



9 de marzo de 2009

DÓLAR: ¿SEGUIRÁ SIENDO EL REY?

En las dos últimas semanas hemos sido testigos de noticias preocupantes sobre la economía de EEUU: Rescates a Citigroup y AIG, el PIB cayendo más de 6% el último trimestre de 2008 e indicadores muy débiles del mercado inmobiliario, entre otros. Sin embargo, el dólar estadounidense sigue fortaleciéndose a nivel global. El índice DXY – que refleja el valor del dólar respecto de una canasta de 6 monedas de grandes economías - registra retornos de 1,6% en la última semana, 3,6% en un mes, casi 10% en lo que va corrido de este año y más de 20% en 12 meses. Su valor actual es de 89,35 puntos, nivel máximo de los 3 últimos años.

La tendencia es la misma en el caso de las monedas de países emergentes, donde vemos una devaluación importante de ellas respecto del dólar en el último año (ver tabla).

DXY



ÍNDICE DXY	
Composición	
Euro	55%
Yen	13%
Libra esterlina	11%
Franco Suizo	9%
Dólar canadiense	8%
Corona sueca	4%
Canasta	100%

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



“Safe haven”

A pesar de la delicada situación económica de EEUU, definitivamente el dólar constituye hoy un refugio o “safe haven” o reserva de valor para los inversionistas, dado el alto grado de incertidumbre que viven los mercados hoy.

Por otro lado, tampoco las otras monedas “fuertes” están respaldadas actualmente por economías con perspectivas auspiciosas, sino todo lo contrario, ya que las economías de Europa (crisis bancaria y Europa del este) y Japón (recesión) están en una situación tan o más complicada que la de EEUU. Por lo tanto, el valor del dólar también está mostrando la debilidad de las otras monedas y, en estas circunstancias, el mercado está apostando por un país (EEUU) sobre los otros.

Hay mucho de psicología en el valor que las personas asignan a las monedas. Mientras estuvo vigente Bretton Woods (entre 1944 y 1973), existió un respaldo físico, al estar los tipos de cambio mundiales fijos respecto del dólar y éste, a su vez, fijo en relación al oro (US\$ 35/onza). Pero en la actualidad, el valor de las monedas se determina en gran parte por la confianza que inspire el sistema económico de un país.

	Variación moneda local % hace		
	1 semana	1 mes	1 año
Peso chileno	-2.3	1.6	-26.7
Real brasilero	-1.3	-4.4	-30.1
Peso mexicano	-2.5	-6.6	-30.3
Nuevo Sol peruano	-0.2	-1.3	-11.7
Peso colombiano	-0.8	-4.5	-27.6
Won surcoreano	-3.2	-11.7	-39.5
Rupiah indonesia	-0.6	-1.9	-24.7
Rupia india	-2.5	-5.8	-22.1
Bath tailandés	-0.7	-3.4	-12.4
Dólar taiwanés	-0.2	-3.6	-11.7
Peso filipino	-0.5	-2.5	-16.2
Zloty polaco	-2.2	-4.6	-38.8
Krona checa	-0.8	-2.2	-26.6
Forint húngaro	-6.0	-9.7	-31.9

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

Informe Semanal de los Mercados



¿Dólar fuerte o dólar débil?

Hoy se discute si lo que necesita la economía de EEUU es un dólar débil o un dólar fuerte. El déficit en cuenta corriente en EEUU asciende a US\$ 174.100 millones, o aproximadamente 5% del PIB (al tercer trimestre de 2008), lo que representa un desequilibrio macro que es deber de las autoridades económicas tratar de corregir en el tiempo. Por un lado, la teoría dice que un dólar más débil podría aumentar la competitividad externa del país al hacer sus exportaciones más baratas para el resto del mundo y las importaciones más caras. Producto de ello, se exportaría más y se importaría menos, con lo cual el déficit se corregiría.



No obstante, este mecanismo de corrección del desequilibrio funciona sólo si la demanda externa por las exportaciones y la demanda interna por importaciones son elásticas; es decir, si cuando el dólar se deprecia el resto del mundo va a realmente comprar más productos norteamericanos y 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

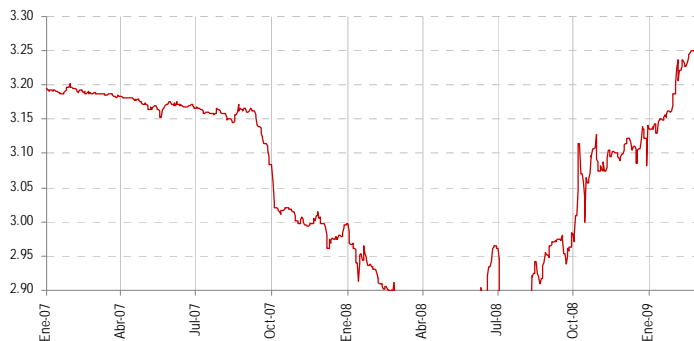
Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados



los norteamericanos pueden reducir sus compras de productos extranjeros. Según el FMI, las elasticidades de precios tienden a ser restringidas, más aún en la situación actual, según lo cual, una depreciación del dólar podría empeorar el panorama económico en lugar de mejorarlo.

SOL Peruano
Soles por dólar



Diferentes monedas, distintas perspectivas

Es de esperar que, en el corto plazo, debido a que la desconfianza prevalecería en los mercados, el dólar se mantenga fuerte, beneficiándose de la debilidad en los activos más riesgosos. En la medida que se disipen las dudas respecto de la solución a la crisis del sistema financiero en EEUU y los problemas de los bancos en Europa desarrollada (por la crisis de Europa emergente), la situación podría cambiar. Fijar plazos para que esto suceda no es tarea fácil, pero abril, mes en que se reúnen los países G-20 y cuando se tendrá el resultado de los stress tests a los bancos en EEUU, podría marcar un cambio. Pero hay que distinguir entre las monedas que tienen potencial de apreciación respecto del dólar y aquellas que no.

La complicada situación económica de Europa continental, Japón y Europa emergente pone a sus monedas un "techo", ya que, dejando de lado el factor incertidumbre, en términos de fundamentos, su situación es relativamente peor que la de EEUU.

Sin embargo, para varias economías emergentes y/o productoras de commodities la situación es diferente. Los precios de las materias primas han caído significativamente en el último año, incorporando, aparte de la desconfianza, un escenario de recesión global. En varios casos, se ven sobrevalados, por lo que los precios estarían en pisos. Conforme a que los indicadores de aversión al riesgo se vayan normalizando en el mediano plazo, dichos precios debieran comenzar a repuntar gradualmente. A ello se suma que países como Brasil, Chile y Perú gozan de fundamentos económicos sólidos que inspiran confianza para con sus monedas. Otro caso es el de China, donde la economía también está en buena forma y el estímulo fiscal va ser importante, por lo que el renmimbi también tendría potencial.

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



MERCADOS BURSÁTILES

Mercados bursátiles / Variación %				
Mercado	Ayer	Semana	YTD	12 meses
Chile	-2.17	-1.11	0.28	-14.27
Brasil	-2.69	-2.13	-0.48	-42.18
Perú	-1.40	0.87	-4.53	-61.64
Colombia	-1.52	-2.07	1.14	-14.25
México	-2.58	-2.18	-22.41	-40.69
S&P500	-4.25	-7.15	-24.43	-48.82
Nasdaq	-4.00	-5.68	-17.59	-42.82
Zona Euro	-5.22	-7.55	-31.97	-58.74
Japón	1.95	-1.78	-16.10	-42.70
Asia Emergente**	-0.17	-1.31	-13.79	-54.87

* Variaciones en moneda original del índice

** Índice MSCI en dólares

Los mercados mundiales tuvieron días de alta volatilidad. Empezó el día lunes pasado con una importante caída, luego del reporte de AIG, con la pérdida más grande de su historia. El día martes la calma volvió a los mercados luego de las fuertes caídas del día anterior, aunque igual anotando pérdidas. El miércoles un nuevo aire llegó a los mercados, ante el rumor de que el gobierno chino lanzaría un paquete adicional de estímulo económico. Luego que no se anunciaran dichas medidas, el jueves se borraron las utilidades del día anterior.

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

Esta semana resurgió con fuerza la aversión al riesgo, produciendo el flight to quality o búsqueda de refugio, lo que se tradujo en retornos negativos para todas las clases de renta fija excepto para los bonos del Tesoro de EEUU, cuya tasa pasó de 2,99% anual el jueves antepasado a 2,82% el mismo día de la semana pasada.

En Chile, las tasas largas subieron (nominales y reales), luego de haber bajado significativamente en las semanas anteriores debido en parte a un “rebote” y también, porque se espera que el estímulo fiscal que vendrá y emisiones futuras de bonos aumentarán la oferta. Sólo las tasas cortas nominales se mantuvieron o bajaron marginalmente por las expectativas de baja en la tasa de referencia la próxima semana.

Renta Fija Internacional	1 semana	Acum. Mes	Acum. Año	12 Meses
Deuda emergente (EMBI+)	-1.09%	0.44%	-13.30%	-11.58%
Deuda Latinoamericana (EMBI Latam)	-0.65%	1.66%	-13.33%	-11.16%
Bonos del Tesoro de EEUU	0.05%	-1.38%	7.43%	6.23%
High Yield EEUU	-3.42%	-6.55%	-28.80%	-24.85%
Bonos Corporativos EEUU	-1.37%	-3.17%	-8.86%	-8.35%

EEUU: Vivienda, consumo y expectativas

Los datos que se reportaron durante esta semana en EEUU reflejan la recesión.

El sector vivienda, el cual gatilló la crisis actual, continúa mostrando datos de debilidad. La venta de casas pendientes mostró una caída de 7,7% mensual en enero, cuando el mercado esperaba una caída de 3,5% solamente. El gasto en construcción cayó 3,3% durante enero, cuando el mercado esperaba una caída de 1,5%. Esto indicaría un estancamiento para los próximos 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

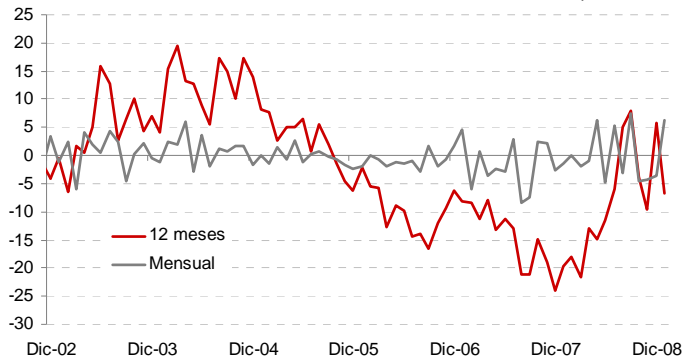
Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados



EEUU: ventas pendientes de viviendas

variación porcentual



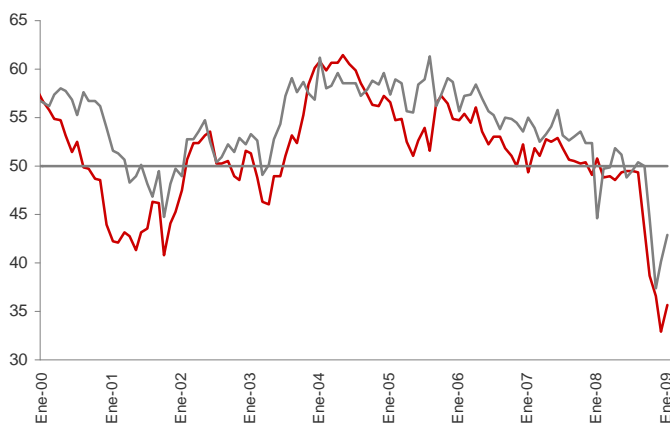
Los datos de consumo tampoco son alentadores, las ventas de vehículos mostraron una fuerte desaceleración en febrero, siendo General Motors, la empresa que tuvo los peores resultados, disminuyendo sus ventas en más de 50% en comparación a igual mes del año anterior.

Sin embargo, y como los mercados anticipan la recuperación, los índices de expectativas económicas mostraron una mejora sorpresiva durante febrero, con el índice ISM manufacturero llegando a un nivel de 35,8 para febrero, cuando el mercado esperaba un nivel de 33,8 y el índice ISM de servicios llegando a un nivel de 41,6, levemente sobre el nivel de 41 que esperaba el mercado.

Aunque tímido, el cambio de expectativas podría hacer que el mercado cambie la tendencia negativa que ha venido mostrando consistentemente durante este año.

EEUU: ISM Manufacturas y Servicios

índice construido en base a encuestas a jefes 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

Informe Semanal de los Mercados

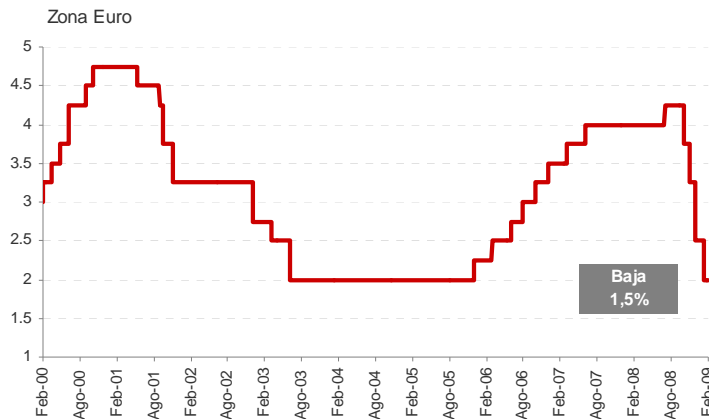


EUROPA: Indicadores Líderes y Bancos Centrales

Los indicadores líderes, que marcan las expectativas a futuro de los sectores manufacturero y de servicios, marcaron la pauta en Europa durante la semana pasada, ya que se dieron a conocer estos indicadores para las principales economías de la región.

Se esperaba la reunión de los principales Bancos Centrales de la región, los que no defraudaron al mercado.

Tasa de Política Monetaria



Zona Euro: Baja de Tasa de Referencia

Esta semana se reunió el Banco Central Europeo y el mercado esperaba una baja sustancial en la tasa de política monetaria. El comité presidido por Jean Claude Trichet no defraudó. Redujo la tasa en 50 puntos base, dejándola en 1,5%.

Reino Unido: Precio de Viviendas y Tasa de Referencia

El precio de las viviendas en el Reino Unido continúa mostrando un deterioro significativo. El precio de las viviendas medido por HBOS, el principal prestamista hipotecario del país, cayó 2,3% en febrero, cuando el mercado esperaba una caída de 2%. Se espera que esta tendencia continúe.

El Banco de Inglaterra decidió recortar su tasa de política monetaria en 50 puntos base, dejándola en 0,5% el nivel más bajo en sus más de 300 años de historia. Además, anunció que inyectará GBP 75.000 millones a través de la compra de deuda corporativa.

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

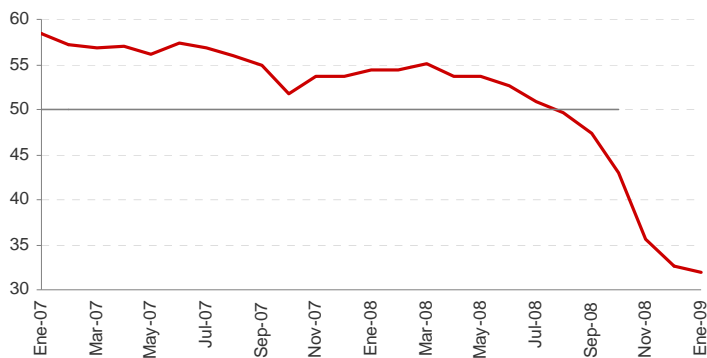


Alemania: PMI Manufacturero y Ventas de Retail

La semana comenzó con indicadores líderes que pronostican cómo deberían venir los datos de la industria manufacturera en adelante.

Los datos del índice PMI estuvieron en línea con lo que el mercado esperaba, llegando a un nivel de 32,1 durante febrero, levemente por debajo de los 32,2 que esperaban los analistas.

Alemania: PMI manufacturas



A mediados de semana se dieron a conocer las ventas de retail para el mes de enero, que mostraron una caída de 0,6% mensual.

Los indicadores muestran que la economía germana continúa débil, además la negativa de la Canciller Angela Merkel a ayudar a los países de Europa del Este podría tener efectos negativos en el sistema financiero del país.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

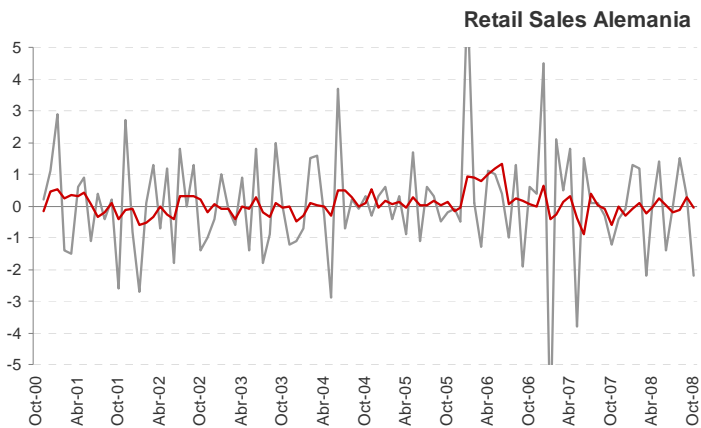
AHORRO

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

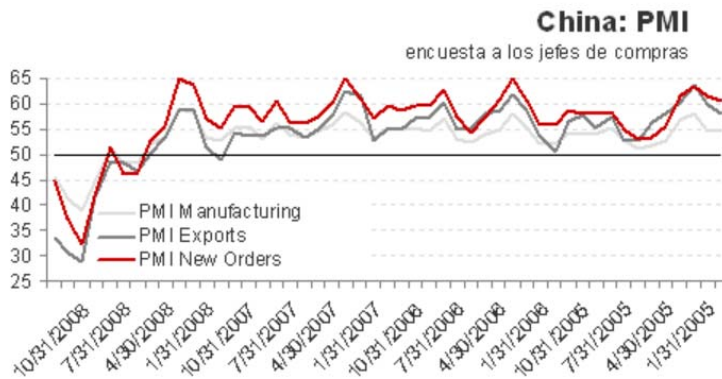


ASIA / OCEANIA: China y Australia

Los datos económicos en Asia fueron mixtos, mostrando China una recuperación de las expectativas, mientras que Australia registró una decepcionante caída del producto.

China: Congreso Comunista e Indicadores Líderes

No sólo el Congreso comunista marcó la pauta económica en China, los indicadores líderes eran esperados para comienzos de la semana pasada.



Los ojos estaban puestos en el congreso comunista a la espera del tan preciado paquete de estímulo económico, que ayudaría no sólo al país asiático sino a todo el mundo. Sin embargo, el paquete no llegó y el mercado castigó a la bolsa china con una importante caída.

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



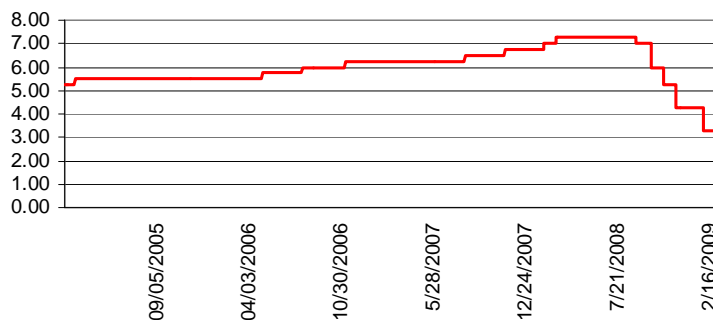
El PMI manufacturero mostró una recuperación durante febrero, situándose en un nivel de 49, desde un nivel de 45,3 que se había reportado el mes anterior.

Australia: Baja el Producto

El mercado esperaba una baja de 50 puntos base en la reunión del Banco Central del lunes pasado, sin embargo, las presiones inflacionarias pudieron más y los consejeros no cedieron ante la presión, bajando la tasa solamente en 25 puntos base.

A mediados de semana, Australia, el otro milagro de Oceanía, mostró una inesperada caída en el Producto Interno Bruto de 0,5% trimestral durante el cuarto trimestre de 2008, cuando los economistas esperaban que el país creciera en 0,2%

RBA Cash Target



AMÉRICA LATINA

México: Caída de las Remesas

Durante la última década, las remesas habían representado una parte importante de los ingresos de los mexicanos de clase media y baja. Los montos habían venido creciendo consistentemente, mes a mes, por más de diez años, haciendo posible que mucha gente pueda acceder a productos que antes no compraba. Sin embargo, el pasado lunes se dieron a conocer los datos correspondientes al mes de enero, que mostraron una caída de 12% en comparación al mes anterior, llegando a un monto de US\$ 1.570 millones.

La economía mexicana está muy vinculada a la economía de EEUU, por lo que es de los primeros en sentir los efectos de su recesión; no obstante, ante una recuperación en EEUU, México sería uno de los primeros en beneficiarse también.

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

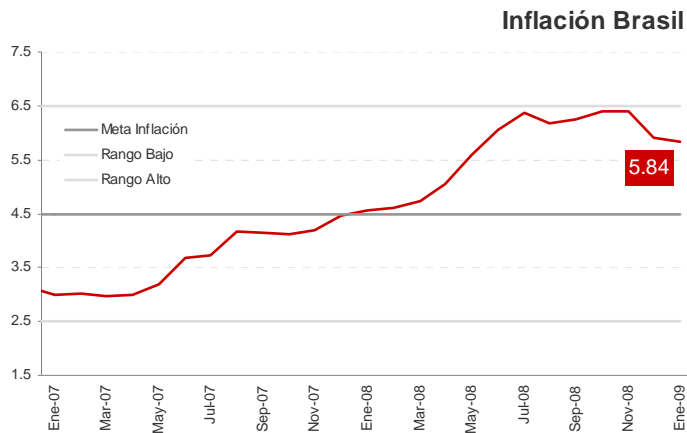
Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados



Brasil: PMI Manufacturero

Luego de la semana de carnaval, las cosas volvieron a la normalidad en Brasil.



Para esta semana solamente se esperaban datos de inflación, los que estuvieron levemente por debajo de las expectativas. Esto deja las puertas abiertas para que el Banco Central baje la tasa hasta en 100 puntos base de 12,75% a 11,75% en la próxima reunión del 11 de marzo.

El PMI que mide las expectativas del sector manufacturero mostró una leve recuperación en febrero, situándose en un nivel de 41,6, desde un nivel de 38,1 el mes anterior.

Chile: Inflación y Banco Central

José de Gregorio, presidente del Banco Central, dio a entender que el instituto emisor está dispuesto a continuar con una agresiva política de baja de la Tasa de Política Monetaria. Las expectativas son que en su comité del jueves se recorte la TPM hasta 200 puntos base.

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

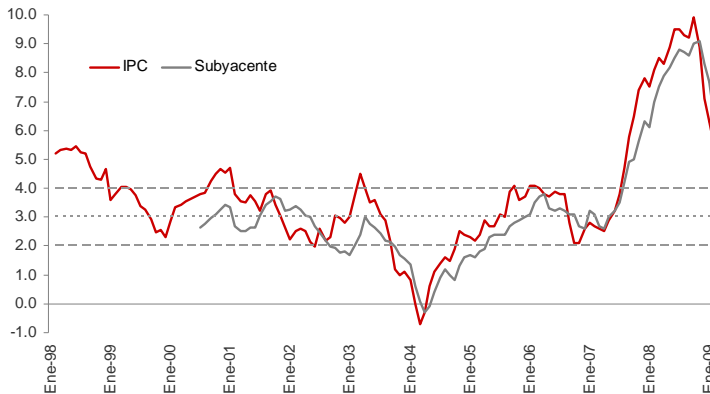


Informe Semanal de los Mercados



Chile: Índice de precios al consumidor

Variación % 12 meses

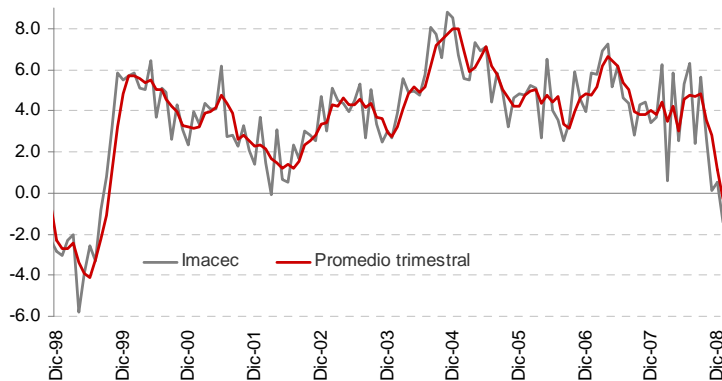


Los datos de inflación presentados durante la semana pasada, dan holgura al Banco Central, al reportarse una caída en el nivel de precios de 0,4% mensual durante febrero, con lo que la inflación en 12 meses queda en 5,5%.

Por otro lado, el Imacec (Índice Mensual de Actividad Económica) de enero cayó 1,4% respecto del mismo mes del año pasado, registrando su primera baja en más de 5 años.

Imacec Chile

variación % 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

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



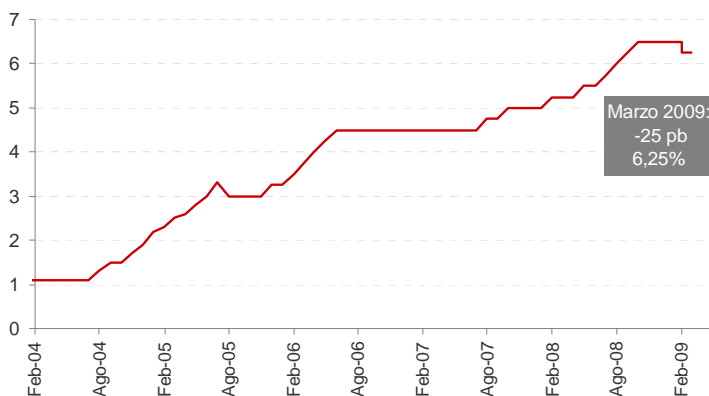
Informe Semanal de los Mercados



Perú: También tasa de referencia

El Banco Central de la Reserva se reunió el jueves 5 de marzo con el mercado, esperando una baja de la tasa de 25 puntos base. Finalmente el instituto emisor decidió bajar las tasas en el monto esperado por los inversionistas, llevando la tasa de referencia a 6%

Evolución política monetaria Perú



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