



NAVEGANDO EN AGUAS TURBULENTAS

Extracto de una conferencia telefónica de Manuel José Balbontín, presidente y socio fundador de Compass Group, el martes 7 de octubre pasado.

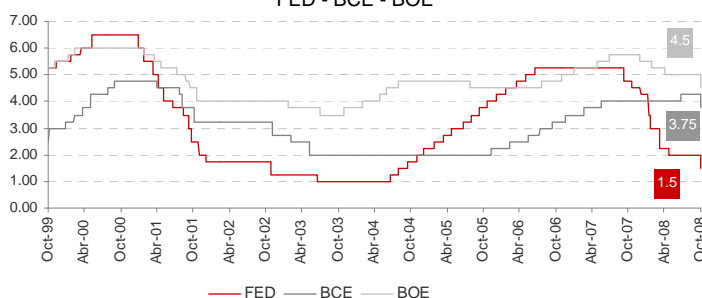
En marzo de este año utilizamos este título como introducción a la serie de conferencias anuales que venimos organizando en diversos países latinoamericanos desde 1996. Lo que hace pocos meses parecía una predicción un tanto negativa del desarrollo de los mercados para el 2008, hoy resulta una afirmación un tanto ingenua.

La realidad es que la crisis que comenzó hace más de un año en el sector de préstamos hipotecarios de baja calidad “subprime”, hoy se ha transformado en una de las peores crisis de crédito y de confianza a nivel mundial. Los bancos no confían entre ellos para préstamos interbancarios; los ahorristas exigen mayores garantías gubernamentales para sus depósitos bancarios y en sus inversiones en fondos de liquidez o “Money Markets”, que hasta hace muy poco eran considerados las alternativas de inversión más seguras. El crédito a individuos y empresas está prácticamente paralizado en muchos países. En pocas palabras, el sistema crediticio de los principales centros financieros globales está siendo altamente cuestionado y se encuentra inoperante.

Mucho tiempo y esfuerzo se ha gastado en analizar las causas de esta crisis. Entre las más repetidas se encuentran la irresponsabilidad de las principales entidades financieras mundiales, el crédito fácil fomentado por Bancos Centrales preocupados de los efectos de crisis anteriores, la ausencia de ahorro del consumidor americano y la falta de regulación, entre otras. Me gustaría concentrarme en las dos preguntas que creo que ustedes, nuestro clientes, nos hacen a diario, ¿Cómo y en qué concluye esta crisis? Y, ¿Qué hacemos con nuestros ahorros e inversiones en estos momentos?

Baja de tasas concertada: 50 puntos base

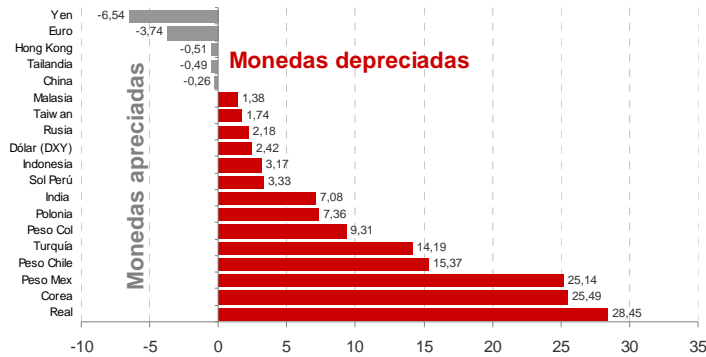
FED - BCE - BOE



Informe Semanal de los Mercados



Monedas 1 Mes
Variación %



¿Cómo y en qué concluye esta crisis?

Es muy difícil prever todas las consecuencias y ramificaciones de esta crisis y, más aún, su duración. Esta es una crisis que tiene como causa la necesidad de disminuir el endeudamiento de muchas instituciones financieras que se ha transformado en una crisis de confianza global que afecta a las economías reales. Esto ha sido reconocido por las autoridades mundiales, que están en el proceso y tienen la capacidad de contenerla.

La economía de Estados Unidos, la mayor del planeta, responsable de más del 30% del consumo global, está a puertas de una recesión. Los principales países de Europa y Japón, ya han entrado en recesión o están mostrando importantes dificultades para crecer. Los mercados emergentes, si bien aún crecen y tienen altos niveles de reservas para defenderse, también van a verse afectados en su crecimiento económico, el que va a disminuir en forma significativa el próximo año.

Nosotros no visualizamos que esta crisis resulte en una recesión a nivel global, pero sí en los principales países desarrollados y una desaceleración económica en los países emergentes. Creemos que la crisis crediticia y de confianza se está acercando a su fin. Nos da la impresión que es cuestión de días, no semanas o meses. En estas circunstancias, las autoridades financieras y gubernamentales mundiales están actuando para recuperar la confianza perdida y creo que hay mucho más por venir, nuevos programas de ayuda y mayor coordinación financiera y gubernamental mundial.

Sin embargo, también pensamos que la contracción económica recién comienza. Las consecuencias de esta crisis en el crecimiento económico, las bajas en las utilidades de las empresas, el desempleo y el consumo las vamos a ver en los próximos meses, quizás años. Nos atrevemos a anticipar un crecimiento negativo en Estados Unidos por lo menos para los próximos 3 a 6 meses, seguido de un crecimiento lento, del orden del 1 a 2%, por un periodo de al menos 1 año.

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.

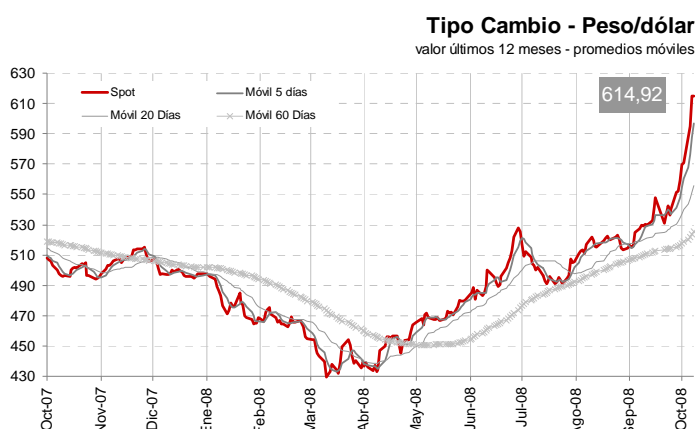


Informe Semanal de los Mercados



Lo que es muy positivo para el futuro de los precios de activos es que la liquidez global sigue siendo muy alta, ello nos hace pensar que una vez que se recupere la confianza en los mercados financieros, debiéramos ver una importante ola de inversiones ingresando al mercado de bonos y acciones. Históricamente, los mercados financieros comienzan a corregirse antes del inicio de las crisis económicas, pero igualmente, cuando se recuperan, se adelantan entre 6 a 12 meses al piso de la contracción.

Esta crisis financiera, a pesar de su gravedad, se produce en un momento de gran fortaleza estructural de muchas economías mundiales, con mercados emergentes como Brasil, Rusia, India y China, entre otros, en excelente posición para contrarrestar la debilidad de los principales mercados desarrollados. Todo ello acompañado de altas reservas internacionales y millones de millones de dólares disponibles, esperando a ser invertidos.



¿Qué hacer con nuestros ahorros e inversiones?

En el corto plazo, yo recomendaría cautela. Hoy no es el momento de tomar grandes decisiones de inversión, ni de venta ni de compra.

En el corto plazo, es muy difícil distinguir las oportunidades de los problemas. Los mercados están reaccionando a factores técnicos, no fundamentales. Los precios caen como consecuencia de la necesidad de instituciones de desendeudarse o de crear colchones de efectivo, no en relación a su valor relativo o fundamental. Las sorpresas, para bien y para mal están a la vuelta de la esquina. Las fluctuaciones de precios de activos que antes se daban en períodos de meses o años, hoy se dan en horas o días.

Es difícil predecir cuánto y hasta cuándo los precios de los activos pueden seguir cayendo o en qué momento van a rebotar. Pero es en momentos de crisis como ésta que se generan las grandes oportunidades. Nuestra recomendación para quienes prefieren portafolios conservadores o tienen

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



horizontes de inversión menores a 12 meses, es enfocarse en mantener inversiones en instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo. Hoy encontramos muy buenas oportunidades en casi todos los sectores de renta fija, incluyendo bonos de compañías de alta calidad crediticia en mercados desarrollados y emergentes, bonos emitidos por gobiernos y municipalidades y bonos indexados a la inflación.

Una dificultad en estos portafolios es la decisión respecto de la moneda. Si bien para muchos el dólar es la moneda de referencia y, como lo hemos visto el último par de meses, en momentos de crisis como este, es un “refugio”, creo que en el mediano plazo, el dólar debiese retomar su tendencia descendente, sobre todo respecto de muchas de las principales monedas de los países emergentes como las del Golfo, Asia y Latinoamérica. Nuestra recomendación es que, a pesar de la volatilidad que pueda agregar la inversión en instrumentos denominados en monedas distintas del dólar, este riesgo va a ser bien recompensado en los próximos 6 a 12 meses.

Para aquellos inversionistas que tienen una mayor propensión al riesgo y una perspectiva de inversión superior a 12 meses, mi recomendación es de mantener el nivel de riesgo de las inversiones actuales. Para aquellos que se encuentran poco invertidos, creo que es buen momento para ir –gradualmente- aumentando la exposición a activos de riesgo, por ejemplo, con compras de 10% por semana, hasta llegar a una ponderación de riesgo aceptable de largo plazo.

En el mediano plazo, estamos viendo muy buenas oportunidades con valores muy atractivos en acciones y bonos en mercados emergentes, especialmente aquellos sectores relacionados al crecimiento de las economías domésticas: infraestructura, educación, salud, servicios financieros y de consumo. Ello considerando que son economías creciendo, con cuentas comerciales y fiscales balanceadas. En muchos mercados estamos observando niveles de precios de acciones similares a los del 2004 o rendimiento de bonos -gubernamentales y corporativos- que se han acercado mucho a los niveles de los peores momentos de crisis de estas regiones. La economía mundial se va a desacelerar pero los fundamentos de los mercados emergentes son muy sólidos. La “prueba de graduación” para los mercados emergentes llegó. Es difícil, pero yo estoy convencido que la mayoría de los países van a navegar exitosamente esta crisis y su relevancia a nivel global va a resultar muy fortalecida.

También favorecemos inversiones en activos reales e insumos básicos. A pesar de la desaceleración global, la demanda por energía, alimentos y minerales sigue excediendo a la oferta, y no creemos que esto cambie en un futuro cercano. La principal fuente de demanda, consumo e infraestructura, de países como Brasil, México, Rusia, China, India y del Golfo entre otros, va a seguir creciendo en los próximos años. Más aún, para muchos de estos países, el aumento en el gasto en infraestructura no sólo es una necesidad, sino una muy buena forma de contrarrestar el debilitamiento de sus exportaciones hacia países desarrollados, lo que nos lleva a acciones de compañías globales, con bajos niveles de endeudamiento.

Por último, para portafolios más especulativos, se están abriendo grandes oportunidades de activos “distressed” o acciones del sector financiero en países desarrollados. Si bien este es el corazón de la crisis y todavía no está muy claro el daño en sus balances y el nuevo orden

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



financiero resultante, el desplome en precios que se ha producido y las oportunidades de invertir en algunas de las principales franquicias financieras en EEUU y Europa son muy atractivas.

Mercados bursátiles / Variación %				
Mercado	Ayer	5 días	YTD	12 meses
Chile	-1,62	-15,54	-27,83	-35,32
Brasil	-3,92	-16,71	-41,96	-41,65
Perú	-8,77	-20,68	-51,22	-61,20
Colombia	-2,31	-10,78	-23,17	-22,45
México	-1,78	-11,65	-31,24	-36,13
S&P500	-7,62	-17,22	-38,03	-41,86
Nasdaq	-5,47	-15,52	-37,97	-41,33
Zona Euro	-2,05	-16,17	-43,21	-44,53
Japón	-0,50	-16,28	-40,18	-46,63
Asia Emergente	1,25	-14,02	-50,43	-52,26

* Variaciones en moneda original del índice

Acciones

El recorte de tasas de los principales Bancos Centrales del mundo que vimos esta semana no fue suficiente para traer de vuelta la confianza a los mercados. Una semana violenta, en que el índice de volatilidad VIX llegó al nivel máximo en su historia, desde que fue creado en 1990.

Aparentemente, se necesitan medidas extraordinarias, para situaciones extraordinarias, donde las recetas tradicionales poco o bajo efecto tienen. En el caso de Estados Unidos podrían ser intervenciones directas, a través de la compra de acciones de las instituciones financieras aporreadas. Ciertamente podría ser un catalizador.

Este fin de semana, en Washington se reúne el G20, convocado por Hank Paulson. El G20 reúne a los secretarios del tesoro de las economías industrializadas y otras economías emergentes.

Dow Jones: Ratio Precio/Utilidad
promedio histórico y desviaciones estándar



Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorciocl

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



Sólo a nivel de rumores, no confirmados obviamente, se haría un anuncio concertado para ir en rescate del sistema financiero global, con el foco en Europa y Asia.

Lo que se pretende es dar un golpe de confianza y respaldo, que hasta ahora el mercado no ha sentido.

Si bien, las expectativas de crecimiento se ajustan en todo el mundo, y el crecimiento de las utilidades será menor, hoy podemos ver valorizaciones muy atractivas en compañías sólidas, y mercados o economías con gran potencial de crecimiento en base a una macroeconomía ordenada con reformas estructurales que apuntan al crecimiento.

Claramente, las aguas no están quietas y hoy no sea el momento de tomar riesgo. Pero quienes tiene un perfil de inversión de largo plazo se les abre una gran ventana.

Chile	10-Oct-06	10-Oct-07	09-Sep-08	02-Oct-08	09-Oct-08
BCU 5 años (real)	3,01	2,87	3,24	3,22	2,96
BCU 10 años (real)	3,01	3,04	3,57	3,24	3,01
BTU 20 años (real)	3,04	3,25	3,75	3,39	3,09
BCP 5	5,79	6,22	7,78	7,29	6,89
BCP 10	5,94	6,32	7,75	7,25	6,91
Inflación implícita 5 años	2,78	3,35	4,54	4,07	3,93
Inflación implícita 10 años	2,93	3,28	4,18	4,01	3,90

Renta Fija y Monedas

En el mercado local se mantiene el Flight to Quality, los inversionistas van hacia los instrumentos más seguros, como los respaldados por Banco Central – BCU y BCP- y se deshacen de instrumentos corporativos, razón por la cual los spread se han ampliado. Esta situación podría continuar en la medida que no se restablezca la confianza y el mercado del crédito siga trancado.

Estados Unidos	10-Oct-06	10-Oct-07	08-Sep-08	02-Oct-08	09-Oct-08
Tasa Instancia FED	5,25	4,75	2,00	2,00	1,50
Treasury 2 años	4,82	4,15	2,31	1,62	1,65
Treasury 5 años	4,71	4,37	2,98	2,67	2,75
Treasury 10 años	4,75	4,65	3,68	3,63	3,76
Treasury 30 años	4,89	4,87	4,27	4,15	4,11
TIIP 5 años	2,54	2,25	1,38	1,65	2,14
TIIP 10 años	2,42	2,33	1,68	2,16	2,70
TIIP 20 años	2,37	2,36	2,14	2,49	2,85
Libor USD 3 Meses	5,37	5,25	2,82	4,21	4,75
Inflación implícita 5 años	2,18	2,12	1,60	1,02	0,61
Inflación implícita 10 años	2,33	2,32	1,99	1,47	1,06

En los mercados internacionales, al igual que en Chile, se están abriendo grandes oportunidades para invertir en spread, aunque nada garantiza que estos se sigan ampliando. Por ahora, cualquier instrumento que tenga riesgo sufre, sobre todo la deuda latinoamericana.

La LIBOR, que es la tasa a la que se piden dinero prestado los bancos, subió nuevamente. A pesar de las bajas de tasa de política monetaria que vimos en la semana y otro tipo de estímulos, la confianza no se reestablece.

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



En momentos de crisis emerge el dólar como refugio, y debido a que el corazón de esta crisis es el sector financiero, se han producido problemas de liquidez, lo que ha puesto presión sobre las monedas emergentes.

	1 semana	Acum. Mes	Acum. Año	12 Meses
Deuda emergente (EMBI+)	-6,17%	-11,93%	-12,16%	-10,08%
Deuda Latinoamericana (EMBI Latam)	-7,57%	-14,13%	-15,26%	-13,30%
Bonos del Tesoro de EEUU	-0,16%	1,01%	4,04%	10,17%
High Yield EEUU	-5,41%	-16,16%	-16,72%	-19,82%
Bonos Corporativos EEUU	-3,64%	-9,20%	-10,25%	-8,08%

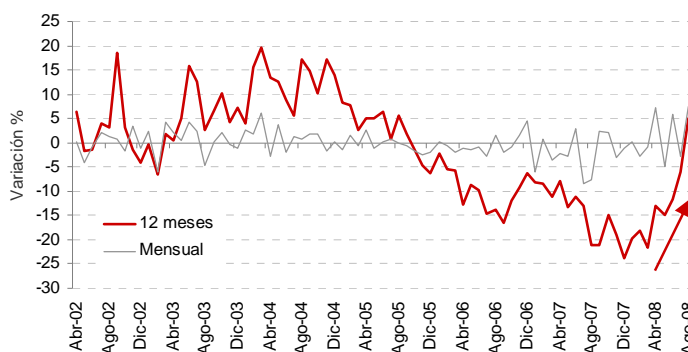
El Real brasileño es la moneda más castigada en el último tiempo, seguido de cerca por el Won coreano, el Peso mexicano y el Peso chileno.

Por eso se entiende que los Bancos Centrales intervengan activamente, se prepararon para esto.

La teoría de diferencial de tasas no valió esta semana cuando el FED, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra bajaron tasas concertadamente. Las monedas emergentes siguieron bajo presión.

Si consideramos que la economía americana es mucho más flexible que la europea, el dólar se debería fortalecer contra el euro. No obstante, con respecto a las economías emergentes el panorama no es tan claro, y corresponde analizar caso a caso.

Promesas de venta de casas US



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



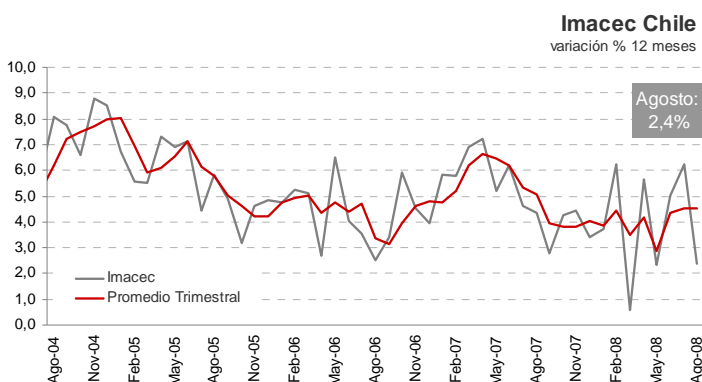
América

Estados Unidos

En medio del pánico el FED intentó sorprender al mercado bajando la tasa de referencia en 50, en una acción coordinada con el BCE, el Banco de Inglaterra y otros. La decisión del FED estaba programada para el 29 de octubre, pero la tensión en los mercados necesita jugadas audaces.

Luego, en un discurso ilustrativo, Hank Paulson dijo que parte del plan de rescate podría ser utilizado para capitalizar directamente a los bancos, una especie de nacionalización, tal como lo hizo con Freddie Mac y Fannie Mae.

En la economía real, los datos de empleo siguen débiles. Las solicitudes de desempleo aumentaron más de lo previsto. Los créditos de consumo registraron una drástica caída en agosto. No obstante, las promesas de venta de viviendas están marcando una esperanzadora tendencia. De aquí en más, podríamos seguir viendo un empeoramiento de los datos económicos, eso es lo que el mercado trata de internalizar en sus precios.



CHILE: BANCO CENTRAL ASUME EL NUEVO ESCENARIO

El Banco Central asumió que el escenario global cambió drásticamente en el último mes. Por esta razón decidió mantener la tasa en 8,25%, en contra de su mandato anti-inflacionario. Subir la tasa podría estresar en exceso a la economía. Esta decisión se tomó considerando algunos datos de actividad no muy alentadores, como el Imacec, Balanza Comercial y la encuesta de expectativas del Central que da cuenta de drástico ajuste para el 2009.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorciocl

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

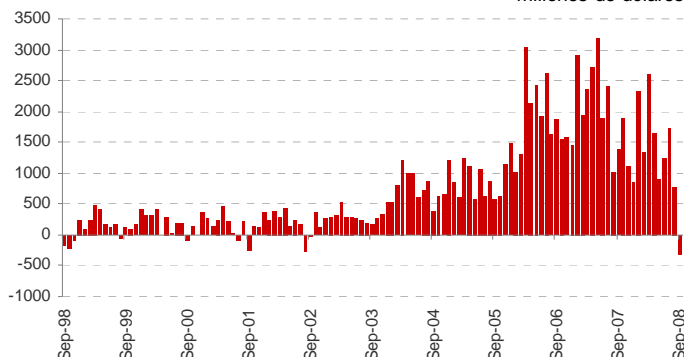


Informe Semanal de los Mercados



Balanza Comercial Chile

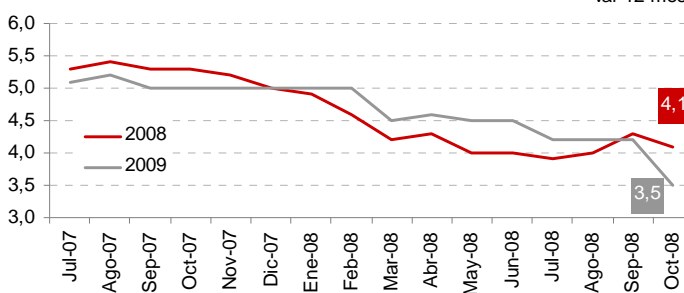
millones de dólares



Debido a menos días hábiles con respecto al mismo mes del año pasado, se esperaba un dato de Imacec para agosto en torno al 4%, sin embargo, el Banco Central informó de un pobre 2,4%. Luego supimos del pobre desempeño de la Balanza Comercial, que arrojó un déficit por primera vez 6 años. El pobre desempeño está especialmente vinculado a la baja producción de cobre durante todo el año. Además de enfrentar cortes de producción por el conflicto laboral, a comienzos de año, la ley de los minerales ha bajado. Así, la producción de cobre este año tendría un crecimiento prácticamente nulo. Para delante, las expectativas son más auspiciosas con la puesta en marcha de la mina Gaby, que ya tiene un par de meses en producción. Por otro lado, el tipo de cambio podría ayudar a varios sectores exportadores, no mediar una caída drástica en los volúmenes exportados.

Expectativas de crecimiento del PIB Chile

var 12 meses



Un Imacec más bajo de lo esperado, deterioro en la balanza comercial y las restricciones de liquidez en el sector financiero, hacían predecible que las expectativas de crecimiento se ajustaran

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



a la baja. La encuesta de expectativas del Central mostró un considerable ajuste en las expectativas de crecimiento para el 2009, pasando de 4,1% en la medición anterior a un 3,5%.

De los tres puntos mencionados anteriormente, al menos uno es abordable. Las reservas internacionales del Banco Central superan los US \$20.000 millones y los ahorros del fisco exceden los US \$30.000, por lo que de persistir los problemas de liquidez actuales, o incluso si se agudizan, tenemos un blindaje.

Una prueba de esto, es que el Banco Central canceló su programa de acumulación de reservas y puso a disposición del mercado US \$1.500 millones, a través de swaps.

Brasil: Banco Central inyecta dólares para bajar la presión sobre el real

El Banco Central de Brasil inyectó US \$2.500 millones para bajar la presión sobre el Real, en medio de la incertidumbre en los mercados financieros, y los problemas de liquidez que se han visto en las últimas 2 semanas.

El lunes y martes el Real cayó más de un 6% en cada jornada. El jueves se recuperaba en torno a 4%, llegando a \$2,25.



En los años de bonanza el Real se apreció considerablemente pero el Banco Central logró acumular reservas por US \$208.000 millones.

Por otro lado, la inflación continúa molestando. El IPCA llegó a 6,26%. Apenas por debajo del rango alto de tolerancia del Banco de Brasil.

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

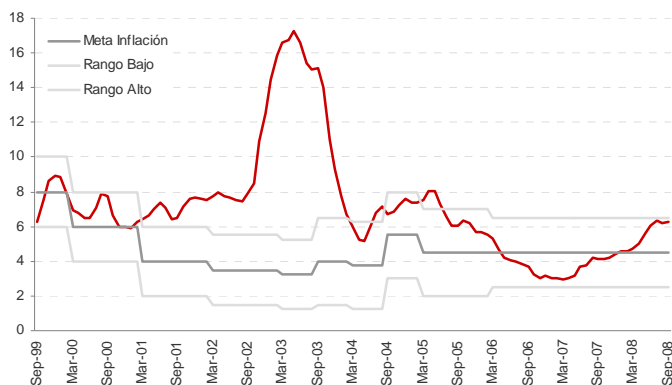
Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



Inflación Brasil



Por ahora, el futuro de las tasas muestra que la tasa SELIC podría subir al menos 75 puntos adicionales, pero el escenario actual podría llevar a reconsiderar el curso futuro de la política monetaria.

Hasta ahora el Banco Central brasileño ha sido muy disciplinado con el manejo inflacionario, en varias oportunidades sorprendió al mercado.

México: intervención en el tipo de cambio

Al igual que Brasil, las autoridades monetarias decidieron salir a vender dólares al mercado para bajar la presión sobre el tipo de cambio.

En la jornada del miércoles, el peso mexicano llegó a caer más de 14%. Por esta razón, el Banco Central salió a vender US \$1.000 millones al mercado, y de paso anunció que a futuro, si el tipo de cambio cae más de 2% en una jornada, se inyectarán US \$400 millones cada vez.

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.

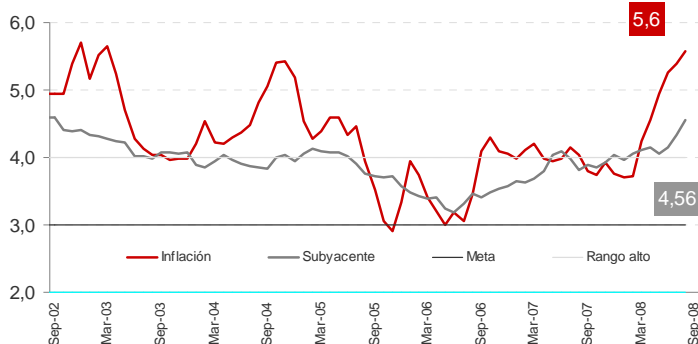
CONSORCIO
Tu Compañía

The logo features a stylized blue and green graphic of a building or a flag above the text 'CONSORCIO' in a bold, sans-serif font, with 'Tu Compañía' in a smaller font below it.

Informe Semanal de los Mercados



Inflación Anual México



Las reservas internacionales de México alcanzan los US \$84.000 millones.

La inflación de septiembre estuvo en línea con las expectativas de mercado y comienza, aparentemente, su camino de regreso hacia niveles más aceptables.

En 12 meses la inflación alcanza un 5,47%, y la meta del Banco Central es de 3% con un rango de tolerancia entre 2% y 4%, igual que Chile.

Colombia

Las autoridades colombianas determinaron levantar los controles de capitales extranjeros.

Perú: Banco Central también se ajusta al nuevo escenario global

En los días previos, e incluso horas antes de la decisión del consejo del Banco de Reserva del Perú, a nivel de mercado no existía un consenso sobre cuál debía ser la política monetaria implementada: mantener la tasa o subirla 25 puntos.

Finalmente, se decidió mantener la tasa en 6,5%. En el mismo comunicado se informa que se comprarán en forma temporal dólares (swap) y otros instrumentos financieros con tal de entregar mayor liquidez al mercado, en soles y 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.

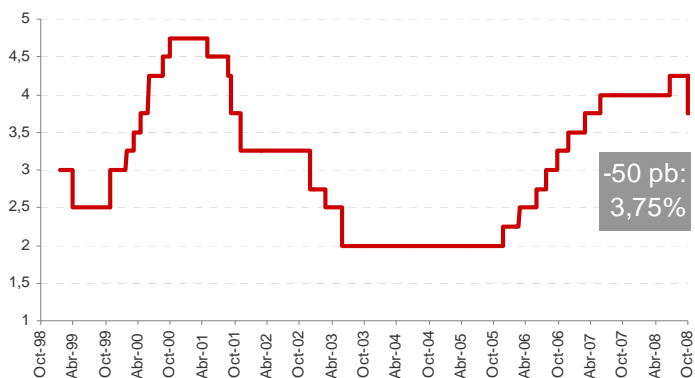


Informe Semanal de los Mercados



Tasa de Política Monetaria

Zona Euro



Europa: Contagio Financiero

Por estos días, la principal preocupación es el contagio que muestra el sector financiero de la Zona Euro. Pero tal vez lo que más inquieta al mercado es la falta de coordinación entre las autoridades.

Sólo hemos visto medidas individuales por parte de las economías más grandes, como aumentar la garantía a los depósitos e ir en rescate de bancos en problemas.

Con respecto a la economía, el PIB del segundo trimestre fue negativo (-0,2%), confirmando un escenario recesivo.

Como ya es conocido, el Banco Central Europeo decidió bajar la tasa en forma coordinada con el FED y el Banco de Inglaterra. Esta es la primera vez en esta crisis que el BCE se mueve en esa dirección y es la primera vez en 5 años que esto sucede.

Alemania

La semana partió mal en Alemania con la caída del Banco Hypo Real State. El gobierno, junto a un conjunto de entidades financieras hizo un fondo por € \$50 billones para garantizar las transacciones.

Los datos de producción industrial de agosto sorprendieron positivamente al mercado creciendo un 3,4%, cuando el mercado esperaba una caída.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorciocl

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

CONSORCIO
Tu Compañía

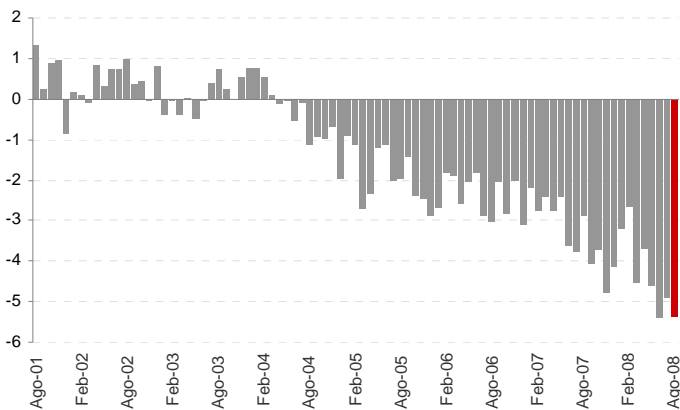
Informe Semanal de los Mercados



Francia

La balanza comercial de Francia se mantiene negativa. Francia es una de las economías que estaría en recesión, donde además enfrenta una fuerte corrección del sector inmobiliario.

Balanza Comercial Francia



Inglaterra: Autoridades Activas

Luego de bajar la tasa de política monetaria en 50 puntos, concertadamente con el FED y el BCE, el gobierno de Inglaterra lanzo un plan de rescate por US \$87.000 millones. La idea es capitalizar 6 de los principales bancos (a excepción del HSBC), tomando participación directa –hasta un 30% de la propiedad.

Todo esto mientras continúa el deterioro en la economía. Los precios de las viviendas, medidos por el banco HBOS, cayeron un 1,3% en septiembre y la producción Industrial cayó un 0,6% durante agosto.

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

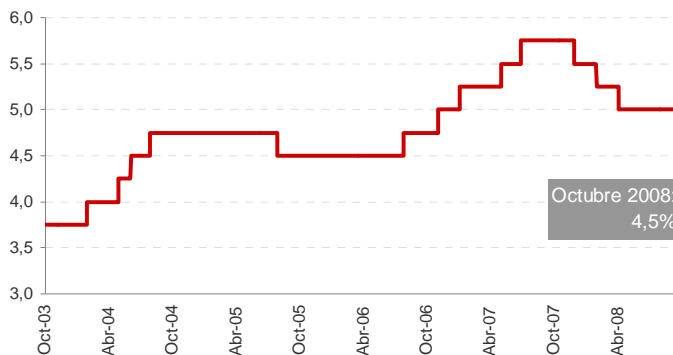
Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



Tasa de Política Monetaria Inglaterra



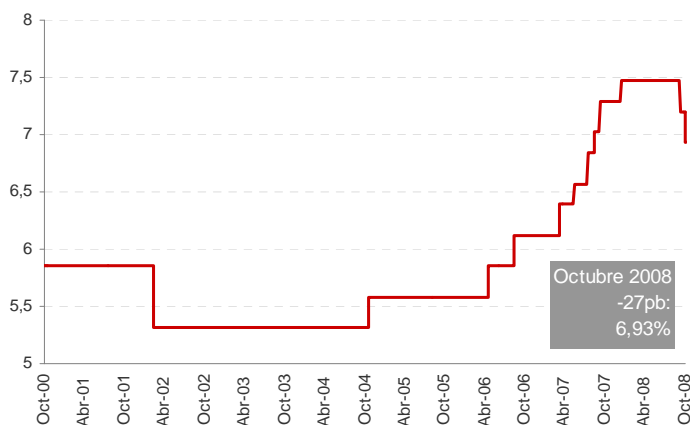
Asia

Japón

Si bien respaldaron la decisión de bajar tasas en forma coordinada, el Banco de Japón no modificó su tasa de interés y la mantuvo en 0,5%.

Tasa de Interés en China

Tasas de Interés a 1 año



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

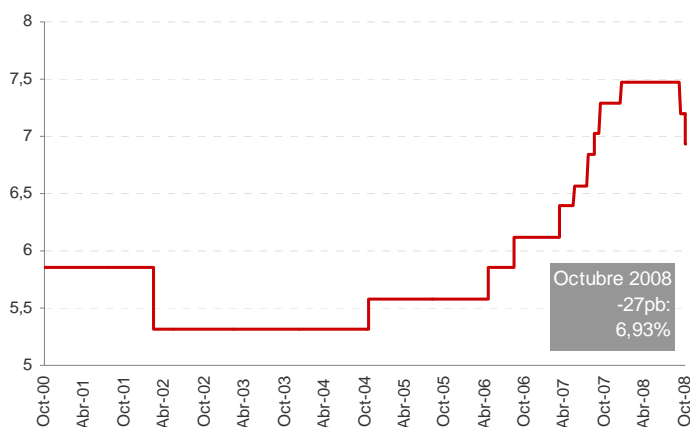


China

Las autoridades chinas están empeñadas en dar un nuevo aire a la economía y al mercado. En menos de un mes, nuevamente decidieron bajar la tasa de interés en 27 puntos y anunciaron que la tasa de encaje se reducirá en 50 puntos a partir del 15 de octubre, llegando a 16%. A pesar de la desaceleración global, las expectativas de crecimiento se mantienen sobre el 9%.

Tasa de Interés en China

Tasas de Interés a 1 año



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 aquellas expresadas en el presente documento.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorciol.com

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

