



26 de enero de 2008

## ¿Zapato Chino?

China se convirtió en la tercera economía más rica del mundo, sólo detrás de EEUU y Japón, sacando del podium a Alemania. China tiene poder de mercado.

El PIB creció un 9,0% durante el 2008, cifra que impresiona, sobre todo en esta coyuntura global. No obstante, la trayectoria de ese crecimiento enciende alarmas, pues podría estar en juego incluso la estabilidad política.

Aunque el foco del mercado sigue siendo la evolución del sistema financiero americano y la capacidad de las autoridades para reactivar la economía, China juega un rol clave en la economía global, especialmente determinante en Asia emergente y Latinoamérica, por su influencia en los precios de los commodities.

## Actividad y empleo bajo presión

Para las autoridades el crecimiento del PIB es prioridad, por sobre el empleo o una meta de inflación. Históricamente, la inversión se ha focalizado en industrias intensivas en capital, que entrega un crecimiento económico más rápido. Hoy, públicamente se reconoce que una tasa de crecimiento de 8,0% para el 2009 es el objetivo del gobierno.

La economía se ha desacelerado fuerte y rápidamente desde septiembre a la fecha. El 4º trimestre del 2008 la economía "sólo" creció un 6,8%, una caída sostenida desde el segundo semestre del 2007 cuando alcanzó un 12,6%.

A diciembre, las exportaciones se contrajeron un 2,8% en 12 meses, dramática caída considerando que en marzo estas crecían a una tasa superior al 30%.

La producción industrial cerró el 2008 con un pobre crecimiento de 5,7% -en junio alcanzaban un crecimiento de 16% en 12 meses.

Algunas fábricas han debido cerrar, incluso las intensivas en capital ya venían con problemas desde inicios del 2008.

Algunos indicadores líderes muestran que lo peor está por venir. Los distintos componentes del PMI están bajo 50 puntos -con una caída promedio de 30 puntos – lo que indicaría que la economía debería seguir desacelerándose, más allá de una leve recuperación del índice en diciembre.

La prestigiosa revista Economist destaca la alta correlación entre el PIB y el consumo de electricidad. A diciembre, las cifras muestran un desacoplamiento, lo que sería un indicador de una

### 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



caída mayor en el PIB. No obstante, uno de los sectores más golpeados ha sido la industrial, que precisamente es intensiva en uso de electricidad, por lo que no necesariamente veríamos una caída adicional en el PIB.

Por otro lado, el consumo doméstico se ve sólido aún, las ventas retail crecieron un 19,0% durante el 2008, aunque la caída de 21,3% en las importaciones da una importante señal de cómo es consumo se enfría.

Naturalmente, este menor dinamismo ha aumentado el desempleo, y aunque las cifras oficiales sólo hablan de un 4,0%, estimaciones privadas apuntan al rango 8-9%, cifra que podría aumentar hasta un 10%. En este punto, el aumento del desempleo deja de ser otro dato macroeconómico debilitado.

### ¿Riesgo de estabilidad social?

De acuerdo a un estudio encargado por el gobierno, China necesita crear 24 millones de empleos anuales para absorber el incremento en la oferta, lo que incluye 6 millones de universitarios recién egresados, emigrantes de áreas rurales y el crecimiento natural en las áreas urbanas. Otro estudio indica que un crecimiento del PIB de 8-9% puede generar entre 10 y 12 millones de empleos, todavía muy por debajo de las estimaciones del incremento en la oferta laboral.

En esta coyuntura, la desaceleración global golpea al sector exportador y el consumo interno se debilita, en base a una alta propensión al ahorro -producto de pobre sistema de seguridad social.

El desempleo golpea principalmente a dos grupos: emigrantes de las áreas costeras y los recién egresados de las universidades. En el primer caso, muchos están volviendo al campo (agricultura doméstica), un grupo que no tiene la suficiente capacidad de organización para presionar políticamente al gobierno.

Los recién graduados si podrían presionar, pues el sistema entrega 6 millones cada año, con una alta tasa de desempleo en este segmento (12%) y que podría llegar a incluso a 25%. Sin embargo, hablamos de un segmento socioeconómico que puede estar desempleado por un tiempo.

La posición fiscal permite ejercer políticas que ataquen estos dos grupos de riesgo, si las autoridades son capaces de contenerlos, la probabilidad de generar inestabilidad política a causa del desempleo es poco probable.

### Fortaleza fiscal

La posición fiscal del gobierno y el control que ejerce en la economía permite que hoy sea el país mejor preparado para enfrentar la actual crisis financiera.

#### 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



Más allá de las aprensiones con el plan estímulo fiscal anunciado, el gasto es significativo. Sólo la inversión en transporte se expandiría un 70% este año.

El Ministerio de Transporte y Comunicaciones anunció que esperan crear 6 millones de nuevos empleos durante el 2009 con el ambicioso plan fiscal de gasto en infraestructura – aeropuertos, carreteras, vías férreas. El plan pretende compensar la caída que experimenta el empleo del sector exportador, y aquí surge una importante consideración: el empleo del sector construcción, generalmente, es menor remunerado que el asociado a las exportaciones, por lo tanto, el ingreso agregado de la economía podría variar.

Lo anterior tiene implicancias para el inversionista: el sector Consumo Básico debiese tener un mejor comportamiento que el sector Consumo Discrecional.

Adicionalmente, el gobierno está realizando un importante gasto en Seguridad Social, beneficios a los desempleados y mejoras en el sistema de Salud, incrementando subsidios y recorte de impuestos en áreas rurales y urbanas de bajos ingresos, lo que refuerza la tesis del sector Consumo Básico.

### **El músculo monetario**

Históricamente, el crecimiento económico es sensible a la oferta monetaria y el ciclo crediticio.

En el 2º trimestre del 2006 las autoridades vieron un riesgo de sobrecalentamiento en la economía y el mercado, por lo que decidieron comenzar a subir la tasa de interés y la tasa de encaje.

Las autoridades veían una burbuja en el sector inmobiliario y se decía que las acciones bursátiles se compraban con deuda bancaria, las valorizaciones de mercado eran altísimas, razón por la cual el gobierno intervino en los créditos bancarios y el mercado chino cayó y se desacopló del resto de los mercados emergentes.

Desde septiembre del 2008, el PBoC comenzó un agresivo proceso de relajamiento monetario, bajando la tasa de interés y la tasa de encaje, así, los agregados monetarios se aceleraron notablemente durante diciembre, una importante señal de que la economía estaría respondiendo. El crecimiento de la oferta monetaria y especialmente el crecimiento en los préstamos bancarios proveen una luz de esperanza para una recuperación de la economía y el mercado bursátil.

### **Nuestro mercado favorito aún**

Aunque las estimaciones de crecimiento continúan ajustándose a la baja para el 2009, principalmente para la primera mitad, creemos que China es la economía mejor preparada para enfrentar la actual crisis financiera.

#### **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



En la medida que las autoridades sostengan tasas de crecimiento en torno a 8,0% los riesgos de estabilidad política tiene escasa probabilidad de ocurrencia.

El gobierno está empeñado en compensar la caída del sector exportador con robustecer el consumo doméstico. Para eso está llevando a cabo un ambicioso plan de infraestructura, con estímulos tributarios y subsidios.

El Banco Central esta logrando traspasar la liquidez del sector financiero al consumidor común y corriente.

Las valorizaciones de mercado han recobrado el atractivo, en términos absolutos y relativos.

Es un mercado con alto beta, estimamos que desde el bottom las acciones chinas debieran ser las primeras en recuperarse, y con mayor fuerza que el resto de los mercados emergentes.

## Países más ricos del mundo

Ranking	País	PIB*
1º	Estados Unidos	14.413
2º	Japón	4.769
3º	China	4.025
4º	Alemania	3.737
5º	Francia	2.925
6º	Inglaterra	2.794

\*Suma del PIB nominal de los últimos trimestras.  
Cifras en billones de dólares

### 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

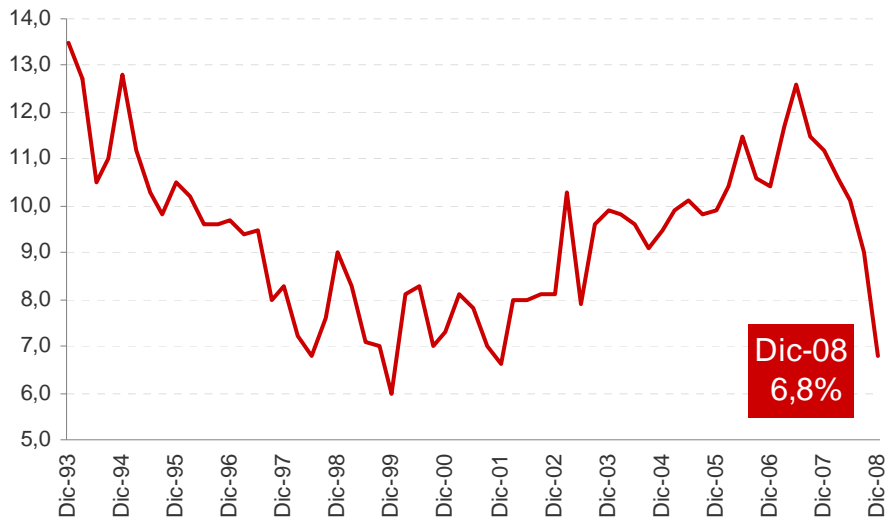
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • [www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl)





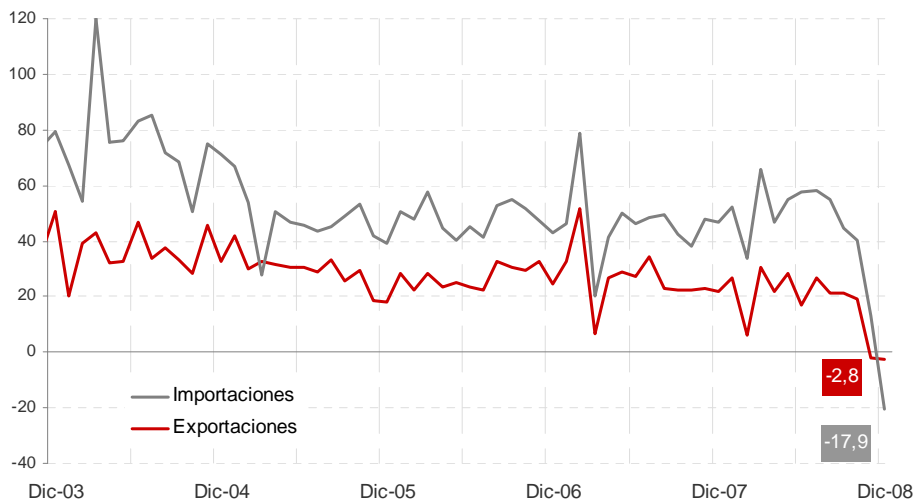
## China: crecimiento del PIB

Var % trimestral Anualizada



## China: Balanza Comercial

Exportaciones/ Importaciones, var. % 12 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

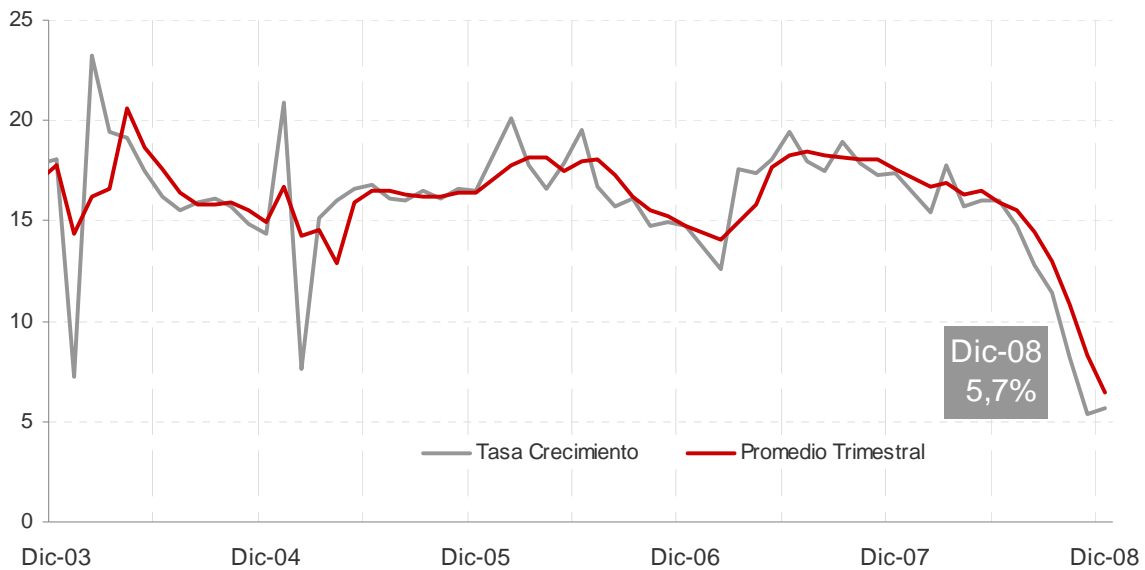
### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



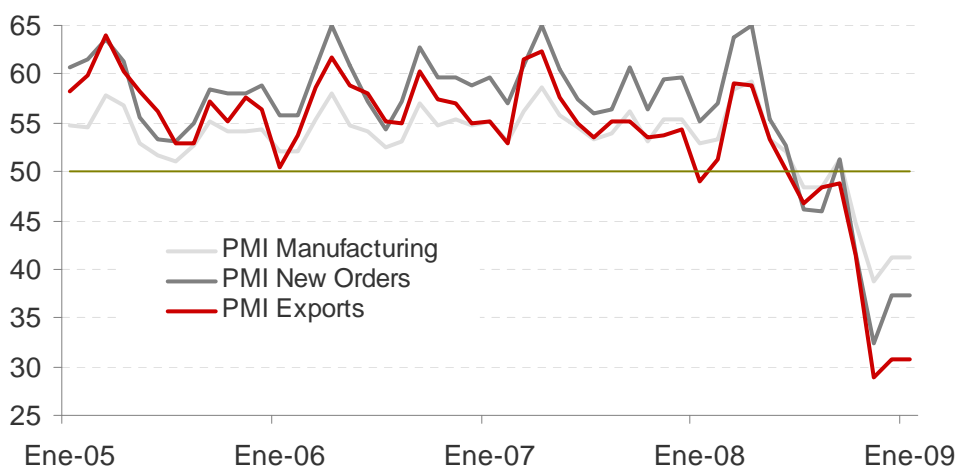
## Producción industrial China

variación % anual



## China: PMI (leading index)

encuesta a los gerentes de compras



### 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

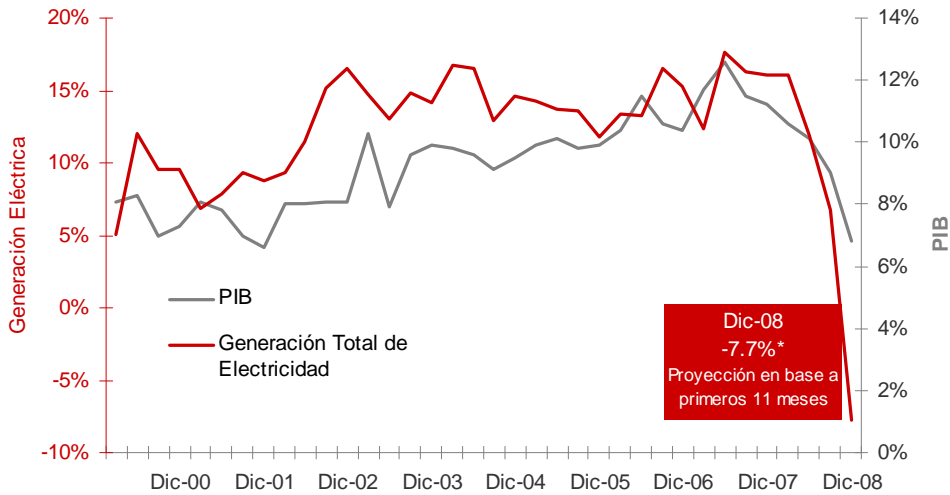
### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



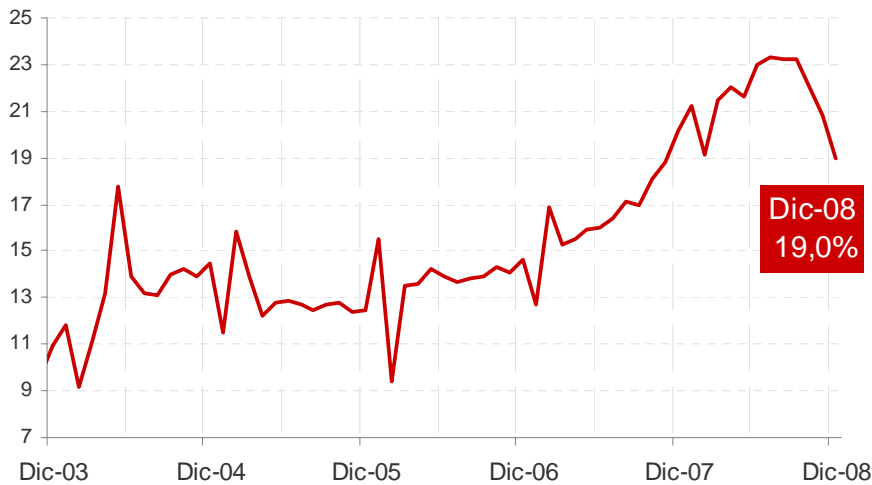
## China: PIB y Generación Eléctrica

Variación % 12 meses



## China: ventas retail

Var % 12 meses



### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

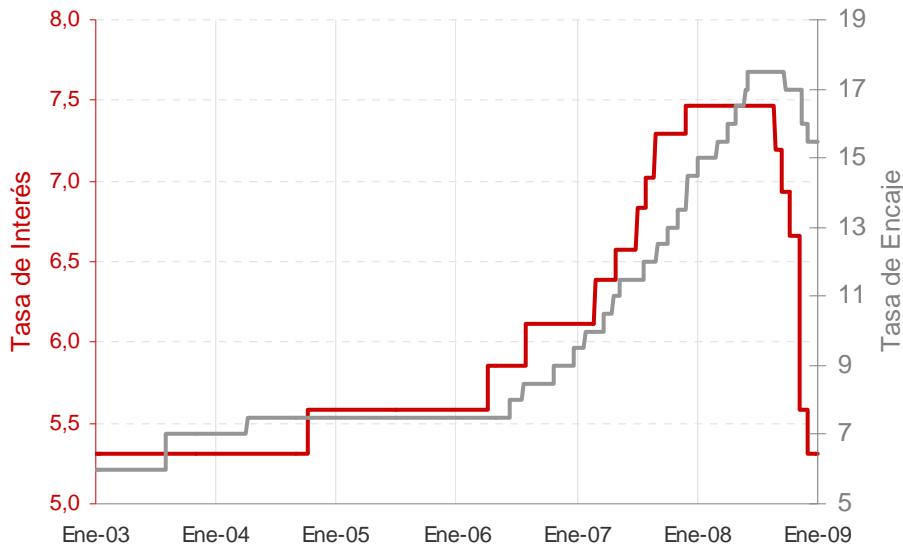
Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

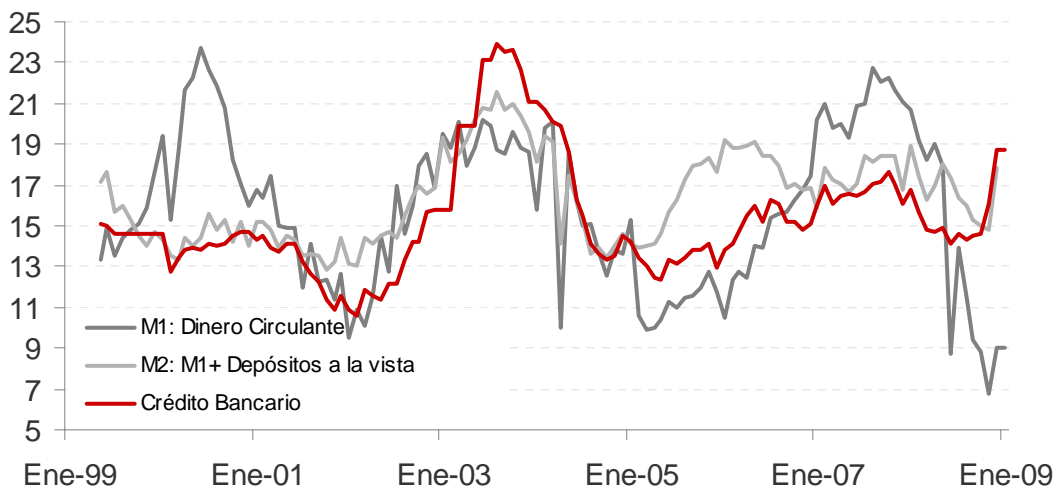


## China (PBoC): estímulos monetarios



## China: dinero y ciclo crediticio

Oferta monetaria y créditos bancarios / Var. % anual



### 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



## China: estimaciones crecimiento PIB 2009

Analista	%
Consenso*	6,9
Goldman Sachs	6,0
JPMorgan	7,2
UBS	7,5
Morgan Stanley	7,5
Moody`s	7,7
Barclays	7,8
Merril Lynch	8,0
Bank of China	8,0
OCDE	8,0
FMI	8,5

\* Concenso analistas consultados por Bloomberg, al 22 de enero de 2009

## MERCADOS BURSATILES

Desde 1900 han ocurrido 14 investiduras<sup>1</sup> y salvo Franklin Delano Roosevelt (1933 → saliendo de la Gran Depresión) el mercado no ha recibido muy bien a los nuevos presidentes.

Barack Obama representa un liderazgo renovado, y si bien el mercado ha premiado esta renovación, la bienvenida en el día de la investidura (martes 20) fue la peor en la historia. Un hecho que no deja de ser anecdótico, pero deja en evidencia la alta sensibilidad e irracionalidad del mercado.

Existían expectativas de un nuevo anuncio pro-mercado, pero no hubo nada, entonces la incertidumbre del sector bancario, en plena etapa de entrega de resultados corporativos del 4º trimestre del 2008 generó una nueva ola de pesimismo.

En línea con la bolsa americana, los mercados globales están cerrando otra semana negativa, y Chile se mantiene como el mercado destacado del año, acumulando un 4,95%.

<sup>1</sup> Investidura: término con que se denomina al día en que el presidente electo jura como presidente de EEUU. El número de investiduras no considera presidente reelegidos, y excluye investiduras por muerte de presidentes.

### 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



## Rendimiento Jow Jones en día de "inversión" y el resto del año

Fecha	Presidente	Día de inversión	Resto del año
2009	Barack Obama	-3,0%	???
04-Mar-29	Herbert Hoover	-2,3%	-20,8%
20-Ene-81	Ronald Reagan	-2,1%	-8,0%
20-Ene-77	Jimmy Carter	-1,0%	-13,3%
09-Ago-74	Gerald R. Ford	-1,0%	-20,7% ***
04-Mar-09	William Howard Taft	-1,0%	21,1%
04-Mar-13	Woodrow Wilson	-0,8%	-2,4%
20-Ene-69	Richard M. Nixon	-0,5%	-14,1%
20-Ene-93	William J. Clinton	-0,4%	15,8%
20-Ene-89	George Bush	-0,2%	23,2%
04-Mar-21	Warren G. Harding	-0,2%	7,6%
20-Ene-01	George W. Bush	-0,1%	-5,3%
20-Ene-61	John F. Kennedy	0,3%	15,3%
20-Ene-53	Dwight D. Eisenhower	0,4%	-2,5%
04-Mar-33	Franklin Delano Roosevelt	15,3%	58,9%

## Mercados bursátiles / Variación %

Mercado	Ayer	Semana	YTD	12 meses
Chile	0,96	-0,19	4,95	-2,08
Brasil	-1,68	-3,68	0,92	-32,45
Perú	-1,21	-1,92	-2,38	-51,25
Colombia	-0,17	-0,94	-1,39	-14,09
México	-0,98	-5,01	-13,73	-28,21
S&P500	-1,52	-2,66	-8,39	-36,86
Nasdaq	-2,76	-4,17	-7,07	-36,07
Zona Euro	-0,52	-7,23	-17,97	-48,90
Japón	1,90	-2,17	-9,12	-35,96
Asia Emergente**	0,45	-3,74	-9,65	-49,20

\* Variaciones en moneda original del índice

\*\* Índice MSCI en dólares

### 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



## RENTA FIJA Y MONEDAS

En periodos de nerviosismo y alta volatilidad típicamente opera el Flight to Quality, sin embargo, el mercado parece entender que se está generando una burbuja en los bonos del Tesoro americano. Un promedio simple dirá las tasas de distintos instrumentos subieron 23 puntos base (Treasury y TIIP).

Curiosamente, un de los instrumentos de mayor riesgo, High Yield americano, fue el instrumento más defensivo en la semana.

El dólar si ha cumplido su función como instrumento de refugio. El índice DXY, que mide al dólar frente a las monedas de los principales socios comerciales de EEUU, se ha apreciado 5,18% en lo que va corrido del año.

El dólar es una de las principales interrogantes en el mercado. EEUU tiene déficit fiscal y de cuenta corriente, el paquete de estímulo fiscal aumentará el déficit. Por otro lado el FED está inyectando liquidez con agresividad, por lo tanto la economía se inunda de dólares. Sin embargo, el juego relativo EEUU-Zona Euro-Japón pone una cuota de incertidumbre.

El flight to quality y el deleveraging han presionado a las monedas emergentes, especialmente en Latinoamérica con la caída en el precio de las materias primas.

Aunque en el corto/plazo está situación no necesariamente debiera cambiar, creemos que las economías con mejores fundamentos económicos debieran comenzar un proceso de apreciación de sus monedas.

Indices / Rentabilidad	1 semana	MTD	YTD	12 Meses
Deuda emergente (EMBI+)	-0,26%	-0,73%	-0,73%	-10,46%
Deuda Latinoamericana (EMBI Latam)	-1,25%	-1,76%	-1,76%	-10,63%
Bonos del Tesoro de EEUU	-1,50%	-1,50%	-1,50%	8,75%
High Yield EEUU	0,08%	4,48%	4,48%	-20,13%
Bonos Corporativos EEUU	-0,98%	2,39%	2,39%	-8,54%

### 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



## DXY Index

dólar frente a las monedas de los principales socios comerciales de Estados Unidos



## Américas

### Estados Unidos

La investidura de Barack Obama se vio empañada por las débiles perspectivas en la entrega de resultados de las compañías norteamericanas.

Timote Geithner, que fue ratificado como Secretario del Tesoro, renovó su compromiso con reformar el TARP de manera de lograr una mejora significativa en su efectividad. Casi la mitad de los recursos aprobados inicialmente por el congreso de Estados Unidos han sido gastados, y el sentimiento generalizado dentro de la población norteamericana es que la asignación de activos se ha realizado de manera desordenada, entregando recursos de salvataje a cualquier compañía que sea “demasiado grande para caer”, sin tener en mente una visión de más largo plazo.

En cuanto a noticias sobre la economía real, durante la semana se dieron una seguidilla de débiles datos, particularmente en el sector inmobiliario, donde la caída continúa.

#### 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](http://www.consorcio.cl)





## EEUU: construcción de viviendas miles de viviendas



### México: Banco Central pro-crecimiento

El Banco Central de México bajó la tasa de interés en 50 puntos base (7,75%), en respuesta a los débiles datos de actividad económica. Aunque la inflación aún no da señales claras de ser un riesgo para la economía, el Consejo estima que esta medida es necesaria para contrarrestar los efectos negativos de estrecha relación comercial con EEUU. Analistas de mercado esperan que la tasa llegue hasta 6,0% a fines del 2009.

Esta semana se informó la producción industrial, que marcó un nuevo mes con variación anual negativa durante Noviembre, llegando a -5,4%, impulsado por el sector manufacturero, que marcó una contracción de 6,2%, debido a la menor demanda que enfrentan las empresas Mexicanas.

#### 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

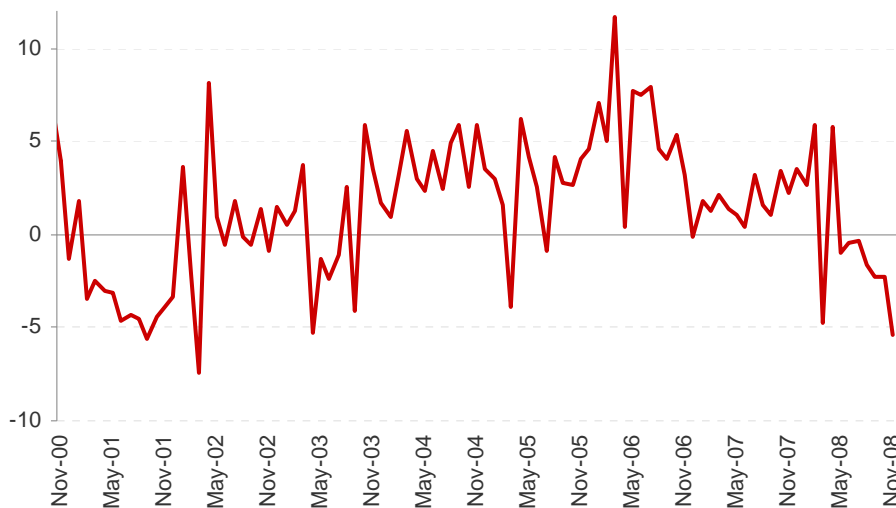
#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



## Producción industrial México

Var. % 12 meses



### Brasil: COPM delante de la curva

El Comité de Política Monetaria una vez más sorprendió al mercado, bajando la tasa Selic en 100 puntos base (llegando a 12,75%), cuando el mercado sólo esperaba 75.

El fallo fue dividido (5 votos contra 3 a favor de 75) y curiosamente el comunicado tiene un sesgo neutral.

El Banco Central se ha caracterizado por sorprender al mercado, en abril del 2008 subió la tasa sorpresivamente 50 puntos base, ante las presiones inflacionarias. Al mes siguiente el mercado esperaba una nueva alza de 50 puntos, pero esta vez el comité decidió subir 75 puntos.

La economía Brasileira no es tan sensible a los precios de los commodities como si lo es el mercado. A pesar de que la volatilidad podría continuar, creemos que con selectividad y cautela existen atractivas oportunidades de entrada, luego de la venta forzada y la sobre reacción a la caída en los precios de los commodities.

#### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

#### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

#### AHORRO

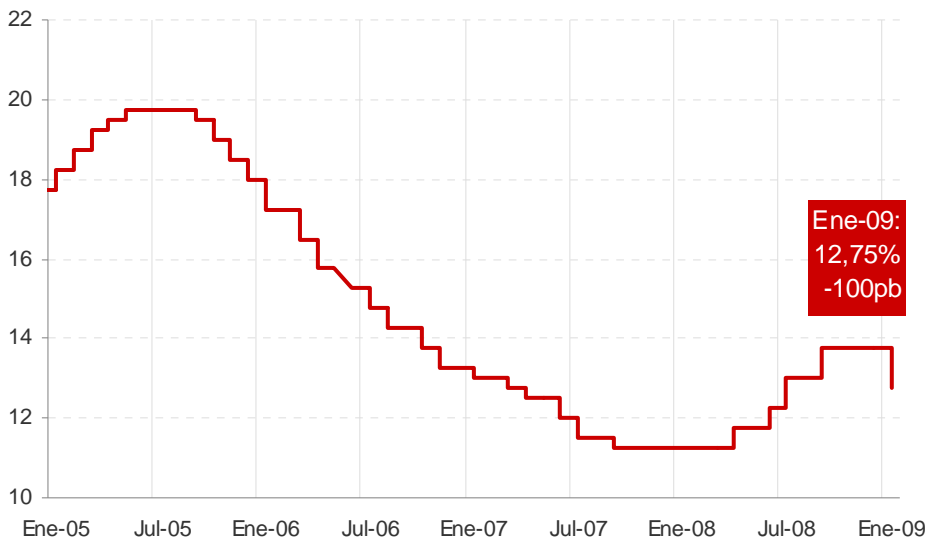
Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



## Brasil: tasa de interés SELIC



## Zona Euro

Las órdenes industriales continuaron su senda contractiva durante el mes de Noviembre, informó Eurostat, experimentando así su mayor contracción en un año desde que existe registro histórico. Si bien las expectativas del mercado apuntaban a un empeoramiento del sector, desde una variación anual de -15% hasta -20%, la cifra real superó ampliamente las proyecciones, superando marginalmente el 26%, cifras que están empezando a impactar fuertemente los resultados de las compañías, que por estos días entregan sus reportes de resultados para el año 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

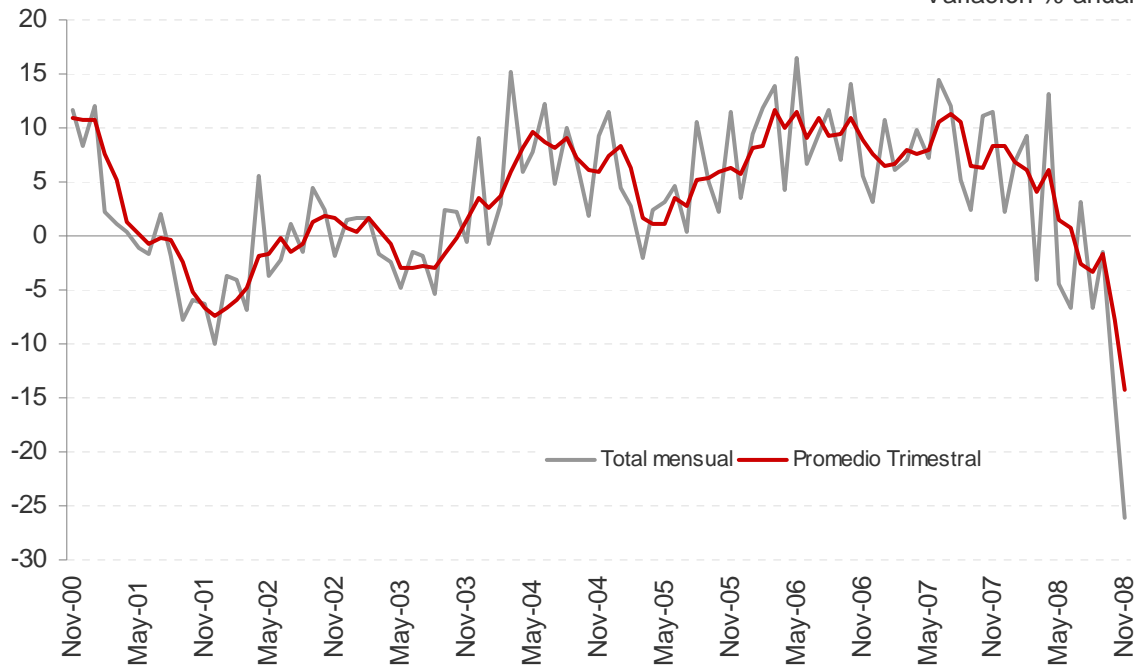
### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



## Pedidos del sector industrial Zona Euro

Variación % anual



### Alemania

El índice de precios al productor reveló una nueva contracción de los niveles de precios en Alemania para el mes de Diciembre, al alcanzar un -1% en su medición mes a mes, impulsados por los menores costos de energía. Con esta variación, durante el año 2008 los precios que enfrentan los productores se incrementaron en un 4,3%, cifran muy inferior a la observada sólo unos meses atrás, en Julio, cuando el mismo indicador se elevaba al 8,9%.

#### 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

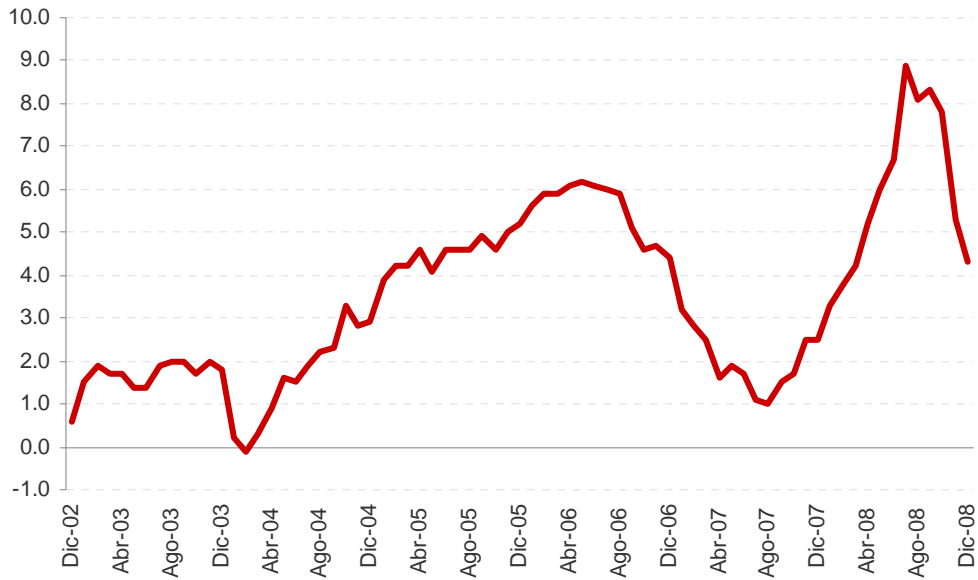
Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa





## Alemania: inflación al productor

variación % anual



## Francia

El gasto del consumidor francés cayó con fuerza durante el mes de Diciembre, según un informe entregado el día jueves. Dicho informe señala que la caída de un 0,9% durante dicho mes, muy superior al 0,2% esperado por el mercado, estaría explicada casi completamente por el aumento en el nivel de desempleo, que ya comienza a mostrar los efectos del menor crecimiento a nivel mundial.

### 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

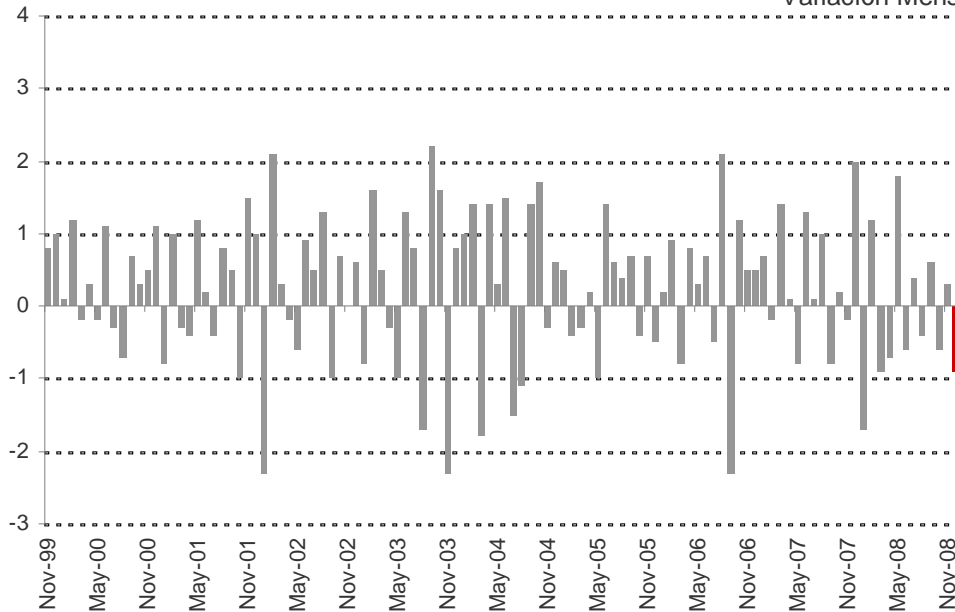
### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



## Francia: consumer spending

Variación Mensual



### Asia

#### Japón

El Banco de Japón decidió de manera unánime en su reunión de política monetaria, llevada a cabo el día miércoles, mantener constante el costo del dinero en su nivel actual de 0,1%, de manera consistente con las expectativas del mercado. Si bien la autoridad continúa preocupada por la actividad real en la economía, el nivel de la tasa actual, prácticamente igual a cero, impiden la utilización de métodos tradicionales de política monetaria, por lo que el consejo continúa evaluando la posibilidad de tomar más medidas de acción para enfrentar la crisis financiera.

#### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

#### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

#### AHORRO

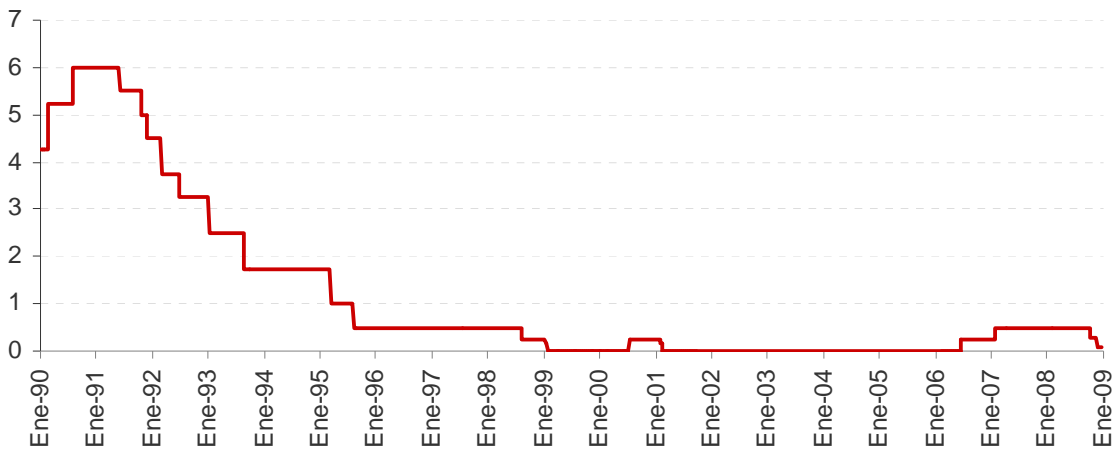
Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



## Banco de Japón: tasa de interés



*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

