



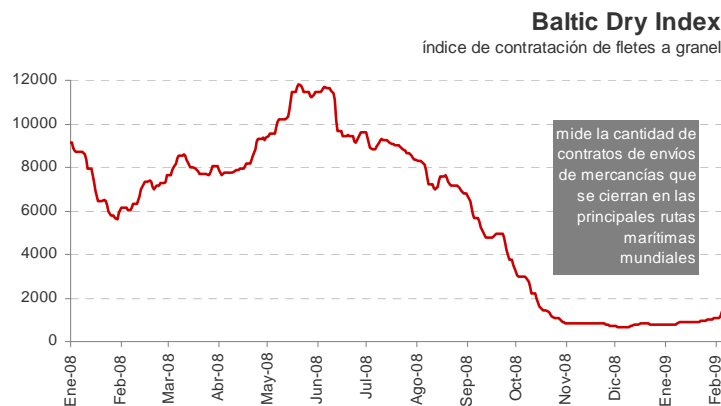
10 de febrero de 2009

BAD BANK, PROTECCIONISMO...UN AÑO DE MENOS A MÁS

¿Cómo y cuando veremos a las economías, y los mercados, ponerse de pie?

Hoy los numerosos planes de estímulo fiscal y las políticas monetarias no tradicionales, como quantitative leasing, atacan 2 temas medulares: la escasez de crédito y el fuerte aumento en el desempleo.

Aunque estos temas hoy se ven enfrentados a 3 obstáculos, existen razones para ser optimistas de que este año vaya de menos a más.



LOS OBSTACULOS

La quiebra de Lehman Brothers en septiembre del 2008 cambió el escenario global, en todo el mundo comenzó a derrumbarse la producción industrial y las exportaciones.

Desde entonces el mercado laboral ha estado bajo presión, afectando al consumo, volviendo más restrictivas las condiciones crediticias.

Deficiente demanda global

La caída del precio del petróleo y del índice Baltic Dry, son los ejemplos de la destrucción del consumo a nivel global. Otro ejemplo emblemático es la caída en las exportaciones de China.

Pasamos a preocuparnos del riesgo deflacionario, cuando 6 meses atrás veíamos en la inflación un enemigo.

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

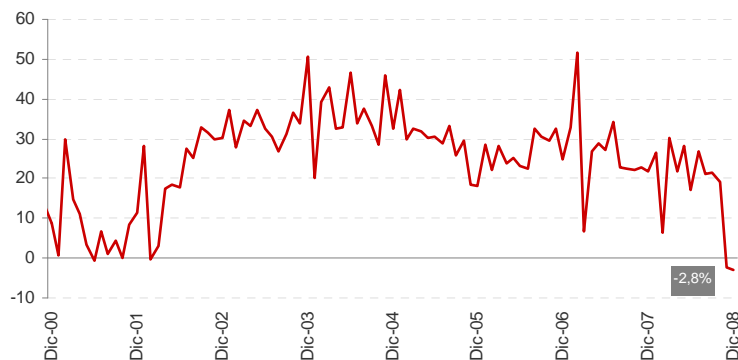


Evolución del precio del Petróleo



China: exportaciones

variación % 12 meses



El gasto fiscal trata de reflacionar a las economías, pero el efecto multiplicador del gasto se contrarresta con el crowding-out. Las pérdidas masivas de empleos en compañías emblemáticas producen una evidente pérdida de confianza, y cualquier dinero extra tiene más probabilidades de ser ahorrado que gastado.

Entonces los consumidores que podrían gastar no se atreven, y los que quieren no pueden, porque el mercado de crédito está trabado, y lo mismo sucede con la inversión.

Sistema de securitización roto: crédito no fluye

El TED spread es el mejor ejemplo. La caída de Lehman Brothers se interpretó como un cambio en las reglas del juego ya que 6 meses antes el FED había rescatado a Bear Stearns. Así la incertidumbre reinó, los bancos dejaron de prestarse entre si y se activó el flight to quality: los

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

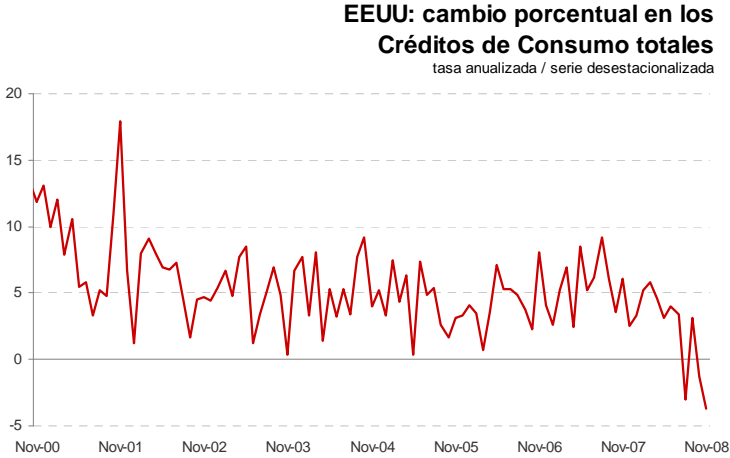
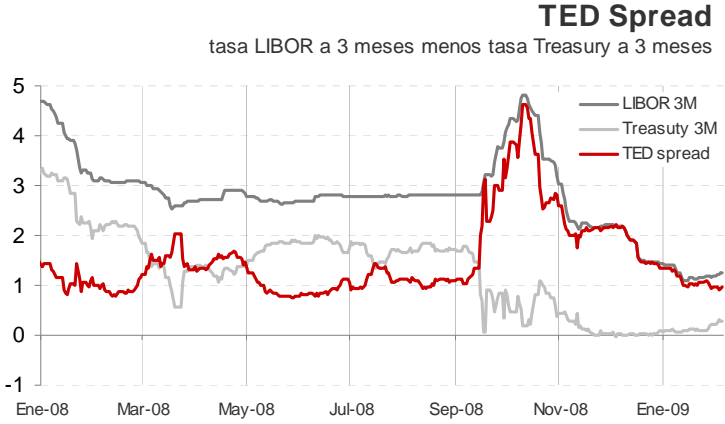
Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

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





inversionistas liquidaron sus activos de riesgo y se refugiaron en bonos del Tesoro americano -el “colchón” moderno. Así la tasa LIBOR subió y las tasas de los Treasury’s bajaron, por lo que aumentó el TED spread.



La falla estructural limitaba a los bancos comerciales a otorgar créditos y el deterioro de la economía, sobre todo en empleo, generó que las condiciones crediticias fueran aún más restrictivas.

Si bien el TED spread ha cedido gracias a la audaz intervención del FED, las condiciones crediticias siguen siendo estrechas. Los bancos de EEUU reportaron gigantescas pérdidas una vez

<p>SEGUROS</p> <ul style="list-style-type: none"> Seguros de Vida Seguros de Auto Seguros de Hogar Seguros Corporativos 	<p>PREVISION</p> <ul style="list-style-type: none"> Rentas Vitalicias Rentas Privadas APV Colectivo APV 	<p>AHORRO</p> <ul style="list-style-type: none"> Fondos Mutuos Seguros con Ahorro Corredores de Bolsa 	<p>CREDITOS</p> <ul style="list-style-type: none"> 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



más, Citigroup anunció que se dividirá en 2 y Bank of America nuevamente tuvo que buscar respaldo en el FED para sellar su adquisición de Merrill Lynch.

Aquí surge el “bad bank / good bank”, la idea original del plan TARP, propuesto por el Tesoro americano para rescatar al sector financiero, que había sido desechada pero recobró fuerza tras evidenciarse que la debilidad del sistema persiste.

El “bad bank / good bank” implica que el Tesoro compre los activos tóxicos de los bancos, así, los bancos comerciales se quedan los activos buenos, limpian sus balances y de esta manera pueden volver a prestar dinero.

El problema radica en la forma como se ejecutaría la compra. Si esos activos tóxicos se compran a precio de mercado, probablemente significará la quiebra de varios bancos, como lo que sucedió con Lehman.

Entonces la solución debiera ser comprar esos activos a un precio más alto, pero el tema de asignar precio persiste, el delta finalmente será cargo de todos los contribuyentes y no podemos desconocer que el factor político hace ruido y complica todo.

La otra pregunta es quien administrará esos activos, la respuesta lógica es que un privado administra mejor que el Estado. Esto significa que el Tesoro deberá liquidar esos activos a instituciones como JPMorgan o Wells Fargo. El destacado economista Jeremy Siegel plantea que esto es un enorme riesgo, pues esos bancos ya son enormes y con esos activos serán gigantes, “en un mundo donde “too big to fail” ha sido la causa de la mayoría de nuestros problemas”.

Un second best, por ahora, parece ser el garantizar esos activos tóxicos.

Falta de coordinación

La cumbre de Davos recién celebrada es un fiel reflejo de los problemas de coordinación. Grandes exposiciones explicaron como llegamos a este punto de la crisis, pero ninguna solución concreta, no hay consenso.

La heterogeneidad de la comunidad económica europea ha puesto en duda incluso su continuidad. Ante la imposibilidad de elaborar medidas en bloque, cada economía adopta individualmente sus propios planes, lo que terminaría acentuando las diferencias.

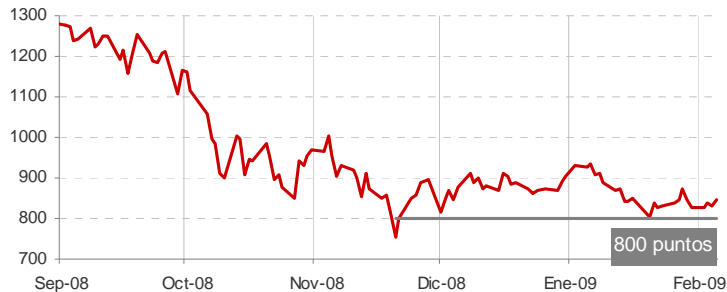
A red and green footer banner. On the left, four columns list services: SEGUROS (Seguros de Vida, Seguros de Auto, Seguros de Hogar, Seguros Corporativos), PREVISION (Rentas Vitalicias, Rentas Privadas, APV Colectivo, APV), AHORRO (Fondos Mutuos, Seguros con Ahorro, Corredores de Bolsa), and CREDITOS (Créditos de Consumo, Créditos a Pensionados, Créditos Hipotecarios, Tarjeta Consorcio Visa). On the right is the Consorcio logo (a stylized blue and green 'C') and the text 'CONSORCIO Tu Compañía'. At the bottom, contact info: 'Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl'.

Informe Semanal de los Mercados



Evolución S&P 500

desde la quiebra de Lehman Brothers

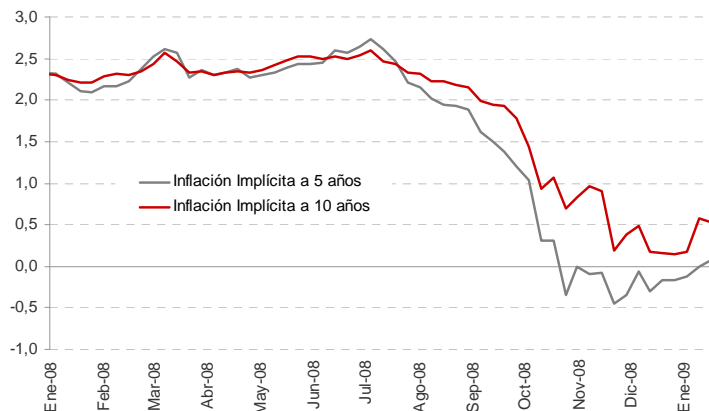


En este punto, el Proteccionismo emerge lentamente y es difícil resistirse a la tentación de promover el “producto nacional”, la “mano de obra local”. Aunque está demostrado que la apertura comercial permite explotar las ventajas competitivas, hay economías que en base a una demanda interna pueden suplir la carencia de comercio externo.

Desde el Banco Central Europeo ya han alertado sobre algunas señales de proteccionismo en EEUU, y hemos visto algunos indicios en Brasil y España. China también es una amenaza, que ya en algunas ocasiones ha devaluado su moneda para hacer a sus exportaciones más competitivas y las importaciones menos atractivas, considerando que la estrategia del gobierno ahora es potenciar el consumo doméstico.

EEUU: Inflación Implícita

Treasury (nominal) - TIIP (reajustable)



Caso aparte es el debate sobre el plan de estímulo fiscal por US\$825.000 millones en el Senado de EEUU, que pone sobre las mesa las diferencias ideológicas entre demócratas y republicanos.

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



Los demócratas son propensos a gastar, en la línea de Keynes, que hace más de 80 años propuso que el Estado en tiempos de crisis podría impulsar el producto, creando empleo y por lo tanto demanda.

Por otro lado, los republicanos creen en el libre mercado y son propensos a bajar impuestos en forma permanente, esperando que la rebaja se traduzca en mayor consumo y no en mayor ahorro.

Finalmente se debe encontrar un equilibrio entre más gasto y menos impuestos. Si la discusión se enreda aumentarán las probabilidades de una recuperación a la "japonesa", que en los años 90 no reaccionó rápido y terminó con una demanda interna debilitada hasta hoy. No obstante, creemos que este escenario es poco probable, aunque entre antes se llegue a un acuerdo, más rápido se podrá recuperar la economía.

HECHOS ESPERANZADORES

Hoy la economía nos está mostrando su peor cara, pero los datos tenderán a estabilizarse en la medida que avance el año. A partir del tercer trimestre, podríamos comenzar a ver los efectos de los diversos planes de estímulo fiscal y política monetaria expansiva, bajo el supuesto que las autoridades actúen en forma rápida y contra el tiempo.

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



El mercado tuvo un difícil inicio este año, como anécdota estadística, el S&P500 tuvo su peor retorno histórico en el mes de enero, aunque, por otro lado, se ha estabilizado sobre los 800 puntos, confirmando que el piso de mercado lo vimos en noviembre pasado. Además, la volatilidad ha cedido, el TED spread se ha normalizado y a juzgar por el alza en la tasa de interés de los Treasury's (instrumentos nominales) y la baja en la tasa de los TIIP's (instrumentos reajustables) el mercado está viendo reflación (ver sección renta fija), por lo que baja la probabilidad de caer en un espiral deflacionario, lo que es particularmente beneficioso para la renta variable.

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



Otro factor a considerar es que el mercado parece haber dejado atrás la irracionalidad y hoy está premiando los fundamentos. No es casualidad que el mercado accionario chileno y chino sean los más rentables del año, los que tienen una mejor posición fiscal para enfrentar esta crisis.

Pero la volatilidad sigue siendo elevada y existe aún un alto grado de incertidumbre, y aunque creemos que el mercado saldrá bien parado en la foto al 31 de diciembre de 2009, el camino será difícil, los operadores de mesa tendrán que tener el dedo en el gatillo.

Lo anterior no debe ser un impedimento para un inversionista de largo plazo. Los ciclos económicos han ocurrido varias veces y volverán a ocurrir. Hoy las valorizaciones son realmente atractivas y se abre una oportunidad para quienes inviertan con cautela, selectividad y disciplina.

Así como el 2008 fue un año de más a menos, creemos que el 2009 será un año de menos a más.

MERCADOS BURSÁTILES

La volatilidad de los mercados es brutal, la ansiedad está muy presente y la sensibilidad a las noticias es alta. Esta semana ha sido positiva, pues a pesar de la incertidumbre sobre el plan de estímulo fiscal y el plan de rescate al sector financiero en EEUU y los malos resultados corporativos, los mejores datos económicos conocidos esta semana entusiasmaron a los inversionistas.

Chile y China han consolidado su rendimiento en lo que va del año, pero Brasil también está cerca, acumulando un 9,48% en lo que va corrido del año.

El S&P 500 se ha consolidado sobre los 800 puntos y en general los índices americanos han tenido un outperform contra Europa y Japón.

Mercados bursátiles / Variación %				
Mercado	Ayer	Semana	YTD	12 meses
Chile	1,38	3,04	10,55	-3,25
Brasil	2,44	4,60	9,48	-30,29
Perú	-0,23	-0,49	-2,52	-55,35
Colombia	0,73	1,78	4,84	-13,06
México	0,58	0,88	-11,81	-29,73
S&P500	1,64	2,42	-6,35	-36,72
Nasdaq	2,06	4,73	-1,95	-33,05
Zona Euro	-0,05	2,88	-13,57	-45,79
Japón	-1,11	-0,56	-10,27	-42,17
Asia Emergente**	0,04	1,31	-5,64	-52,07

* 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

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



Informe Semanal de los Mercados



RENTA FIJA Y MONEDAS

¿Se rompió el hechizo de los Treasuries? Parece que el mercado está apostando por el FED, en su intento por reflacionar la economía y evitar caer en un espiral deflacionario. Esto se refleja en el alza que han experimentado las tasas nominales (Treasury`s) y la demanda por instrumentos reajustables (TIP`s) que han llevado a la baja la tasa de estos papeles.

Una de las explicación para el alza en las tasas de los Treasury`s es que el Tesoro americano tendrá que emitir deuda para financiar el gasto fiscal.

Renta Fija US	06-Feb-08	05-Ene-09	29-Ene-09	05-Feb-09
Tasa Instancia FED	3,00	0,25	0,25	0,25
Treasury 2 años	1,93	0,77	0,96	0,98
Treasury 5 años	2,65	1,68	1,83	1,91
Treasury 10 años	3,59	2,48	2,86	2,92
Treasury 30 años	4,36	3,03	3,61	3,66
TIIP 5 años	0,56	1,75	1,48	1,21
TIIP 10 años	1,34	2,31	1,82	1,81
TIIP 20 años	1,73	2,59	2,50	2,41
Libor USD 3 Meses	3,13	1,42	1,17	1,24
Inflación implícita 5 años	2,10	-	0,36	0,70
Inflación implícita 10 años	2,25	0,17	1,04	1,11

América

Estados Unidos

Se dice que la ejecución de hipotecas, el remate de propiedades por parte de los bancos ha estimulado la compra de viviendas que nos sorprendieron la semana anterior con las ventas de viviendas en stock y esta semana con las ventas pendientes de casas – promesas de compra que se firman con uno o dos meses antes de sellar el contrato. Lo cierto es que ya hay compradores que están respondiendo a los bajos precios y las bajas tasas hipotecarias y eso puede ser un punto de inflexión.

Otros datos positivos fueron los indicadores ISM, si bien se mantienen bajo 50 puntos (lo que indica contracción para los próximos meses), en diciembre su ubicaron por sobre las estimaciones y sobre los niveles mínimos alcanzados en noviembre, lo que vendría a confirmar que el peor trimestre en cuanto a actividad fue el cuarto del 2008.

Por otro lado, este lunes comenzó el debate sobre el plan de estímulo fiscal en el Senado, se prevé intenso, pues el plan de US\$825.000 millones propuesto por Obama tiene partidas que se consideran no prioritarias.

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



EEUU: ISM Manufacturas y Servicios

índice construido en base a encuestas a jefes de compras



MÉXICO: EL DIFÍCIL PUZZLE DE BANXICO / MERCADO CON POTENCIAL

El Banco Central de México (Banxico) debe enfrentar de lleno el impacto de la recesión de EEUU en su economía. La inflación no desciende a la velocidad requerida y continúan las presiones sobre la moneda, lo que obstaculiza la baja en la inflación. Además, al disminuir la tasa de interés (disminuir el diferencial con el FED) se pondría presión adicional sobre la moneda.

El peso mexicano es una de las monedas que está bajo el “paraguas” del FED, que esta semana le extendió a Banxico (y a otros 12 Bancos Centrales) hasta octubre el programa provisión de liquidez en dólares a través de swap.

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

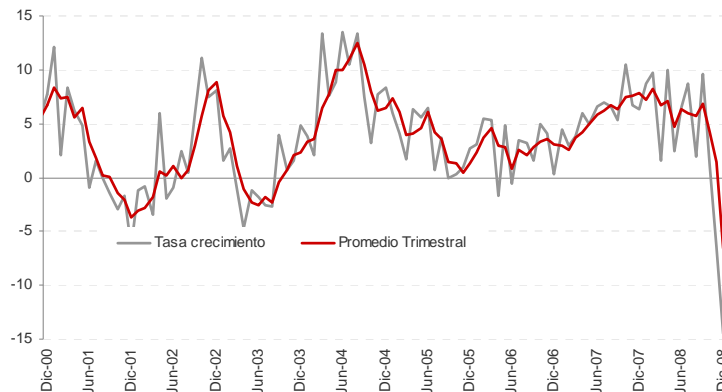


Informe Semanal de los Mercados



Producción Industrial Brasil

Var % 12 meses



Esta semana el Banco Central tuvo que realizar una intervención directa para defender la moneda, ofreciendo dólares en las mesas de dinero de los bancos, saltándose las subastas que venía realizando hasta ahora. Se dice que Bancos de EEUU estarían desarmando posiciones en México, lo que estaría presionando el tipo de cambio.

Por otro lado, las AFORES (Administradores de Fondos para el Retiro, símil de las AFP's en Chile) estuvieron comprando divisas para participar de la colocación internacional de un bono de PEMEX, que según los analistas se colocó en condiciones favorables. Sin embargo, son las expectativas de la economía lo que está presionando la moneda.

Con todos los elementos en la balanza, creemos que la opción más probable para el Banco Central es bajar la tasa de interés, aunque no con la fuerza de Brasil o Chile.

Creemos que México es un mercado para apostar, a pesar de su alta correlación con la economía de EEUU, tiene un riesgo país similar al de Chile y ha ganado en estabilidad política.

El mercado tiene un gran potencial de crecimiento, aunque tiene mayor liquidez que el resto de Latinoamérica (salvo Brasil) aún es poco profundo, la reforma en el sistema de pensiones implementado el 2008 (SIEFORES) es un símil del exitoso sistema de multifondos que implementaron las AFP's en Chile a comienzos de la década.

Finalmente, creemos que los precios ya tiene incorporado los escenarios más negativos: la moneda devaluada, el castigo por la correlación económico con EEUU comenzó en el año 2006 y la alta correlación de la bolsa con el precio de mezcla del petróleo de Pemex.

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





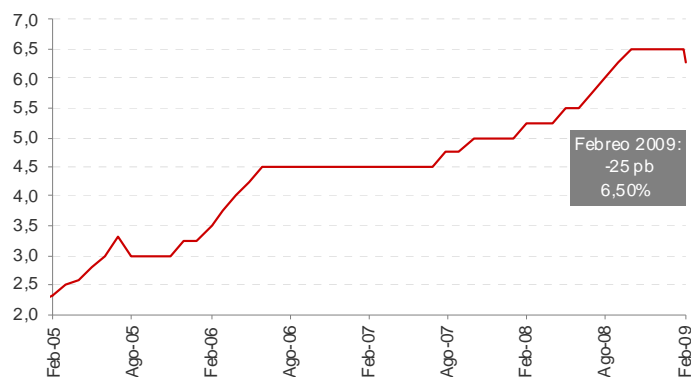
PERU: CONTRA LOS PRONÓSTICOS

Las estimaciones para la región indican que Perú nuevamente sería la economía con mayor crecimiento para el 2009 y 2010, aunque éstas se han corregido a la baja y la economía ya muestra claros signos de desaceleración.

El Banco Central enfrenta un problema similar al de México: la inflación no cede con la velocidad requerida para bajar tasas con agresividad, y más aún, su moneda está bajo presión.

El IPC de enero (0,11%) fue marginalmente mayor a las expectativas de mercado (0,09%) y la inflación acumula un 6,53%, todavía muy por encima de la meta de 2,0% (+/-1,0%) del Banco Central, mucho más exigente que el resto de la región, debido al alto porcentaje de pobreza de la población.

Evolución política monetaria Perú



Por eso sorprende que este día jueves decidieran bajar la tasa de referencia en 25 puntos base, llegando a 6,25%, considerando que han gastado reservas internacionales tratando de defender la moneda. Sin embargo no estamos hablando de un movimiento agresivo, ni mucho menos desesperado.

La tesis de inversión en Perú se basa en el cambio estructural en toda la economía, lo que incluye la responsabilidad monetaria que ha prevalecido en los últimos años.

Zona Euro

Es complejo el escenario que debe administrar el Banco Central Europeo (BCE), porque tienen un mandato inflacionario explícito, lo que le quita grados de libertad a la hora de actuar, sobre todo si

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



consideran que las realidades de cada uno de los países de la comunidad económica pueden ser muy distintas.

El BCE ha sido muy propenso a entregar liquidez, pero a la hora de bajar la tasa de interés han sido muy tímidos, se dice que están “detrás de la curva”.

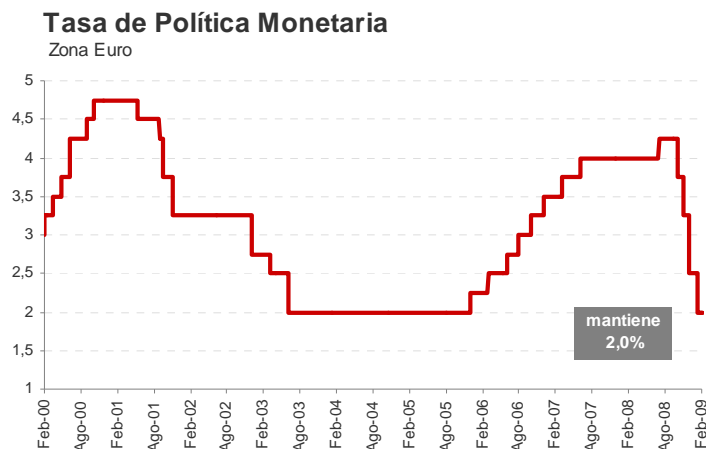
Esta semana, el consejo decidió mantener la tasa en 2,0%, aunque en el escenario más probable sean necesarios nuevos recortes de tasa, el presidente del consejo, Jean-Claude Trichet, descartó que la tasa llegue a niveles cercanos a 0,0%, como el FED o el Banco de Japón.

Trichet descartó que en Europa cree un “bad bank”, pues recalcó que las diferencias entre los bancos de la región son significativas y cada país necesita una solución a su medida.

La dificultad de actuar en bloque, la imposibilidad de coordinación, es lo que nos mantiene negativos en esta región. Creemos que EEUU logrará reactivar su economía primero que Europa y Japón, aunque en el camino incurra en nuevos desequilibrios.

No obstante, el Banco de Inglaterra, tal como se preveía, bajó la tasa de interés en 50 puntos base. Con esta medida, la tasa llegó al nivel históricamente más bajo: 1,0%.

El Banco Central de la República Checa también bajó la tasa de interés en 50 puntos, llegando a 1,75%.



SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

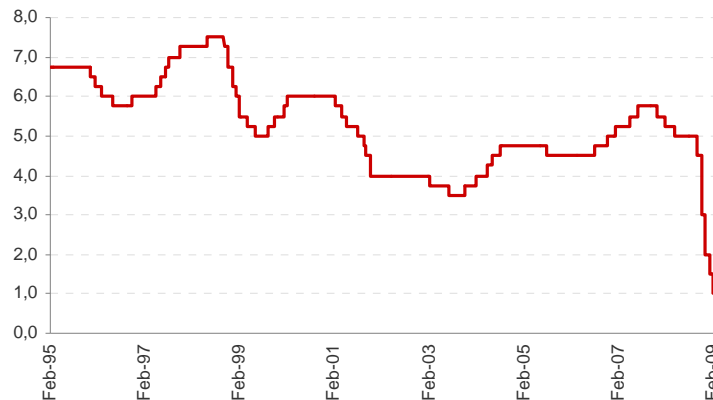
Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa



Inglaterra: tasa de política monetaria



Asia

CHINA: UNA SEÑAL DE ESTABILIDAD

La actividad industrial ha sido una de las que ha sufrido con fuerza el actual ciclo económico global, pero aparentemente ya se habría encontrado un piso, al menos eso es lo que no dice el PMI de manufacturas para enero.

El PMI es un índice líder, equivalente al ISM de EEUU, que pretende dar una luz sobre la actividad para los próximos meses, a través de encuestas a jefes de compras de distintas compañías. Si el indicador está sobre 50 puntos representa "expansión" y "contracción" si es que se ubica bajo 50 puntos.

Este mes el PMI de manufacturas registró 42,2 puntos, que si bien implica contracción, es el segundo mes consecutivo de alza, luego del mínimo de noviembre (38,8).

Aunque existen dudas sobre la capacidad de las autoridades de generar un crecimiento del GDP cercano a 8,0% para este año (el promedio de las estimaciones de mercado es 6,9%), creemos que es la economía mejor preparada para enfrentar esta crisis financiera, por lo que en términos relativos podría acortar distancias con economías más industrializadas. En resumen, es nuestro mercado emergente favorito.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

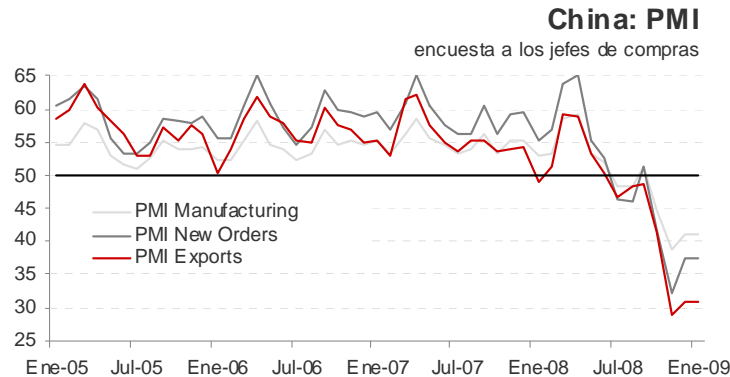
AHORRO

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



AUSTRALIA: PROACTIVIDAD

El gobierno anunció un nuevo plan de estímulo fiscal, que alcanza un 4,0% del PIB. El plan incorpora subvenciones a familias de bajos ingresos, gasto en infraestructura, rebajas impositivas e incentivos al sector inmobiliario.

Por otro lado, el Banco de Reserva decidió bajar la tasa de interés en 100 puntos base por segunda vez consecutiva. Desde septiembre de 2008 la tasa ha bajado 400 puntos y ahora queda en 3,25.

Salvo una corrección en el sector inmobiliario y la caída en las ventas de vehículos, los números macroeconómicos de Australia se ven sólidos, y las autoridades económicas son reconocidas por su pro-actividad.

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 descripción 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

