



12 de enero de 2008

2009: El año de los estímulos fiscales y monetarios

“Sin precedentes”, es la frase más recurrente desde Septiembre a la fecha. Los resultados de los mercados bursátiles y el congelamiento del mercado de crédito marcaron el 4º trimestre del 2008. Hoy, las expectativas de recuperación están basadas en que las políticas monetarias y fiscales – también sin precedentes – funcionen y efectivamente devuelvan el dinamismo a la economía mundial. Mientras se afinan y se comienzan a implementar todos los paquetes reactivadores, los mercados han extendido a esta primera semana del 2009 la buena racha que se viene dando desde Diciembre: ¿Bear Market Rally o Bull Market?

Estimulos fiscales

Programas que excluyen garantías al sector financiero

País	Descripción
EEUU	US\$ 700.000 millones inicialmente para la compra de activos tóxicos TARP Nuevo plan por US\$ 800.000 millones, TALF Se plantea un nuevo plan por alrededor de 5% del PIB
Zona Euro	US\$ 260.000 millones
Inglaterra	1,3% del PIB en adelantar obras de infraestructura. Baja temporal del IVA (de 17,5% a 15%) que empezó a correr el 1 de diciembre.
Japón	2 trillones de yenes desde marzo próximo.
China	Como mínimo 4 trillones de yuanes para próximos 2 años (5% PIB en cada año). Obras de infraestructura.
Korea	10 trillones de wones (1% del PIB), además rebaja de impuestos a las Empresas.
Tailandia	100 billones de bath (1% del PIB).
Hong Kong	6,2% del PIB en obras de infraestructura.
Taiwán	Entrega 108 dólares a cada individuo para que compren domésticamente.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

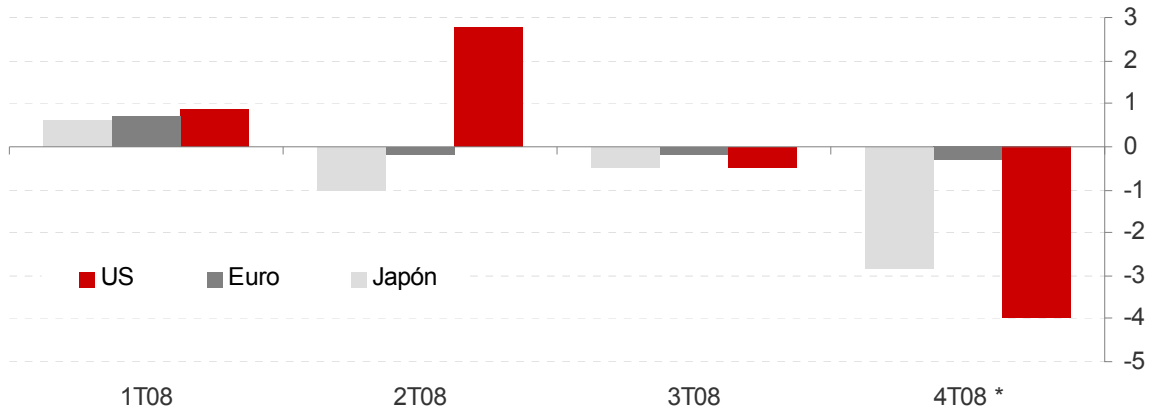
Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados

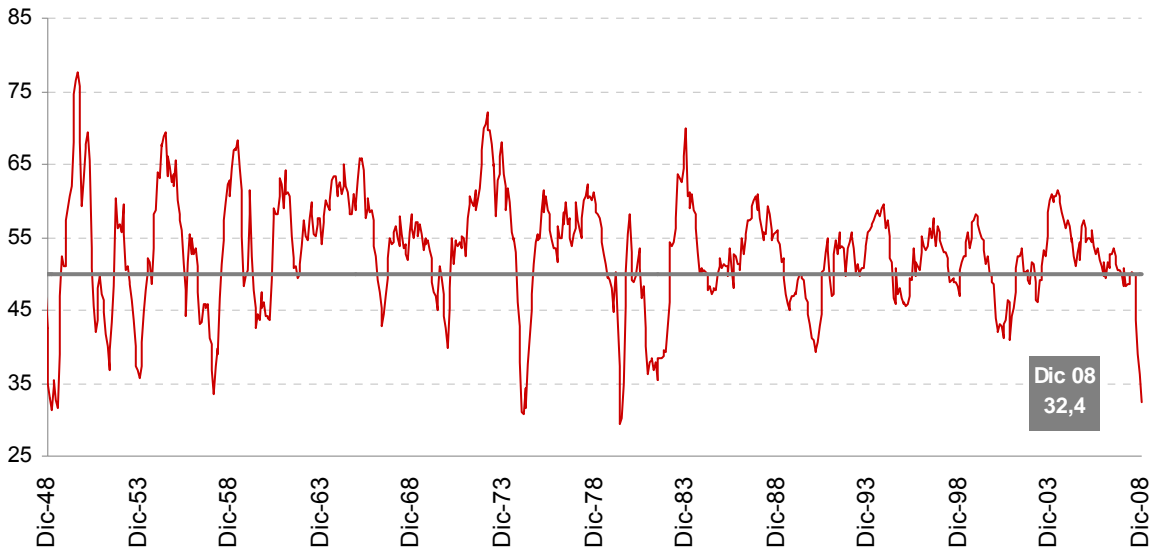


Producto interno bruto Economías Desarrolladas

Var. % trimestral / (*) estimación consenso de mercado



EEUU: encuesta ISM de manufacturas



SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa



Informe Semanal de los Mercados

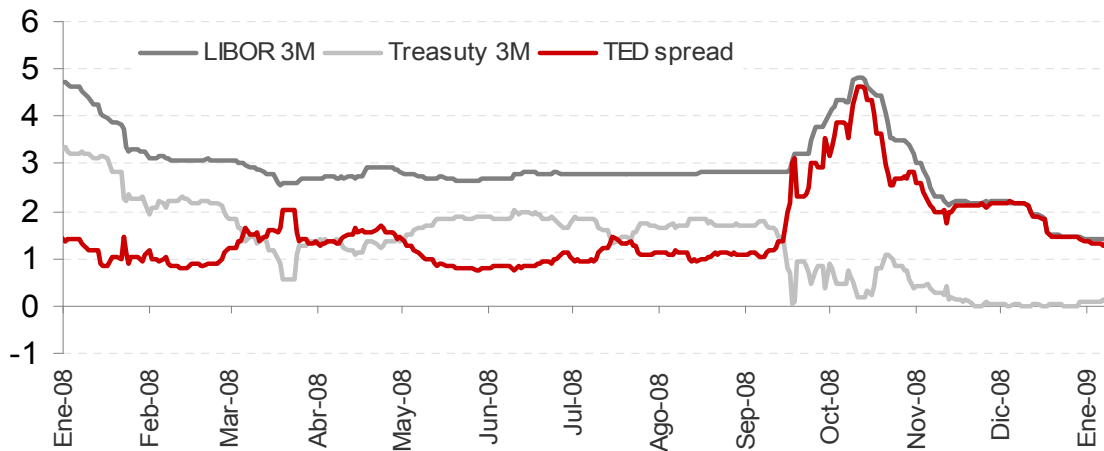


VIX: volatilidad de las opciones de futuros del S&P 500



TED Spread

(tasa LIBOR a 3 meses menos tasa Treasury a 3 meses)



SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

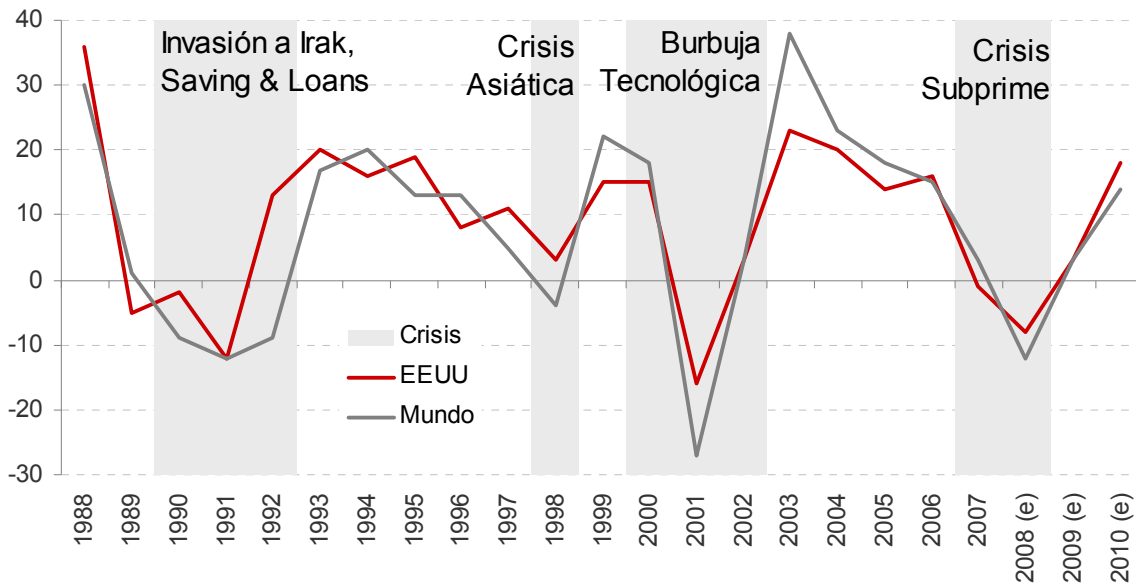
CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa





Crecimiento de Utilidades: histórica y esperada



SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa



Informe Semanal de los Mercados



Mercados Emergentes	Estimaciones de crecimiento del PIB*						
	2008	2009	4Q08	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09
Brasil	5,7	2,0	-3,8	0,4	3,1	5,0	5,4
México	1,5	-0,6	-4,0	-2,0	-1,0	2,0	4,1
Chile	4,0	2,5	2,0	2,5	2,5	2,5	2,5
Argentina	6,5	-1,0	-2,0	-3,9	-3,9	0,0	-2,0
Perú	9,5	5,3	4,4	2,8	5,5	6,0	5,5
Venezuela	5,0	1,5	4,5	-2,5	2,0	2,0	2,0
Colombia	3,2	2,5	2,0	1,8	2,5	4,0	3,0
Corea	4,1	1,5	-1,4	0,6	2,0	3,5	4,5
Taiwán	1,7	-0,9	-5,5	-0,5	1,9	5,3	5,8
China	9,2	8,0	2,0	8,7	10,1	10,4	10,5
India	6,2	5,5	0,3	0,1	4,8	8,9	10,9
Malasia	5,4	2,7	0,4	0,4	4,9	5,7	6,6
Tailandia	4,4	2,0	-0,4	1,2	2,8	4,1	4,1
Indonesia	6,0	4,2	3,0	3,0	4,0	5,0	5,0
Filipinas	4,6	3,5	0,6	2,0	3,6	4,9	4,5
Rusia	6,4	0,0	-4,5	-2,0	-1,0	2,0	3,0
Turquía	2,2	0,5
Polonia	5,0	1,5	1,5	1,0	-0,5	1,0	1,5
Hungría	1,1	-3,0	-2,5	-3,8	-5,0	-3,0	-1,0
R. Checa	4,0	-1,0	3,0	-3,1	-2,5	-3,2	-1,5
Sudáfrica	3,3	0,9	-0,7	0,4	1,9	3,6	4,0

JPMorgan

4 puntos de partida para el 2009:

- Datos económicos a nivel global confirman recesión en países desarrollados y desaceleración en mercados emergentes.
- Leading indicators señalan que la economía aún no ha tocado piso y la recuperación comenzaría sólo a partir del tercer trimestre del 2009.
- Mercados muestran signos de normalización y precios de activos incorporarían el escenario más negativo.
- Existen oportunidades, cautelosa y selectivamente en ciertas clases de activos.

El mercado da señales de normalización

De pánico pareciera que queda poco y sólo un evento extremo podría revertir la situación, las autoridades económicas han dado las señales que el mercado necesitaba.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa



Informe Semanal de los Mercados



El TED spread, que mide el stress financiero, ya se encuentra en niveles previos al pánico tras la caída de Lehman Brothers, a mediados de Septiembre. GaveKal calcula un índice de “velocidad del dinero”, y aparentemente éste ya tocó piso y viene en franca recuperación.

La volatilidad también cede, el índice VIX, que mide la variabilidad de las opciones de futuros del S&P 500 está en 43 puntos, lejos del peak alcanzado en Noviembre de 2008 (81 puntos).

Finalmente, las monedas de las economías emergentes se están recuperando contra el dólar, una muestra de que los niveles de confianza y el apetito por riesgo mejoran.

Los factores que moverán al mercado en el corto plazo

Aprobación de estímulos fiscales

Es clave que el proceso de aprobación de los planes de estímulo fiscal sea rápido, que se implementen lo antes posible. En la mayoría de los casos los planes necesitan la aprobación del congreso, lo cual representa un riesgo si consideramos lo que sucedió con el plan TARP de US\$700.000 millones que anunció el Tesoro americano en Septiembre de 2008, donde el Congreso lo rechazó en primera instancia, provocando pánico entre los inversionistas.

Resultados corporativos 4T08

Otro factor que debemos seguir de cerca son los resultados corporativos del 4º trimestre del 2008. Particularmente, la evolución del sector financiero de EEUU nos dará una señal de cuánto daño causó la paralización del mercado de crédito y un posible contagio a sectores hipotecarios no subprime.

Petróleo – Commodities

Uno de los activos que tiene incorporado en su precio el escenario global más negativo es el petróleo. La caída en el precio de los combustibles implica un aumento en el ingreso disponible y un alivio para las economías que venían de elevados niveles de inflación; sin embargo, la violenta caída del precio es un claro indicador de la desaceleración global y aumenta los temores de un espiral deflacionario en EEUU, de este modo, hoy esperamos que al menos el precio se estabilice.

Algunas consideraciones de mediano y largo plazo

La efectividad con que se ejecuten estos cuantiosos presupuestos está en duda en algunos casos, incluso si los programas se ejecutan correctamente, surge el temor de los shocks inflacionarios que pueden provocar, considerando que los Bancos Centrales están trabajando en la misma línea, inundando de liquidez al mercado. En este caso, se necesita un monitoreo estricto, pues cuando se vean las primeras señales de recuperación se debe retirar rápidamente el exceso de liquidez que hoy se genera.

Otra consideración son los desequilibrios macroeconómicos de largo plazo. Es el caso de EEUU, su punto de partida es un significativo déficit fiscal y de cuenta corriente (twin deficit), que puede tener importantes implicancias en el valor de su moneda. Distinto es el caso de algunas economías

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl



Informe Semanal de los Mercados



emergentes como Chile, que está usando parte de sus ahorros de los años de bonanza, producto de la disciplina fiscal que caracterizó a la región en los últimos años.

2009 esperanzador

Creemos que los activos tienen incorporado en precios el escenario más negativo, aunque aún existen nubes que podrían oscurecer el panorama en el corto plazo, creemos que el mercado podría estar listo para recuperarse:

- Riesgo sistémico ya pasó
- El proceso de deleveraging está en su etapa final, y lo que queda sería ordenado
- Seguiremos viendo malos datos económicos, pero ahora se habla de cuándo viene la recuperación → ¿tercer trimestre del 2009?, ¿primer trimestre del 2010?

Vemos una burbuja en los bonos del Tesoro americano y por el momento, estimamos que los bonos corporativos de alta calidad crediticia en EEUU y la deuda latinoamericana ofrecen gran valor.

Mercados

El S&P 500 está un 20% sobre el mínimo alcanzado el 20 de Noviembre y, a pesar de que en las últimas 2 jornadas ha experimentado pérdidas, se ha mantenido sobre los 900 puntos, considerado un nivel clave.

Por otro lado, la volatilidad está bajando, lo que confirmaría que el piso del mercado se vio en Noviembre.

En el corto plazo, sabemos que los datos económicos vienen malos, pero las desviaciones de los consensos de mercado (sorpresas) son los que finalmente determinarán la dirección de los índices, tal como sucedió esta semana cuando se publicó la encuesta ADP, indicando que en Diciembre se habían perdido 690.000 puestos de trabajo, cuando el mercado sólo esperaba 490.000.

Creemos que en el corto plazo existen más razones para estar positivos.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados



Mercados bursátiles / Variación %

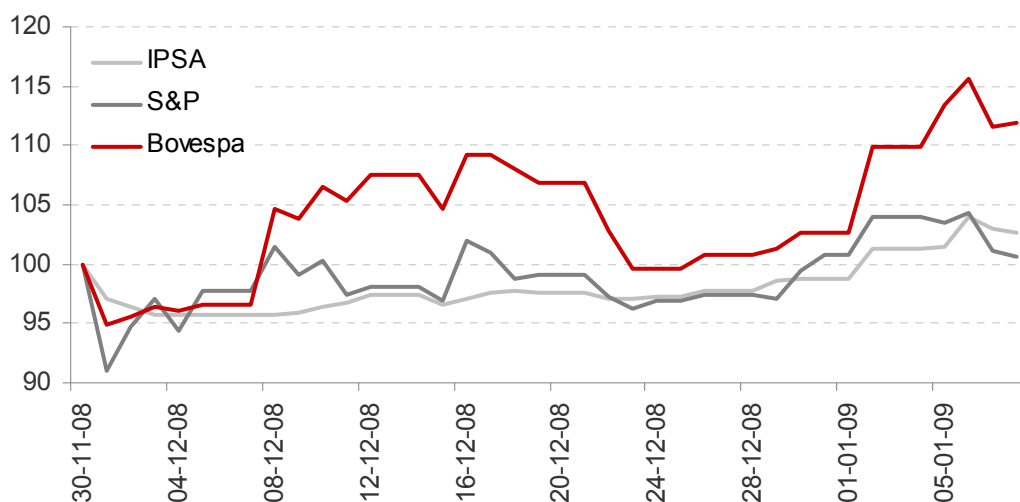
Mercado	Ayer	Semana	YTD	12 meses
Chile	-0,36	1,37	3,93	-12,51
Brasil	0,26	1,70	8,99	-34,07
Perú	-0,32	2,50	2,50	-58,67
Colombia	-0,23	1,04	1,87	-26,14
México	-1,92	-6,70	-3,07	-23,26
S&P500	-0,46	-3,15	-0,09	-35,08
Nasdaq	-0,18	-2,21	1,22	-34,60
Zona Euro	-0,41	-1,93	-44,67	-45,34
Japón	-3,93	0,19	0,19	-38,90
Asia Emergente**	-4,51	-1,66	0,09	-52,73

* Variaciones en moneda original del índice

** Índice MSCI en dólares

¿Bear market rally o Bull market?

base 100: 30 de noviembre de 2008



SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa



Informe Semanal de los Mercados



América

Estados Unidos: Confianza en los estímulos fiscales

Las compañías siguen recortando puestos de empleos, esta semana supimos de Alcoa y Dell. Por otro lado, distintos indicadores semanales nos confirman el deterioro del mercado laboral. Hoy se publicará la tasa de desempleo, y se espera que ésta llegue a 7%.

Por ahora, las esperanzas están puestas en los paquetes fiscales que impulsará el nuevo gobierno.

México

La inflación aumentó 0.65% durante Diciembre, levemente más de los 0.68% esperados. Se espera que el Banco Central (Banxico) recién comience a bajar la tasa en marzo de este año.

Chile: Una semana de sorpresas

Un paquete fiscal, inflación a la baja y, sobre todo, la baja de 100 pb en la TPM marcaron la semana.

Una vez conocido el pobre dato de Imacec de Noviembre (0,1%), el más bajo desde la crisis asiática, el gobierno anunció un paquete fiscal significativo, US\$4.000 millones, equivalentes al 2,8% del PIB. Para esto, se ha flexibilizado la regla de superávit estructural, se usarán recursos de los ahorros soberanos y se emitirá deuda en el extranjero. Aunque todavía no se puede determinar con exactitud cuál será el impacto en el crecimiento (se estima que aportará un 1% al crecimiento del PIB para el 2009), la señal es positiva.

El IPC de Noviembre sorprendió al mercado al registrar un baja de 1,2%, cuando el mercado sólo esperaba una caída de 0,6%. La caída en los precios se explica principalmente por la caída en el precio de los combustibles.

Con este panorama, el Banco Central dio un nuevo golpe al bajar en 100 puntos base la TPM, dejándola en 7,25%. Si bien algunos analistas estimaban que una reducción de 100 puntos sería prudente, la medida del Central no se ajusta al patrón que ha mostrado en el último tiempo, pues el consejo se caracteriza por su mesura a la hora de tomar sus decisiones de política monetaria.

Habrá que ver cómo reacciona el mercado, pero sin duda que los movimientos del gobierno y del Banco Central darán un impulso a la actividad, sobre todo, al sector retail.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl

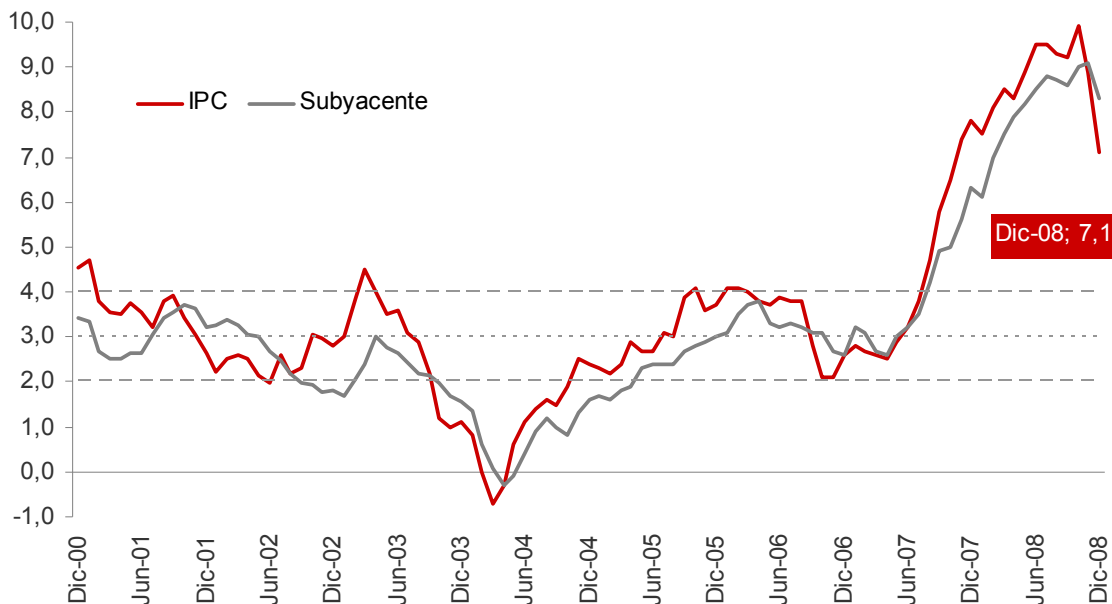


Informe Semanal de los Mercados



Chile: Índice de precios al consumidor

Variación % 12 meses



Chile: una semana de sorpresas

Imacec Noviembre	0,1%, el dato más bajo desde la crisis asiática
Plan Fiscal	US\$4.000 millones, a cuenta de los ahorros de la Regla de Superávit Fiscal y emisión de deuda
Inflación	IPC de noviembre -1,2% (-0,6% esperado). La inflación del 2008 llegó a 7,1%.
TPM	Δ - 100 pb.(Δ -50pb esperado). Banco Central sorprende y deja la TPM en 8,25%

Brasil: En ayuda del sector inmobiliario

La economía se desacelera, así lo demuestra la fuerte caída en la actividad industrial, que en Noviembre bajó un 5,2%. En este sentido, se espera que en los próximos días el presidente anuncie un plan que pretende reactivar el mercado inmobiliario. Aún no se conocen detalles, pero en principio se entregarían más subsidios para la compra de casas nuevas y se reducirían los impuestos para la compra de materiales de construcción.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa



Informe Semanal de los Mercados



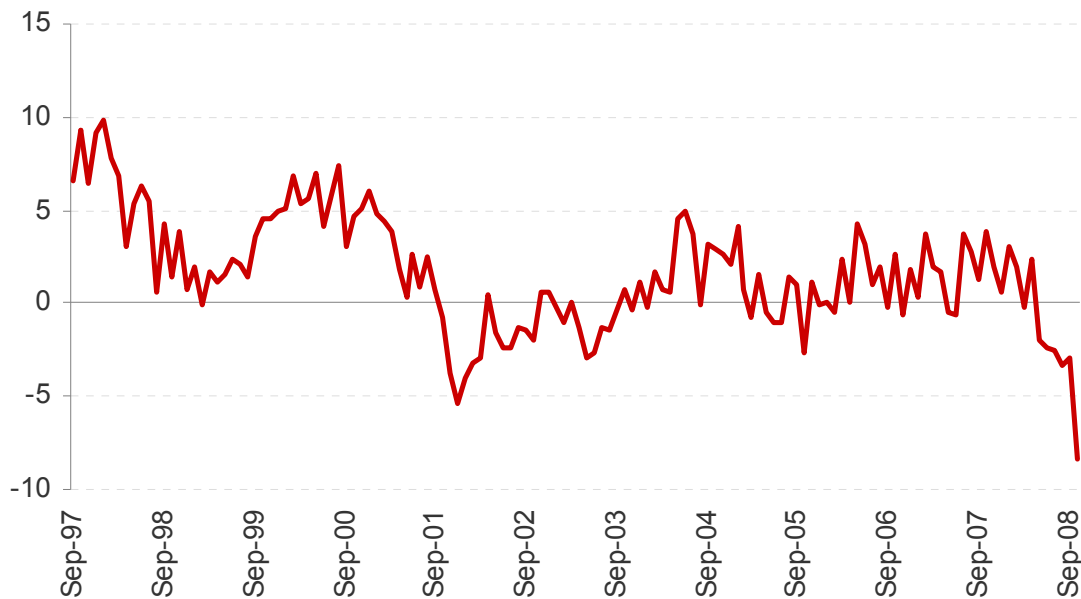
El mercado ha respondido positivamente, el Bovespa completó el martes pasado su 6° jornada de alzas consecutivas, lo que no sucedía desde Febrero de 2008.

Francia

La producción industrial registró su mayor caída desde 1974, al contraerse un 0,8% durante el 4° trimestre del 2008, mientras aumentan los rumores sobre recortes de empleos en empresas emblemáticas.

Francia: producción industrial

variación 12 meses



Inglaterra: tasa de nivel record

En línea con las estimaciones de mercado, el Banco Central (BOE) bajó la tasa en 50 pb, dejándola en 1,5%, en nivel más en la historia (300 años). Esto, en medio del constante debilitamiento de los datos económicos.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

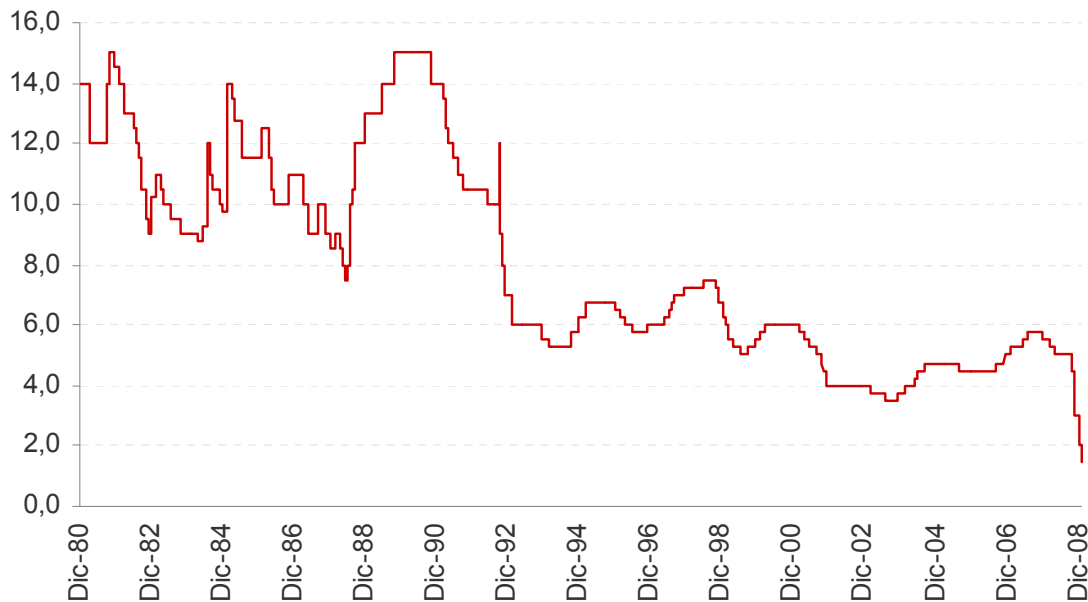
Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl





Inglaterra: tasa de política monetaria



Rusia: Historia repetida

Los conflictos con Ucrania persisten, aún no se ha logrado acuerdo con el monto de impuesto cobrado por Ucrania y la venta del petróleo a menor precio por parte de Rusia. El corte de gas, producido por las tensas relaciones, ya provoca desabastecimientos en Europa, algunos países como Eslovaquia ya se han declarado en estado de emergencia.

Asia

Varias economías están relajando sus políticas monetarias, esta semana Indonesia y Taiwán bajaron sus tasas de referencia en 50 puntos base cada uno. China anunció que eliminará los impuestos a las importaciones de cobre, níquel y concentrado de cobalto. China es el mayor consumidor mundial de cobre y aluminio, y todas las compañías podrán importar con la condición que exporten el producto terminado.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados



Japón

Toyota, la compañía automotriz más importante de Japón está en conversaciones con Unión de Trabajo para reducir el salario temporalmente, mientras las fábricas mantengaN suspendida la producción.

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.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl

