

DESDE ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN, 29 de septiembre de 2008
En medio de la turbulencia

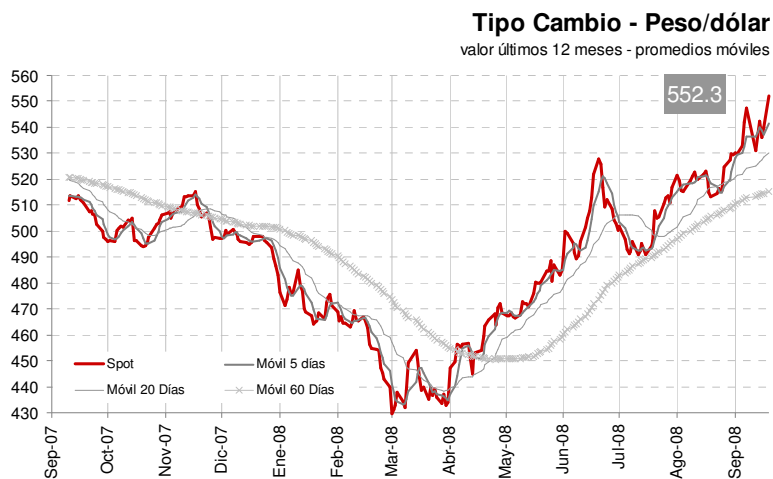
- Los mercados se derrumbaron hoy -luego que ya empezaran el día cayendo*- porque “The House of Representatives” (equivalente a una Cámara de Diputados) votó en contra del paquete de rescate por US\$ 700.000 millones propuesto en consenso por los líderes republicanos y demócratas durante el fin de semana.

Mercados bursátiles				
Mercado	Lunes	5 días	YTD	12 meses
Chile	-5.64%	-4.24%	-13.92%	-19.14%
Brasil	-9.36%	-10.70%	-27.95%	-23.88%
Perú	-4.90%	-6.13%	-36.55%	-49.05%
Colombia	-2.37%	-2.12%	-14.54%	-12.41%
México	-6.40%	-4.06%	-18.90%	-20.93%
S&P500	-8.79%	-8.34%	-24.65%	-27.53%
Nasdaq	-9.14%	-8.96%	-25.21%	-26.57%
Zona Euro	-4.90%	-5.70%	-29.73%	-32.24%
Japón	-1.26%	-2.87%	-23.28%	-30.04%
Asia Emergente	-3.23%	-7.40%	-40.85%	-40.80%

* Variaciones en moneda original del índice

- El conteo final fue de 228 votos en contra y 205 a favor. El 60% de los demócratas lo respaldó, mientras que sólo 1/3 de los republicanos hizo lo propio. Se estima que quienes votaron en contra fueron las “alas” más radicales de ambos partidos. En el caso de los demócratas, aquellos que sostienen que con el paquete se estaría favoreciendo a quienes más recursos tienen con un costo para quienes tienen menos. Los republicanos que votaron en contra son aquellos defensores radicales del “laissez faire”, para quienes la economía debe ajustarse sin ninguna intervención, el libre mercado por sobre todo.
- El proceso no termina aquí. Actualmente se está negociando enmiendas al paquete para lograr un voto mayoritario a favor.
- No hay un límite de tiempo para devolver el proyecto de ley a la *House of Representatives*. Si se aprobara el paquete en esta primera instancia, pasaría a ser evaluado por el Senado.
- Sin embargo, existe urgencia de parte del gobierno y la dirigencia de los partidos por sacarlo adelante, ya que la incertidumbre aumenta conforme pasa el tiempo, se desgasta la confianza, los precios de las acciones siguen cayendo y las consecuencias sobre la economía se podrían agravar.
- Se ha producido una coyuntura de alta aversión al riesgo, con la volatilidad llegando a máximos. Observamos también el fenómeno de búsqueda de refugio llamado “flight to quality”, donde vemos los precios de los

instrumentos “más seguros”, como la renta fija, subir (y las tasas caer). Parte de este fenómeno es también el alza del dólar y del oro.



- Por su parte, el petróleo y el resto de los *commodities* también registraron bajas, así como las acciones por el temor de las consecuencias que esta crisis tendría en la economía y –por consiguiente– en las utilidades de las empresas.

Commodities				
Commodity	Valor	Lunes	YTD	12 meses
Petróleo	95.49	-10.6%	-3.2%	14.5%
Oro	910.70	2.6%	8.1%	22.0%
Cobre	285.00	-2.2%	2.6%	-15.8%

- En Chile la bolsa también cayó, por contagio, y en las tasas vemos una ampliación de los *spreads*.

Instrumentos de Deuda: Tasas			
	Lunes 29	Viernes 26	29-Ago-08
Chile			
BCU5	3.29	3.24	2.87
BCP5	7.44	7.5	8.23
EEUU			
Treasury 2 años	1.67	2.1	2.37
Treasury 5 años	2.68	3.06	3.09
Treasury 10 años	3.58	3.85	3.81
Treasury 30 años	4.11	4.37	4.42



29 de septiembre de 2008

- Los inversionistas están nerviosos, lógicamente. Sin embargo, estimamos que, aunque la situación es delicada, no debería llevarnos a tomar decisiones de inversión apresuradas, ya que corremos el riesgo de estar vendiendo activos a precios demasiado bajos.
- La economía mundial, es probable, comenzará a mostrar datos débiles producto de la desaceleración. Los meses que vienen (3 a 6) no van a ser fáciles desde el punto de vista financiero (alta volatilidad). Podríamos estar en o cerca del piso de esta crisis en términos de valores de activos, pero la turbulencia va a continuar.
- Nuestra estrategia en el manejo de las inversiones actualmente es de cautela. No estimamos que es momento de invertir agresivamente en acciones, sino más bien mantener las posiciones que tenemos (con las cuales nos sentimos tranquilos ya que se trata de acciones de empresas con sólidos fundamentos).
- Para el caso de Chile, cabe destacar que el país está bien parado para afrontar esta crisis. A nivel macroeconómico, las cuentas nacionales son sólidas y, a nivel micro, los estados financieros de las empresas gozan de “buena salud”.

Atentamente,
Área de Estrategias de Inversión

*A pesar del pre- acuerdo del fin de semana, los mercados financieros comenzaron el día convulsionados, en torno a temores por la desaceleración/recesión producto de esta crisis, exacerbado porque vimos movimientos en los mercados financieros internacionales que denotan que siguen los problemas para algunas instituciones:

- Citibank compró al banco Wachovia con garantías estatales (parecido a lo sucedido entre JPMorgan y Bear Stearns)
- En Inglaterra, el gobierno estatizó al banco Bradford & Bingley
- El banco belga-holandés Fortis fue intervenido y el gobierno le hizo una inyección de capital aparte de vender su participación en ABN Amro
- El banco alemán Hypo Real Estate fue intervenido por el gobierno alemán
- El gobierno islandés intervino el tercer banco más grande de ese país (Glitnir)
- HSBC anunció que reducirá personal en 1.100 trabajadores

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.