



16 de febrero de 2009

(I CAN'T GET NO) SATISFACTION Entre Capitol Hill y Agustinas 1180

La respuesta del mercado a la aprobación del plan de estímulo fiscal y el plan de rescate al sector financiero en EEUU, pero sobre todo, la insospechada baja de 250 puntos base de la Tasa de Política Monetaria del Banco Central de Chile, generan una sensación que perfectamente podría definir el título de la famosa canción de los Rolling Stones.

EEUU: PIB forecast

Variación porcentual trimestral

Institución	1T09	2T09	3T09	4T09
Bank of Montreal	-5,4	-2,1	-0,4	1,7
Bank of Nova Scotia	-7,8	-1,3	1,2	1,3
Bank of Tokyo-Mitsubishi	-3	0	1,5	2,7
Barclays Capital	-5,5	-1,5	2	3
Conference Board	-6,7	-3,4	1	2,8
Credit Suisse	-4,5	-1	1,8	3,2
Fannie Mae	-5,5	-1,4	-0,5	0
Goldman Sachs	-4,5	-1	1	1
JP Morgan	-5,5	-0,5	1,5	2,5
Merrill Lynch	-6,3	-4,8	3,5	3
Moody's	-5	-0,9	1,8	2,6
Morgan Stanley	-5,6	-3,5	-1	1,5
Nationwide Insurance	-4,1	-1,9	2,1	3,2
Royal Bank of Scotland	-5,4	-1,3	0,8	2,5
Societe General	-5,5	-2,2	2	2
UBS	-4	0	2	2,5
Wachovia	-6,7	-1,9	-0,4	0,6
Wells Fargo	-4	-1,3	0,3	1,5
American International Group	-1	0,3	2,5	1,5
BNP Paribas	-2,8	-1,8	-0,2	0,7
Bank of America	-3,9	-1,5	1,2	2,9
HSBC	-2	1	3,1	2,1
Mediana	-4,7	-1,5	0,8	1,85
Media	-4,43	-1,39	0,75	1,83
Máximo	2,6	3,2	3,8	4,7
Mínimo	-7,8	-4,8	-2,3	-1,4

fuelle: Bloomberg, 12 de febrero de 2009

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



Dudas desde Capitol Hill

El Congreso americano aprobó el plan de estímulo fiscal por US\$789.000 millones, donde un tercio corresponde a reducción de impuestos, y el resto se destinará a gasto en infraestructura y recursos frescos para los Estados, con el objetivo de crear 3,5 millones de empleos.

Naturalmente surge la duda sobre la capacidad de ejecutar este presupuesto eficientemente, pero además, cunde el temor por los posibles desequilibrios macroeconómicos de largo plazo. Si bien en los meses recientes (incluso hasta el día anterior) el mercado acogía favorablemente los anuncios de estímulo fiscal y monetario, hoy, los exuberantes montos de éstos reflejan que las pérdidas y el daño en la economía son muy fuertes.

Casi en forma paralela, luego que el senado aprobara el plan fiscal, el secretario del Tesoro, Timothy Geithner, anunció su plan de rescate al sector financiero, y la falta de detalles, aumentó la incertidumbre y nerviosismo del mercado.

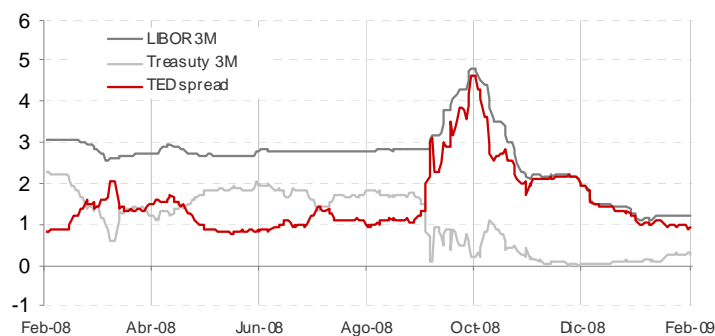
Para estabilizar el sistema financiero, el gobierno tiene que obtener una fórmula que le permita limpiar el balance de los bancos y promover el crédito.

Geithner dijo que se creará un fondo de inversión público-privado para comprar activos ilíquidos o tóxicos (esa es la idea del Bad Bank), pero no se refirió a cómo determinarán el precio de los activos. Si se compra a precio de mercado varios bancos podrían quebrar, y si se compra a un precio mayor ¿Cuál es el incentivo para que un privado participe?

Entre las medidas, se anunció que los mayores bancos serán sometidos a un "stress test" antes de otorgarles financiamiento fiscal... ¿Qué pasará con aquellos bancos en que las pruebas indiquen que son insolventes?

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

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



Informe Semanal de los Mercados

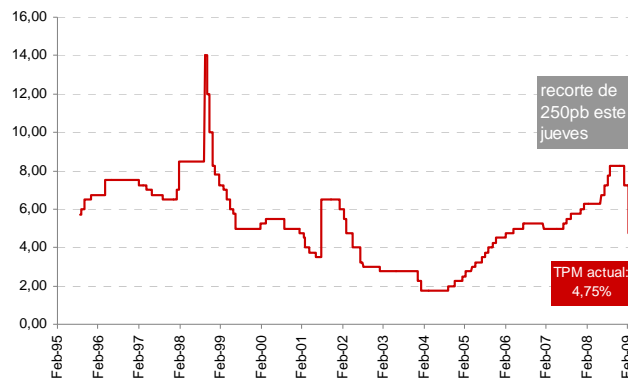


Agustinas 1180: Banco Central de Chile... ¿Delante de la curva?

El consejo del Banco Central de Chile ya sorprendió al mercado en su reunión de Enero al bajar en 100 puntos base la Tasa de Política Monetaria, pero este jueves bajó la TPM en 250 puntos base, cuando el mercado sólo esperaba 100pb, llegando a 4,75%.

En el comunicado se justifica la decisión en base a “una caída significativa en la inflación”, con una TPM más acorde con el entorno macroeconómico actual y sus riesgos.

Chile: Tasa de Política Monetaria



Gimme Shelter:

Este movimiento viene a ratificar la visión del mercado sobre Chile, que se consolida como el safe heaven de la región y uno de los más sólidos del mundo emergente.

Efectivamente, la inflación ha caído significativamente y más que en el resto de la región. Por otro lado, la limitada demanda interna y vocación exportadora de Chile hace que la economía sea altamente sensible al ciclo económico global.

Considerando estos factores, una reducción agresiva en la TPM se hace evidente. De hecho, el mercado entiende que el Banco Central de Chile es quien tiene más espacio para bajar tasas en la región. Más aún, esta fuerte expectativa de reducción de TPM no generaría un desorden macro, pues los equilibrios serían alcanzados gracias a la sólida posición fiscal y sus ahorros en los años de bonanza del cobre y a la Regla de Superávit Estructural.

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

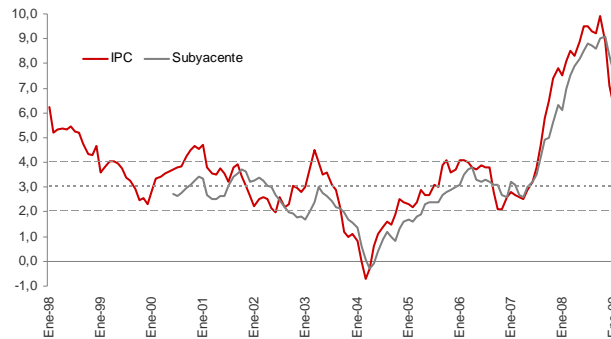
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl



Informe Semanal de los Mercados



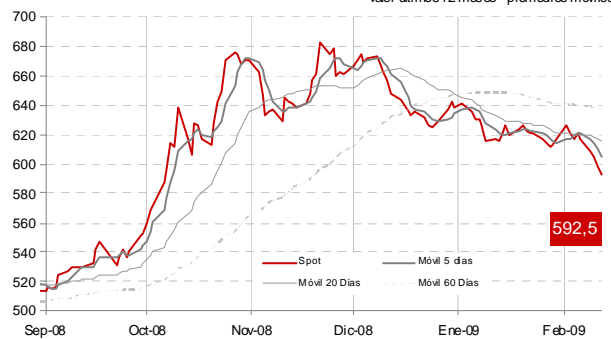
Chile: Índice de precios al consumidor
Variación % 12 meses



En teoría, una baja de tasa de interés viene aparejada de una depreciación de la moneda, pero ante la potencial repatriación de los ahorros fiscales para estimular la economía el efecto en el tipo de cambio se puede neutralizar, de hecho, la coordinación entre el ministerio de Hacienda y el Banco Central es reconocida.

Tanto es así, es que el tipo de cambio se ha apreciado notablemente en lo que va corrido del año. Dado que el tipo de cambio es libre, el precio se ajusta por el equilibrio de oferta y demanda.

Tipo Cambio - Peso/dólar
valor últimos 12 meses - promedios móviles



¿Círculo virtuoso o burbuja?

Ya mencionamos que el fisco tiene el potencial para neutralizar las fuertes bajas de TPM, así que nos podemos olvidar por un segundo de la depreciación del tipo de cambio. Entonces, nos quedan las altas expectativas de ganancias de capital en la renta fija local.

Esto atrae a inversionistas extranjeros, al cambiar sus dólares por pesos aprecian el peso, y potencian el rally que se está viviendo en renta fija.

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

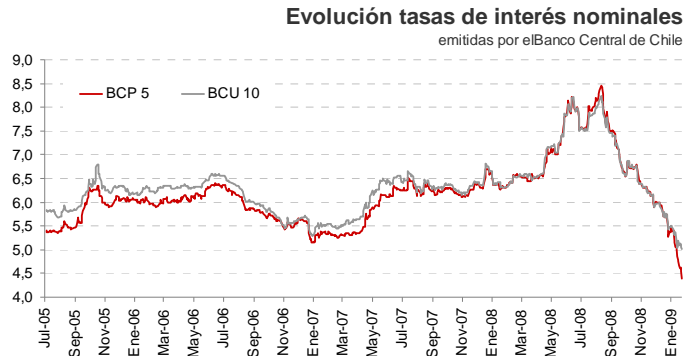
CREDITOS

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



El peso de las AFP's en el mercado local es innegable. Tras el caos que generó la caída de Lehman Brothers, se cortaron las líneas de financiamiento en dólares a la banca chilena. Las AFP's habrían decidido no renovar sus forward en dólares, llevando el tipo de cambio a un peak de \$682,75 el 21 de noviembre de 2008. En este punto, las AFP's cerraban sus posiciones en dólares para comprar activos locales, principalmente depósitos. Por lo tanto, se aprecia la moneda y se genera liquidez para invertir en activos locales.

En medio de este proceso, aparece la OPA de Wal Mart por D&S, la que finalmente resultó exitosa y generó más liquidez en el mercado, llevando al IPSA a rentar 9,0% en lo que va corrido del año.

Por lo tanto, existen razones estructurales y coyunturales que hace atractivo al mercado de capitales chileno. Los inversionistas internacionales lo reconocen, y su llegada aprecia al peso, lo que rentabiliza aún más su inversión.

Precaución, pues el hechizo se puede romper. Concretamente las tasas de interés de mercado deberían seguir "rallando", pero el IPSA parece muy desacoplado de los mercados internacionales. Si el Banco Central bajó 250pb la TPM es porque siente "insatisfacción" con el panorama económico.

De todas maneras, la respuesta del mercado al movimiento del Central, al día siguiente (hoy viernes), podría ser cercana a la euforia.

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

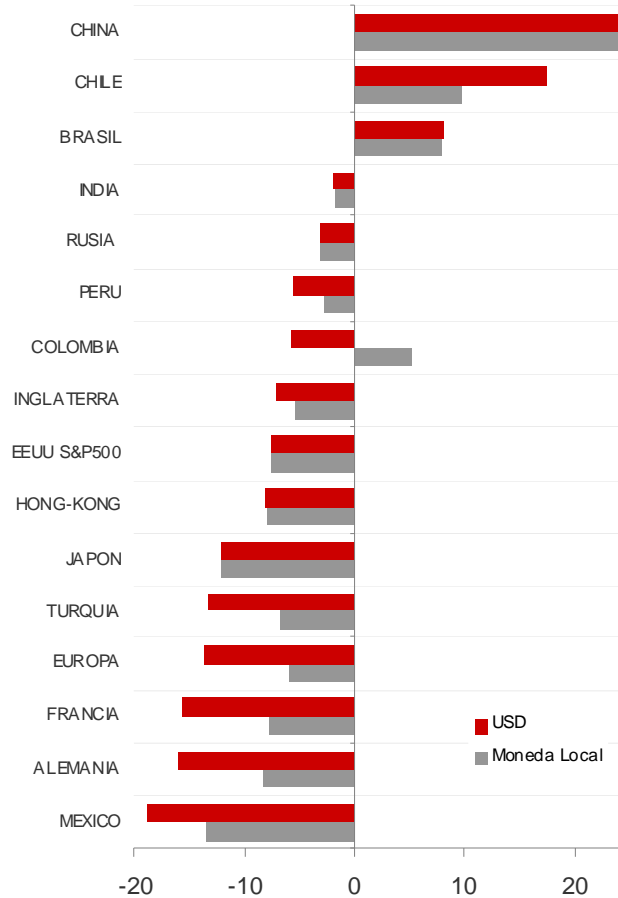
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl





Mercados Accionarios

Rentabilidad acumulada a YTD



MERCADOS BURSÁTILES

El mercado está muy ansioso, se crean altas expectativas que luego se desvanecen con anuncios que no logran satisfacer. Ya ocurrió con el día de investidura del presidente Obama y este martes volvió a ocurrir tras aprobarse el plan de estímulo fiscal y la nueva ruta que seguirá el plan de rescate al sector financiero, con el S&P 500 cayendo un 4,91%, recortando significativamente las

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



ganancias acumuladas en el mes. Es importante destacar que este resultado se explica principalmente por las posiciones especulativas en el sector financiero, que apostaban por una solución definitiva a los activos ilíquidos (o tóxicos). De hecho, el índice del sector financiero XLF sólo ese día cayó un 10,2%.

La volatilidad todavía se mantiene en niveles muy elevados, una prueba de ello es el comportamiento del S&P el día jueves, que transitó prácticamente toda la jornada en terreno negativo (en torno a 2,5%) y sólo en la última hora de transacciones remontó un 3,4% para cerrar con un alza de 0,17%.

Un factor que podría ayudar a reducir la volatilidad es que ya ha reportado resultados el 80% de las compañías del S&P500, que si bien fueron débiles, el número de sorpresas positivas fue mayor a las negativas.

Mercados bursátiles / Variación %					
Mercado	Ayer	Semana	MTD	YTD	12 meses
Chile	-0,67	-2,49	2,25	9,69	-7,77
Brasil	-0,84	-5,27	3,05	7,86	-34,47
Perú	-0,57	-1,73	-0,67	-2,69	-58,39
Colombia	-0,81	-1,22	2,17	5,25	-13,02
México	-0,45	-5,28	-1,06	-13,50	-32,95
S&P500	0,17	-3,85	1,13	-7,54	-38,08
Nasdaq	0,73	-3,14	4,42	-2,24	-33,55
Zona Euro	-2,59	-6,04	-1,00	-16,83	-48,80
Japón	-3,03	-4,60	-3,61	-13,03	-40,83
Asia Emergente**	-2,12	-2,59	1,74	-4,94	-48,93

* Variaciones en moneda original del índice

** Índice MSCI en dólares

La volatilidad todavía se mantiene en niveles muy elevados, una prueba de ello es el comportamiento del S&P el día jueves, que transitó prácticamente toda la jornada en terreno negativo (en torno a 2,5%) y sólo en la última hora de transacciones remontó un 3,4% para cerrar con un alza de 0,17%.

Un factor que podría ayudar a reducir la volatilidad es que ya ha reportado resultados el 80% de las compañías del S&P500, que si bien fueron débiles, el número de sorpresas positivas fue mayor a las negativas.

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



RENTA FIJA Y MONEDAS

Una difícil semana para los instrumentos de riesgo, la deuda emergente ha caído en la última semana (jueves a jueves) en torno a 1,5%, ante la nueva ola de incertidumbre y un, todavía, trabado mercado crediticio.

Los instrumentos americanos han tenido un buen desempeño, con lo bonos de Tesoro americano funcionando como refugio y la extensión del rally en los bonos corporativos, que se han beneficiado de la baja de la tasa base. Pero también los instrumentos High Yield se defendieron, con retorno plano en la semana.

Renta Fija	1 semana	MTD	YTD	12 Meses
Deuda emergente (EMBI+)	-1,5%	-1,8%	-1,6%	-11,0%
Deuda Latinoamericana	-1,4%	-2,2%	-3,9%	-12,1%
Bonos del Tesoro de EEUU	1,0%	0,6%	-2,4%	8,2%
High Yield EEUU	0,1%	0,8%	6,3%	-19,1%
Bonos Corporativos EEUU	1,4%	2,0%	4,6%	-5,4%

Datos Económicos: Semana de balanza comercial

Un semana con pocos datos market moving, con el sector corporativo anunciando nuevos ajustes (de empleo) para hacer frente al panorama económico.

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



Estados Unidos

Continúa cerrando su déficit de balanza comercial, que ha diciembre alcanza los US\$39.900 millones, y esto sucede a pesar de la fortaleza del dólar - que le quita competitividad al sector exportador y abarata los productos importados. La variable de ajuste son las importaciones: suministros industriales y bienes consumo, que por lo demás ha sido abrupto (33% en sólo 2 meses).

Balanza Comercial Estados Unidos

(miles de millones de Dólares)



El “apretón” en el consumo también se vio reflejado en las ventas retail del 4º trimestre de 2008, pero a juzgar por el informe preliminar de ventas retail para Enero 2009, -creciendo un 1,0% cuando el mercado esperaba una caída de 0,8%- podríamos pensar que el consumidor está respondiendo a la fuerte baja del nivel de precios domésticos. Recordemos que los últimos datos de IPC han sido muy negativos. No obstante, el deterioro en el mercado laboral –aumento en las solicitudes de desempleo- no nos permiten realizar un diagnóstico más optimista.

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

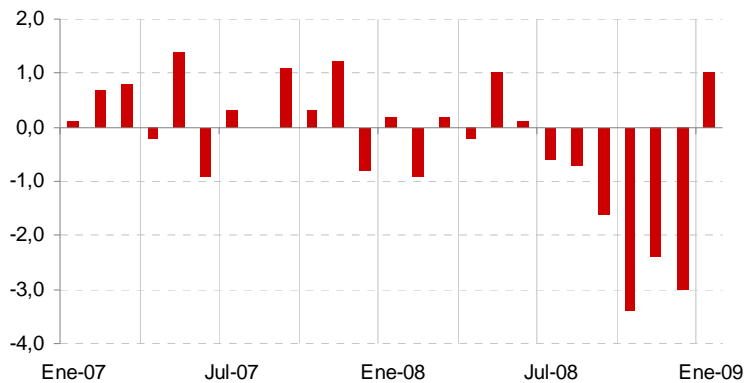
Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados



EEUU: ventas de retail

Var % mensual



CHINA

El superávit de la balanza comercial a enero llegó US\$ 39.110 millones (el mercado sólo esperaba US\$ 29.000 millones). A pesar de una caída anualizada de 17,5% en las exportaciones, las importaciones se desplomaron 43,1% anualizado, cuando los analistas sólo estimaban un caída de 25,4%.

La inflación también ha cedido rápidamente, en 12 meses registra 1,0% abriendo una ventana para nuevas bajas de Tasa de Política Monetaria. Inflación positiva y baja, funciona como un lubricante en la economía, el gobierno está empeñado con apoyar al consumo doméstico, mientras no se caiga en un espiral deflacionario, hay buenas expectativas para China.

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

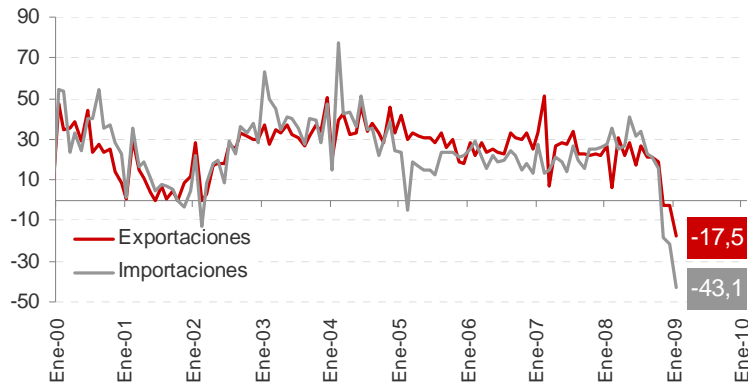
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl





China: exportaciones e importaciones

variación % anualizada



Un factor a considerar es la capacidad del gobierno para permitir una devaluación de su moneda para hacer más competitivas sus exportaciones y desincentivar las importaciones, lo que fortalecería el consumo interno. No obstante, esta medida no sería bien acogida por algunos de sus principales socios económicos.

Europa

La producción industrial en diciembre cayó 2,6%, marginalmente mayor a las expectativas de mercado (-2,5%), acumulando una caída de 12% en el último año.

Nos mantenemos negativos en esta región por los problemas de coordinación para elaborar una estrategia en bloque, como zona. La rigidez laboral y el apego del Banco Central Europeo a su mandato inflacionario, nos hacen pensar que EEUU logrará reactivar su economía antes.

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

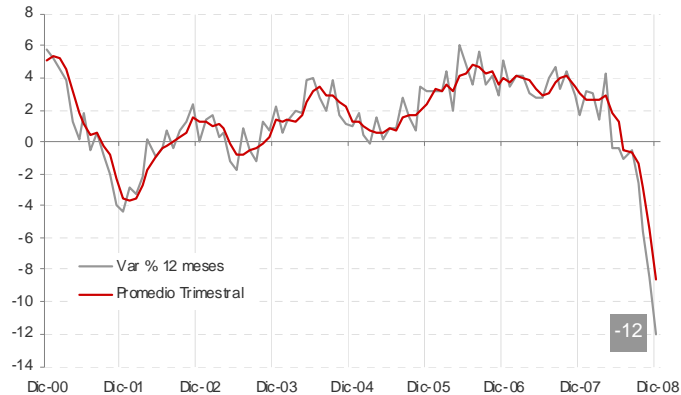
Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados



Producción industrial Zona Euro

Var % 12 meses

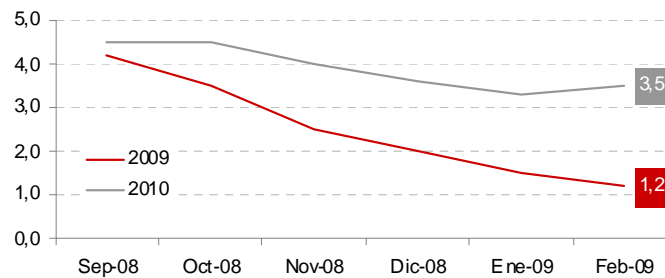


Chile

La Encuesta de Expectativas Económicas que realiza el Banco Central, reveló un nuevo descenso en las estimaciones de crecimiento del PIB, el que crecería un 1,2% durante el año 2009. Con respecto a la inflación, se estima que a Diciembre de 2009 estaría por debajo de la meta del Banco Central (3,0%).

Chile: Expectativas crecimiento del PIB

var % 12 meses



México

La presión sobre la moneda se mantiene, más cuando el mercado especula con una reducción de 50 puntos base en la Tasa de Política Monetaria, tras publicarse el IPC de enero (0,23%).

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

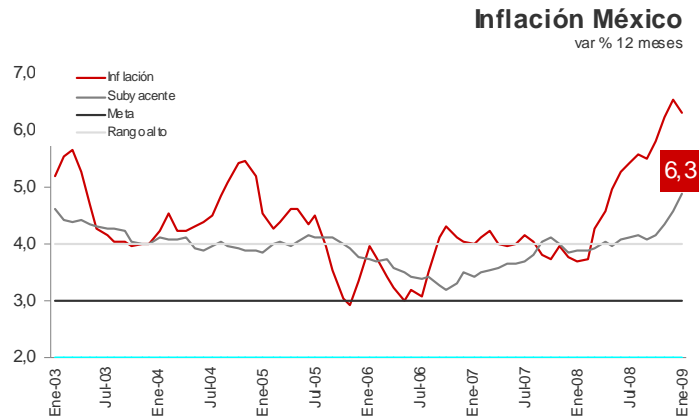
AHORRO

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



La inflación alcanza 6,3% anual, todavía lejos de la meta de Banco Central de México (3,0%), sin embargo, el impacto de su estrecha relación económica con EEUU hace necesario un relajamiento monetario.

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

