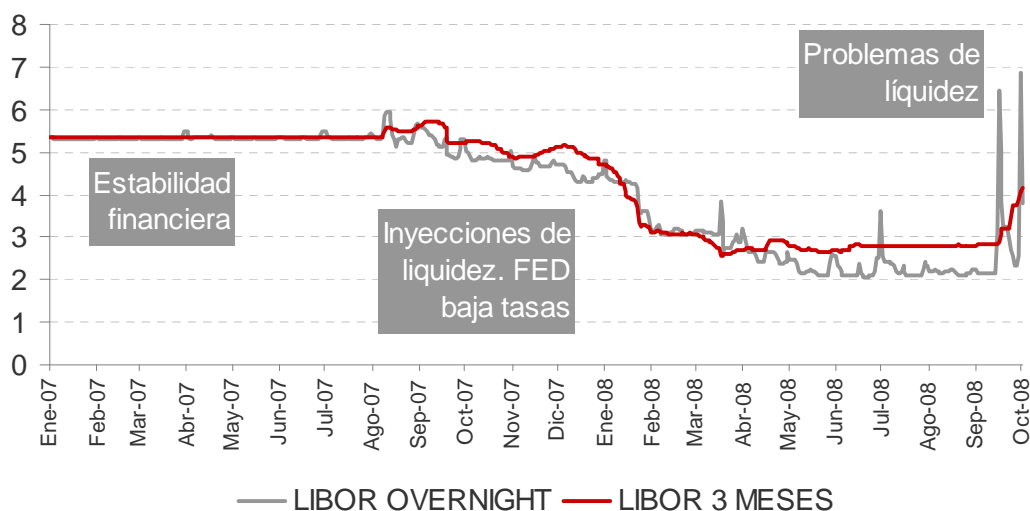
Chile ante la tormenta

En medio de tanta incertidumbre, existen elementos que muestran la solidez de nuestra economía para enfrentar las turbulencias financieras internacionales. La volatilidad extrema que estamos viviendo está dejando atractivas oportunidades de inversión, en diversos tipos de activos. No obstante, por ahora, la cautela debe primar.

El mercado del crédito congelado

Este lunes, cuando el House of Representatives (Cámara de diputados de Estados Unidos) rechazó el plan de rescate al sector financiero en Estados Unidos, la incertidumbre se transformó en pánico y el crédito se restringió en todo el mundo.

Tasas interbancarias



Banco Central fue el microondas

Los bancos globales también restringieron las líneas de crédito a Chile, generando una pequeña crisis de iliquidez. Escasearon dólares y pesos, justo a fin de mes y de trimestre. Con la escasez, el dólar subió con fuerza y las tasas de interés de corto plazo aumentaron significativamente. En este punto, el Banco Central intervino rápidamente, cancelando su programa de acumulación de reservas.

Cancelar el programa de acumulación de reservas implica, quitarle presión al dólar y a las tasas en UF de corto plazo. Es más, mediante diversos mecanismos entregó liquidez en dólares al mercado,

Informe Semanal de los Mercados



a través de swaps. La acumulación de reservas ha servido para aquietar las aguas, proveyendo al mercado de liquidez. Por otro lado, y ante un caso extremo, los excedentes del fisco se podrían utilizar para inyectar más liquidez en el mercado.

Estos niveles de tasas son un “banquete” para las AFP`s, lo que significa que un potencial comprador podría poner un piso. También es factible que en esta coyuntura, las autoridades se decidan a apurar la implementación del MK3, que incluye el beneficio 18 Ter para instrumentos de deuda nacionales, lo que se transformaría en un incentivo adicional para invertir en éstos.

Las tasas se han mantenido en niveles elevados ante la incertidumbre sobre la aprobación del plan de rescate en Estados Unidos (incluso de su eficacia) y un fallido intento por crear un fondo de rescate en la zona Euro. El flight to quality o búsqueda de refugio se ha acentuado, la iliquidez ha continuado y los spread se han ampliado drásticamente, generando inconvenientes a la hora de valorizar productos ilíquidos de spread, como algunos bonos corporativos. En términos simples, hoy el mercado necesita financiamiento y para que vuelvan los flujos, está dispuesto a compensar con atractivas tasas de interés, lo cual genera una oportunidad.

La brusca alza de tasas que vimos esta semana generó una pérdida de capital, pero a partir de este momento, el devengo se ha vuelto muy atractivo. Además, con una desaceleración global más acentuada, es probable que a mediados del próximo año tengamos ganancias de capital, por una posible baja de tasas.

Sin duda, la estrechez del crédito, no sólo en Chile, sino también a nivel global, potenciará la desaceleración económica. Ello porque puede darse el caso de proyectos que se queden sin financiamiento y vendrían regulaciones financieras más restrictivas.

Pero no todo son malas noticias. Las economías emergentes han acumulado importantes reservas internacionales en estos años de bonanza, han reducido sus niveles de deuda, e incluso han actuado con mucha disciplina para atacar brotes inflacionarios, donde destacan las economías latinoamericanas. Ante el escenario actual, muchos banco centrales, incluido el de Chile, están reconsiderando sus políticas monetarias restrictivas, entendiendo que hoy el foco está en el crecimiento económico y no en la inflación.

Los mercados están reflejando el escenario económico negativo que se vive hoy y un escenario bastante negro en los meses por venir. Esto probablemente ha generado ciertas oportunidades en algunos activos. Pero la turbulencia no ha pasado, quedan por verse cuán efectivos van a ser los diversos planes de rescate que hemos visto en ciertas instituciones y países específicos, liderados por el de US\$ 700.000 millones que está en juego aprobarse en Estados Unidos. Por ello recomendamos cautela en las inversiones hoy. No es momento de entrar agresivamente a comprar acciones, pero tampoco de vender ya que se corre riesgo de hacerlo a precios demasiado bajos.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

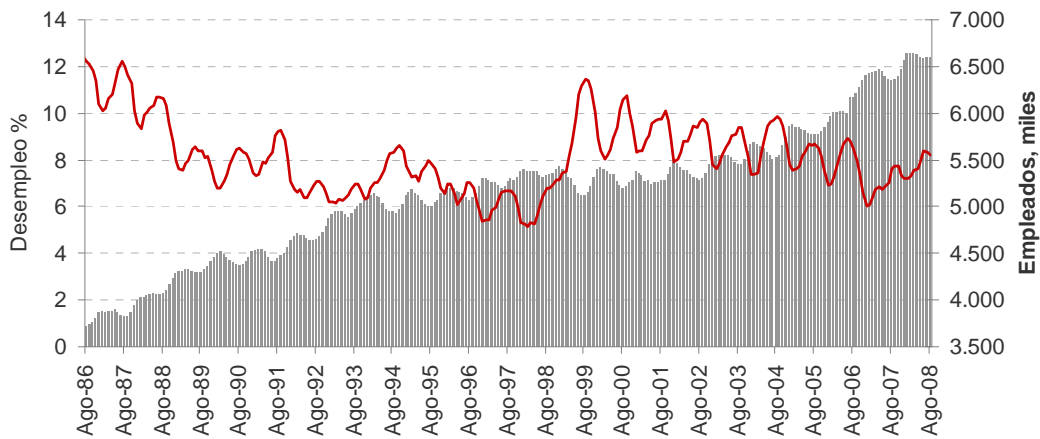
Queremos ser TU Compañía.



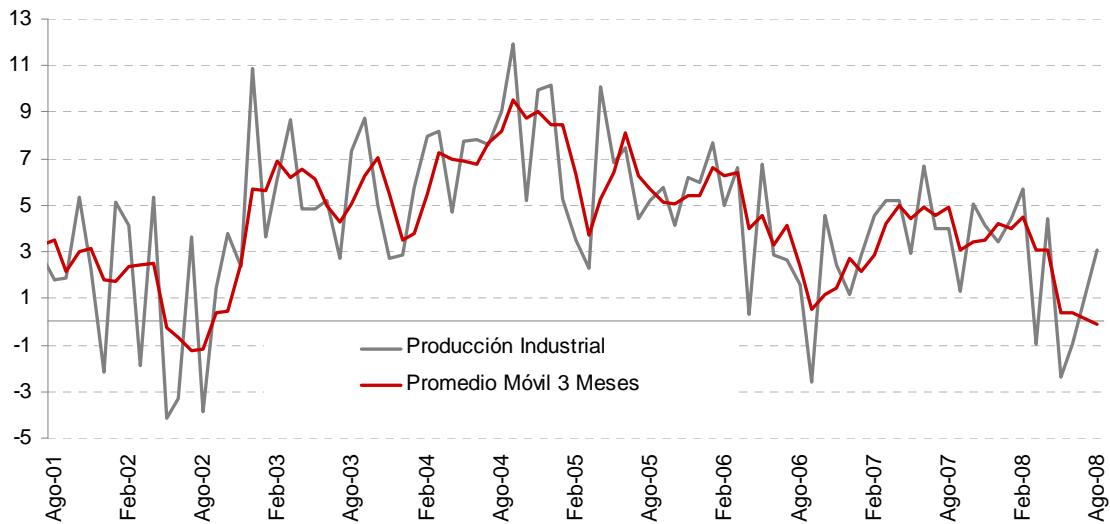
Informe Semanal de los Mercados



Tasa de desempleo y número de ocupados



Producción Industrial Chile



Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.

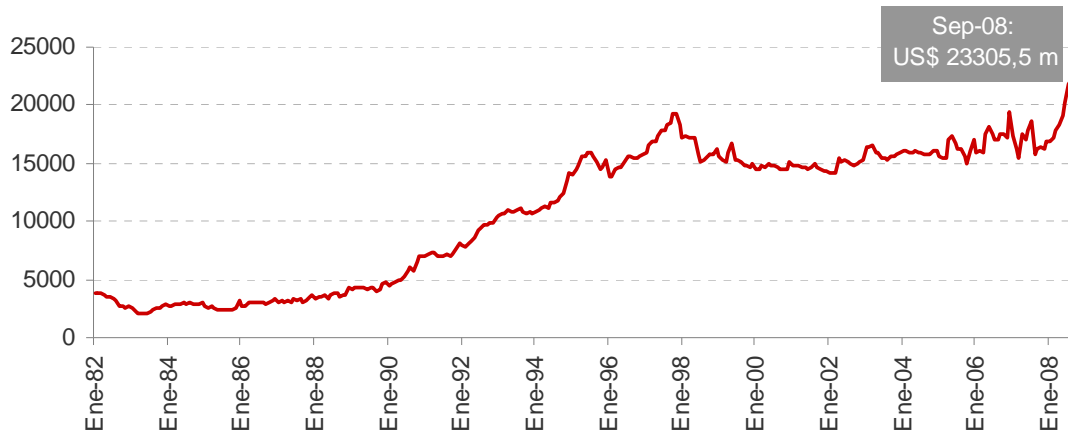


Informe Semanal de los Mercados



Reservas Internacionales del Banco Central

Millones de Dólares



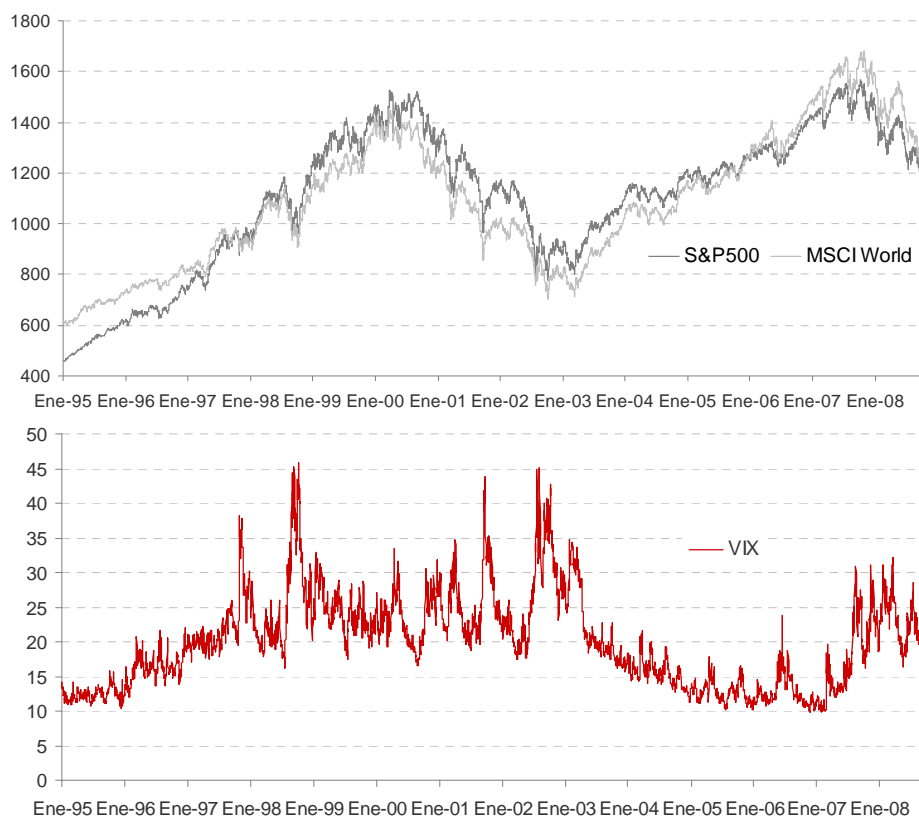
Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



¿Momento de Entrar?

Indice de volatilidad VIX frente a los principales índices bursátiles



Acciones

Los mercados accionarios se desplomaron en la semana producto de la incertidumbre financiera internacional a raíz de la crisis financiera que azota al mundo hoy. Comenzamos la semana con noticias de caídas en bancos europeos, rescates aislados de algunos bancos, compras de otros y para “coronar” la desaprobación por parte de la Cámara de Representantes de Estados Unidos del plan de rescate financiero del gobierno de Estados Unidos (“bailout”). Las noticias de datos financieros fueron –en general- negativas, pero el mercado se centró en la crisis financiera más que en ellas, que tampoco habrían logrado cambiar el panorama. Ayer, el Senado aprobó el plan, pero dudas respecto de su eficacia y que sea suficiente, sumado al fracaso de levantar un plan de rescate en Europa, los temores a la desaceleración económica global y a la segunda pasada del

Informe Semanal de los Mercados



bailout ante la Cámara de Representantes mañana dejaron a los mercados de acciones en terreno significativamente negativo para la semana, arrastrando también a las materias primas.

Mercados bursátiles / Variación %				
Mercado	Hoy	5 días	YTD	12 meses
Chile	-3,62	-3,89	-12,31	-19,72
Brasil	-7,82	-9,61	-28,15	-25,98
Perú	-4,30	-7,61	-38,37	-50,37
Colombia	-0,90	-1,59	-13,85	-12,91
México	-4,34	-6,12	-18,65	-23,60
S&P500	-4,02	-8,13	-24,11	-27,95
Nasdaq	-4,27	-9,27	-25,31	-27,89
Zona Euro	-2,80	-9,64	-34,20	-35,20
Japón	-1,88	-6,21	-27,13	-34,56
Asia Emergente	-0,71	-4,13	-41,41	-43,43

* Variaciones en moneda original del índice

Renta Fija y monedas: Banco Central inyecta liquidez

El Banco Central está inyectando liquidez al sistema. Ya el martes anunció que cancelaba el programa de acumulación de reservas e inyectaría liquidez a través de swap de dólares. Este jueves anunció nuevas licitaciones de swap de divisas para las próximas 3 semanas, por un monto de, al menos, US\$ 1.500 millones. Esta medida, en línea con las intervenciones de otros bancos centrales de la región (Brasil, Colombia, Argentina), pretende quitar la presión en el dólar y en las tasas de corto plazo ante las restricciones de crédito en los mercados internacionales.

En la jornada del día jueves, el dólar bordeó los \$570 producto de los problemas de liquidez y de la aversión al riesgo. No obstante, en el corto/mediano plazo vemos presiones para que el peso se vuelva a apreciar. El plan de rescate del sector financiero en Estados Unidos y un eventual recorte de tasas podrían debilitar la moneda.

Importantes bajas han registrado las tasas del Tesoro americano, que en una semana han bajado en torno a 40 puntos base. Todo esto cuando crecen las expectativas del que el FED recorte tasas en una reunión extraordinaria.

Bono del tesoro americano

tasa

	Hoy	1 semana atrás	1 mes atrás	1 año atrás
Treasury 2 años	1,628	2,165	2,371	4,02
Treasury 5 años	2,669	3,04	3,096	4,248
Treasury 10 años	3,628	3,856	3,813	4,561
Treasury 30 años	4,152	4,41	4,424	4,797

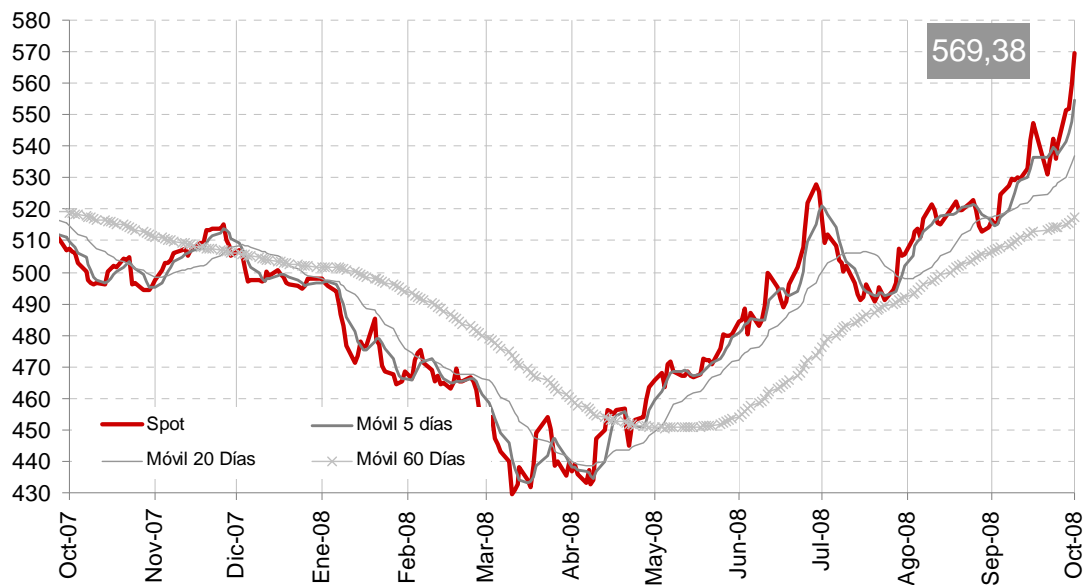
Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Tipo Cambio - Peso/dólar

valor últimos 12 meses - promedios móviles



Américas

Estados Unidos: Plan de rescate en medio de su camino hacia la aprobación

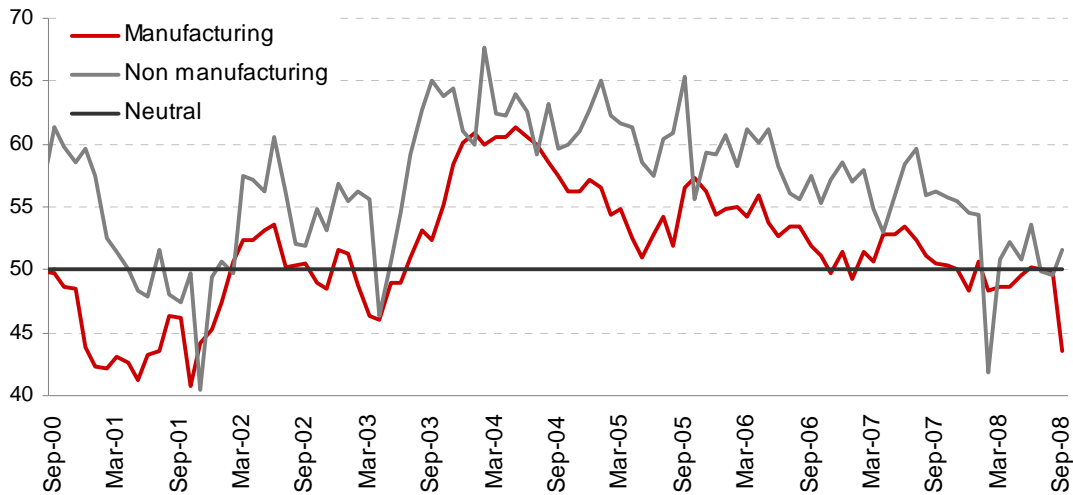
El Senado aprobó el "bailout" de US\$ 700.000 millones propuesto por el Secretario del Tesoro, Hank Paulson y el presidente del FED, Ben Bernanke, que a principios de esta semana fuera rechazado por la Cámara de Representantes. Se le hicieron algunas enmiendas, entre las que destacan el aumento por parte de FDIC del límite asegurado para depósitos bancarios y ciertos beneficios tributarios. Queda que se vote nuevamente este plan mañana nuevamente en la Cámara de Representantes y que lo firme el presidente Bush. En términos muy generales, este plan da facultades al gobierno para comprar activos "tóxicos" de los bancos, permitiendo así que el sistema financiero comience a operar normalmente de nuevo.

El indicador de actividad manufacturera ISM cayó más de lo esperado en agosto, situándose en niveles de recesión y la mayor baja mensual en 24 años. También se publicó el índice S&P/Case Shiller de precios de viviendas para julio, el cual cayó 16,3% en un año, reflejando la crisis en el sector inmobiliario.

Informe Semanal de los Mercados

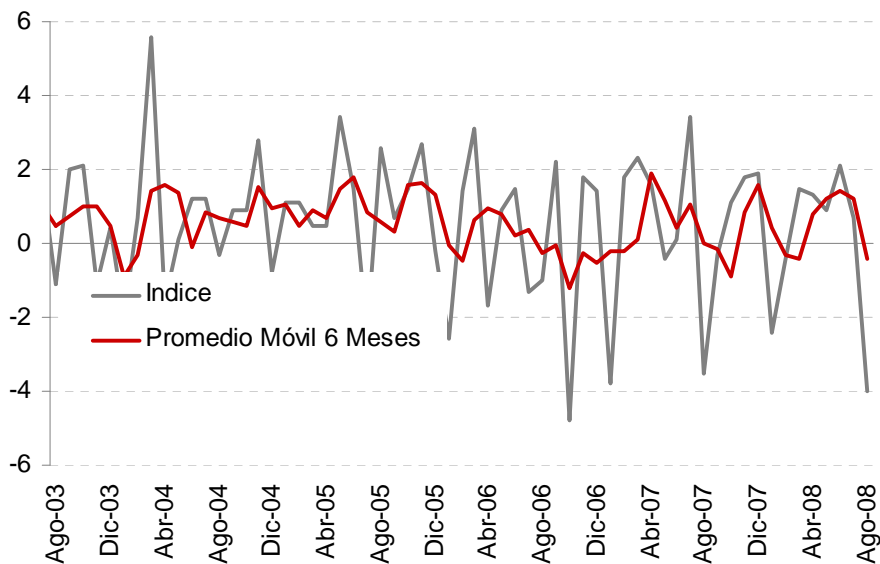


ISM EE.UU.



Ordenes de fabricas EEUU

Variación mensual



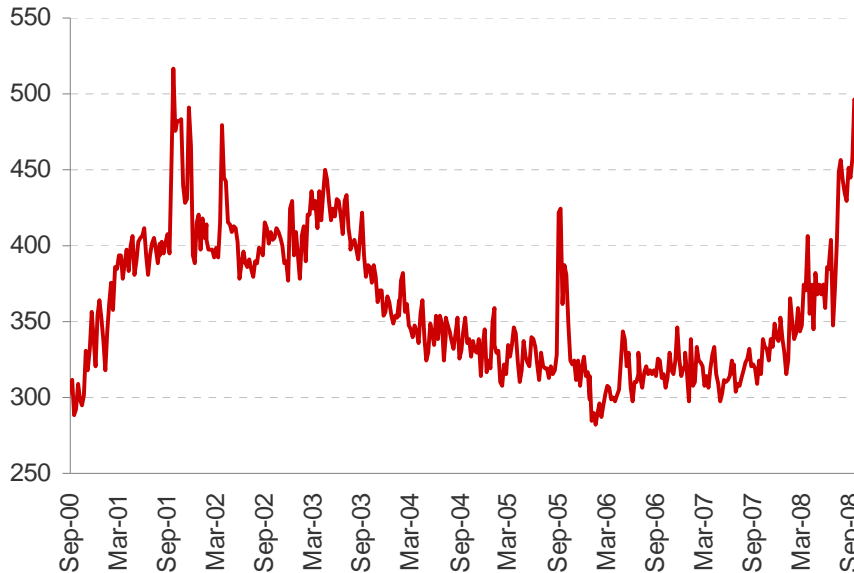
Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorciocl.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.





Solicitudes de seguro de desempleo EEUU



Los indicadores económicos muestran un deterioro cada vez mayor. Cuando mañana se vote en la Cámara de Representantes, la aprobación al plan de rescate, ya se conocerá el dato de desempleo, uno de los indicadores que más ha empeorado en los últimos meses y un registro directo del bienestar de main street. Por otro lado, los analistas económicos estiman, con un 80% de probabilidades, que el FED bajará tasa de referencia el 29 de octubre, al menos en 25 puntos base a 1,75%.

Chile: Producción cae y el desempleo da un respiro

La producción industrial mostró una variación de -3,1% respecto del mismo período del año pasado, por debajo de lo esperado. Se atribuye esta baja a una menor producción de molibdeno, otros metales y ciertos químicos, dos días laborables menos en el mes este año y una importante baja del sector construcción. La producción tanto de bienes durables, como de capital y de consumo registró cifras negativas y sólo la producción de bienes intermedios creció marginalmente. Por su parte, las ventas industriales decrecieron 4% en el período.

La tasa de desempleo se ubicó en un 8,2%, por debajo de las expectativas de los analistas. Es cierto que con respecto al mismo mes de año pasado la tasa de desempleo creció en 6 décimas, no obstante también marca una baja de 2 décimas con respecto al mes anterior. Se siguen creando puestos de trabajo y el número de personas desempleadas cayó. Aunque a un menor ritmo, la fuerza laboral sigue creciendo. El futuro del mercado laboral es incierto, aunque en términos generales no se debiera deteriorar profundamente. Por un lado, por factores estacionales, es esperable que la tasa de desempleo marque un descenso conforme se acerque el verano,

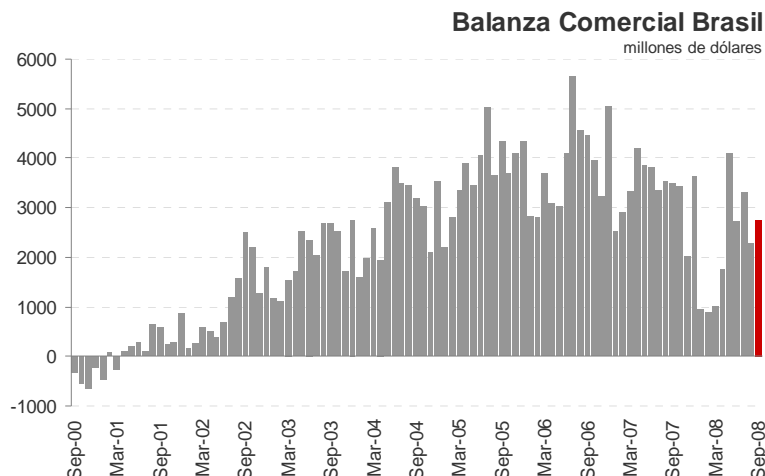
Informe Semanal de los Mercados



considerando el empleo que se genera en las cosechas. Sin embargo, este efecto se puede contrarrestar con los empleos de emergencia que crearía el gobierno, considerando que se viene un año de elecciones.

Brasil: Sorpresa negativa en la producción industrial

La actividad industrial aumentó sólo 2% en agosto respecto del mismo período del año pasado, por debajo de las expectativas de mercado de un incremento de 2,5%. En el mes, ésta cayó 1,3%. La balanza comercial de septiembre registró un superávit de US\$ 2.800 millones, mostrando una desaceleración en las exportaciones y que las importaciones aún se mantienen sólidas gracias a una demanda doméstica dinámica. Los indicadores de inflación publicados esta semana denotan una desaceleración en precios, pero la próxima semana se publica la inflación al consumidor, IPCA, que se espera haya aumentado 0,27% en el mes y 6,28% en un año.



México: Actividad creciendo en torno a 2,5%

El indicador de actividad de IGAE mostró un aumento de 2,8% en julio respecto del mismo mes del año anterior. México está viendo una desaceleración principalmente en el sector manufacturero, pero el sector servicios se mantiene dinámico. La encuesta del banco central de ese país, Bánxico, reveló menor preocupación por la inflación y mayor por el crecimiento, por ello es de esperar que no suba la tasa de referencia. Según ésta, la inflación de 2008 será de 5,63% y la de 2009 de 4,07%, mientras que el PIB crecería 2,32% y 2,51% respectivamente.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.

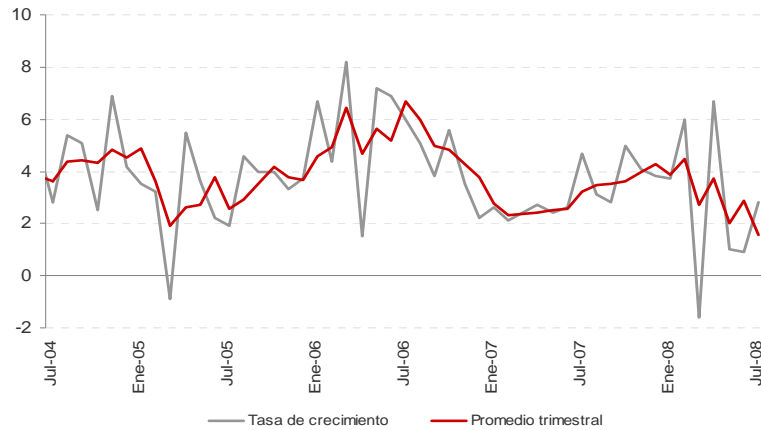


Informe Semanal de los Mercados



Indicador económico Global

IGAE (México)



Colombia: Precios caen en septiembre

La inflación del mes pasado fue de -0,19%, acumulando 7,57% en 12 meses. Por su parte, el desempleo de agosto fue de 11,4%, menor a su equivalente de julio de 11,9%.

Inflación Colombia

12 meses



Perú: Inflación por encima de lo esperado

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.

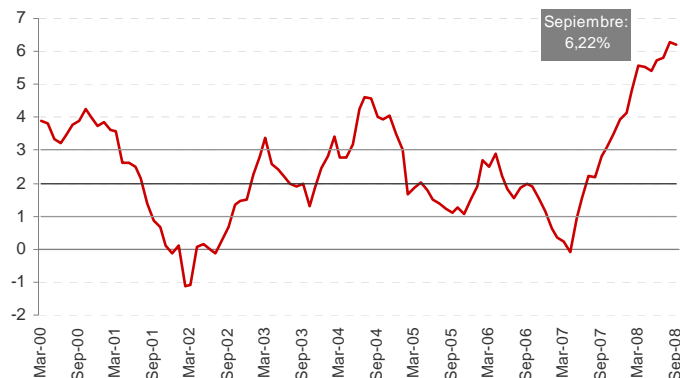


Informe Semanal de los Mercados



Los precios subieron 0,57% en septiembre, por encima del 0,47% esperado, acumulando 6,22% en 12 meses. La próxima semana, el Banco Central decidirá sobre la tasa de referencia, que es probable se mantenga (la subieron en las últimas reuniones) en 6,5% para "cuidar" el crecimiento.

Inflación Anual Perú



Argentina: Desaceleración

La actividad en la construcción aumentó 7,4% en los primeros 8 meses del año respecto del mismo período de 2007, y una caída mensual en agosto de 3,1%, mostrando una desaceleración importante.

EUROPA: ¿Falta de liderazgo?

Esta semana, la fragilidad del sector financiero en la zona Euro se ha mostrado en forma nítida. Para hacer frente a la crisis, en Francia planteaban la creación de un plan de rescate, sin embargo se encontraron con la negativa Angela Merkel, quién no está dispuesta a usar recursos públicos alemanes para ir rescate de cualquier cosa.

Por otra parte, el gobierno de Irlanda esta extendiendo en forma amplia la garantía de los depósitos bancarios, lo que cual ha generado molestia en autoridades económicas del bloque europeo, por las corridas bancarias que esto puede generar en otros bancos.

La desaceleración económica deja a la región al borde de la recesión. Tanto es así, que, a pesar que el Banco Central Europeo mantuvo la tasa en 4,25%, su presidente Jean Claude Trichet sostuvo que a futuro se bajaría la tasa y que ve que las presiones inflacionarias ceden. Este fin de semana se reunirán los líderes europeos y lo más probable es que la discusión se centre en la crisis financiera.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

Queremos ser TU Compañía.

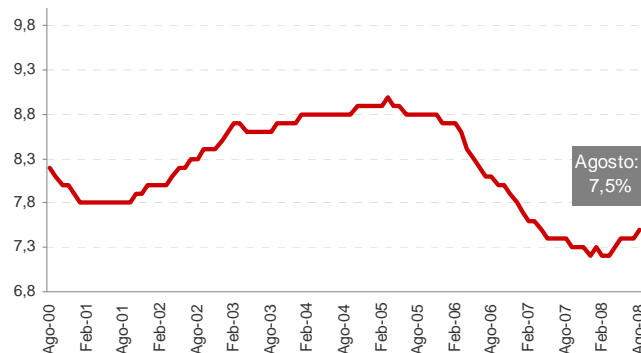


Informe Semanal de los Mercados



El desempleo de la zona euro subió a 7,5% en agosto, luego de registrar 7,4% en julio. Esta semana también se publicaron en toda la región los informes PMI de actividad, mostrando en todos los casos una contracción.

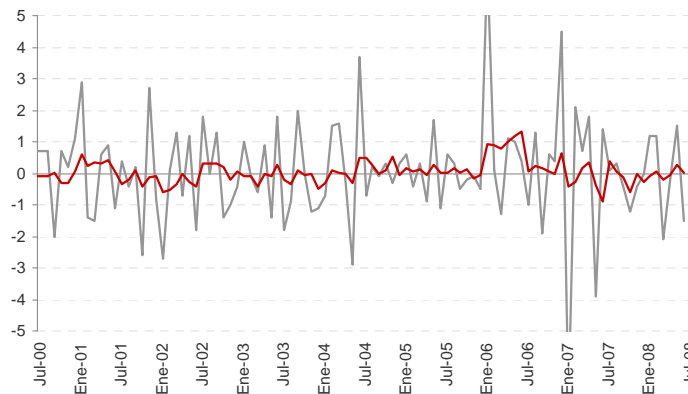
Desempleo Zona Euro



Alemania

Las ventas retail cayeron 3% en agosto respecto del mismo mes del año pasado, aunque aumentaron 3% respecto del mes anterior. El desempleo se situó en 7,6% en septiembre.

Retail Sales Alemania



Francia

Los precios al productor cayeron 0,5% en septiembre, acumulando un alza de 6,9% en un año. Los permisos de construcción de viviendas bajaron 19,6% en agosto respecto de hace un año atrás.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



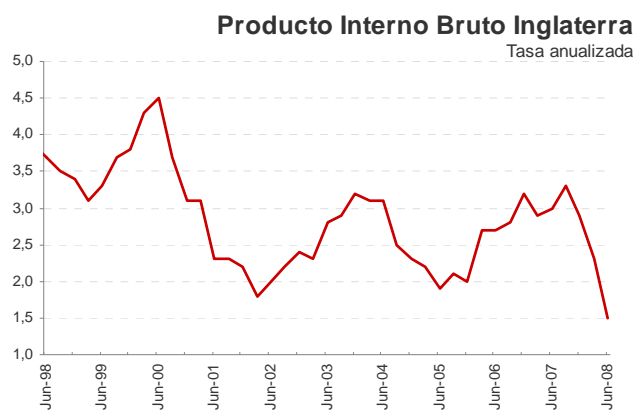
Informe Semanal de los Mercados



Inglaterra

Después del FED, el Bank of England ha sido uno de los más activos. El año pasado intervino Northern Rock y ahora ha tenido que actuar en HBOS y Bradford & Bingley. También ha puesto a disposición del mercado financiero fondos directamente.

La lectura final del PIB del segundo trimestre arrojó un crecimiento de 0% para el período. Inesperadamente, el índice de confianza Gfk mejoró en septiembre respecto de agosto, aunque se mantiene en un nivel muy bajo.



ASIA: Datos negativos en Japón

La encuesta Tankan, que es un importante indicador de la economía japonesa, mostró una importante baja en las expectativas de los grandes industriales, los que cambiaron su percepción a negativa por primera vez en cinco años. La producción industrial cayó 3,5% en agosto respecto del mismo mes del año pasado, el mercado esperaba que cayera sólo 2,4%. En tanto, el desempleo subió a 4,2% en agosto desde 4% en julio, mostrando una clara tendencia al alza en el rimo de pérdidas de empleo. El indicador de confianza de los pequeños empresarios bajó en septiembre respecto de agosto.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



Desempleo Japón



Este documento es elaborado por Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros y su contenido no constituye una oferta o una solicitud de compra o de suscripción de ningún valor u otro instrumento, o de realizar una inversión, sino que se publica con un propósito meramente informativo. La información contenida en este documento no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción respecto de cualquiera de estos instrumentos, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo que Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros o sus respectivas empresas y/o personas relacionadas no asume responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de este documento o su contenido. Cualquier opinión expresada en este material está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros, quien no asume la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros o cualquiera de sus personas relacionadas, vendedores, u otros empleados podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión contraria a aquéllas expresadas en el presente documento.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.

