



Informe Semanal

23 Marzo 2009

Destacados de la semana:

- En Estados Unidos, la Reserva Federal mantiene tasa sin cambios y anuncia nuevas medidas de apoyo al mercado crediticio. Las cifras de actividad muestran algunas señales de estabilización dentro de la debilidad. En la Eurozona, inversionistas continúan recuperando la confianza tras recortes de tasas y planes de estímulo. En Japón, BoJ mantiene tasa y anuncia nuevas inyecciones de liquidez.
- En economías emergentes, sin novedades.
- En Chile, economía se frena durante el cuarto trimestre de 2008 y crece menos de lo esperado.
- En mercados, las bolsas mantuvieron su tendencia positiva. Anuncios de la Fed producen importante aplanamiento de la curva de rendimiento y retroceso del dólar a nivel global.
- Informes de Empresas: Invercap.
- Recomendación de Acciones.



Fed mantiene tasa y anuncia nuevas medidas para apoyar al mercado crediticio

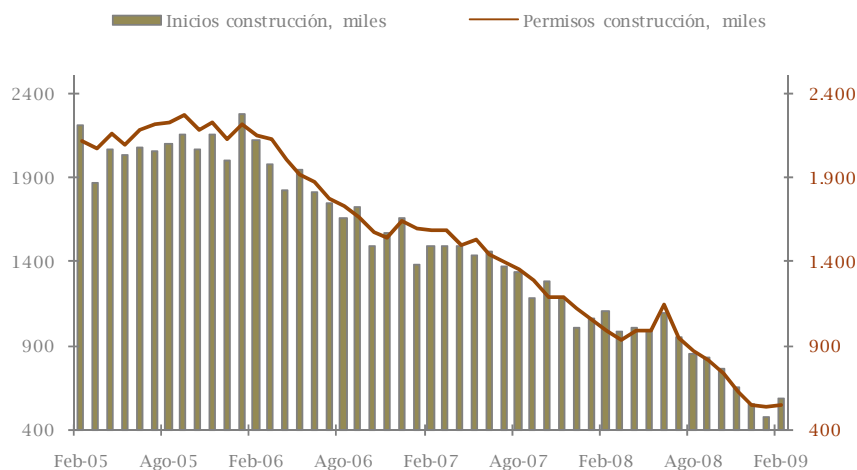
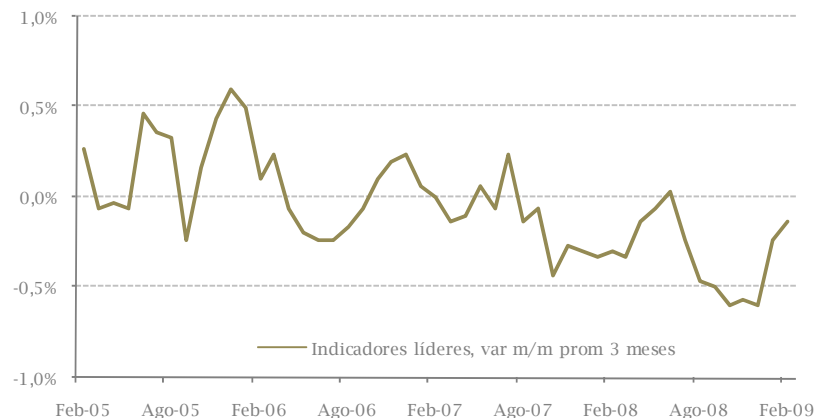
Semana pasada

- La Reserva Federal decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en el rango 0-0,25% declarando que así lo hará por un tiempo prolongado dadas las condiciones en que se encuentra la economía. También anunció que aumentará el tamaño de su balance a través de compras de hipotecas, así como también de bonos del Tesoro de largo plazo, con lo que busca ayudar a destrabar el mercado crediticio.
- Los datos de actividad conocidos durante la semana fueron mixtos, con algunas señales de estabilización y recuperación al igual que la semana previa. Sin embargo, es muy temprano aún para adelantar una recuperación generalizada. Mientras el sector construcción (inicios y permisos) sorprendió positivamente en el mes de febrero, el sector manufactura no detiene su caída. La producción industrial volvió a caer y los indicadores regionales, continúan anticipando una mantención de la debilidad. Por otro lado, pese a que los indicadores líderes retomaron su caída y permanecen en terreno negativo, ésta fue menor a la esperada y muestran una recuperación en los últimos meses.
- Respecto a inflación, si bien los precios al consumidor crecieron algo más de lo esperado en febrero, ésta se mantiene en un nivel bajo y “cómodo”, en línea con la contracción económica y con las expectativas de la Fed

Claves de la semana

- Ventas viviendas existentes y nuevas (lunes y miércoles)
- Órdenes bienes durables (miércoles)
- Ingreso y gasto personal (viernes)

Indicadores líderes e Inicios y permisos de construcción



Fuente: Bloomberg



Inversionistas continúan recuperando la confianza y producción industrial se desploma

Semana pasada

- Pese a que aún se mantiene en terreno negativo, los inversores de la Eurozona continúan recuperando la confianza. El indicador ZEW se ha recuperado significativamente desde los mínimos niveles alcanzados a mediados de 2008, apoyado en los recortes de tasas aplicados por los bancos centrales junto a planes de estímulo fiscal, lo que contrasta con las cifras de actividad económica que son decepcionantes.
- La producción industrial mostró una contracción anual de 17% en enero, superando lo esperado por el consenso. Las empresas siguen recortando su producción y frenando sus inversiones, lo que sugiere que la recesión por la que atraviesa la economía probablemente se profundizará en el primer trimestre del año.
- Los precios al consumidor crecieron a una tasa anual de 1,2% en febrero, en línea con lo anticipado. El índice subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó 1,7%, bajo el techo de 2% del Banco Central Europeo. Al igual que en Estados Unidos, la inflación deja de ser un problema y da espacio al BCE para continuar recortando su tasa de referencia.

Claves de la semana

- Encuestas PMI manufactura y servicios (martes)
- Nuevas órdenes industriales (viernes)

ZEW y Producción industrial



Fuente: Bloomberg



BoJ mantiene tasa y anuncia nuevas inyecciones de liquidez

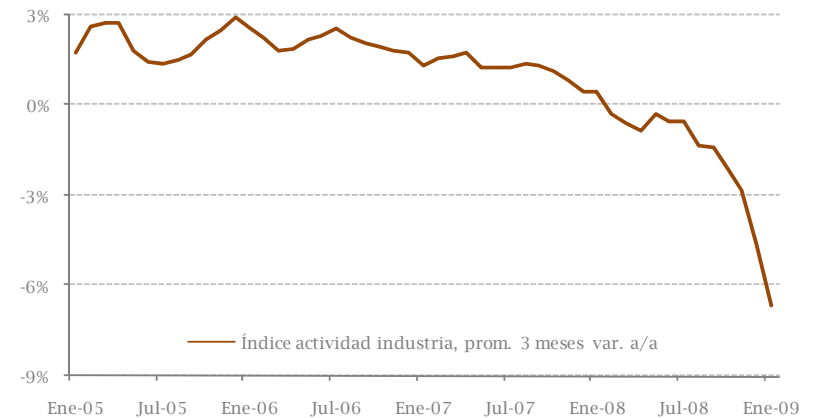
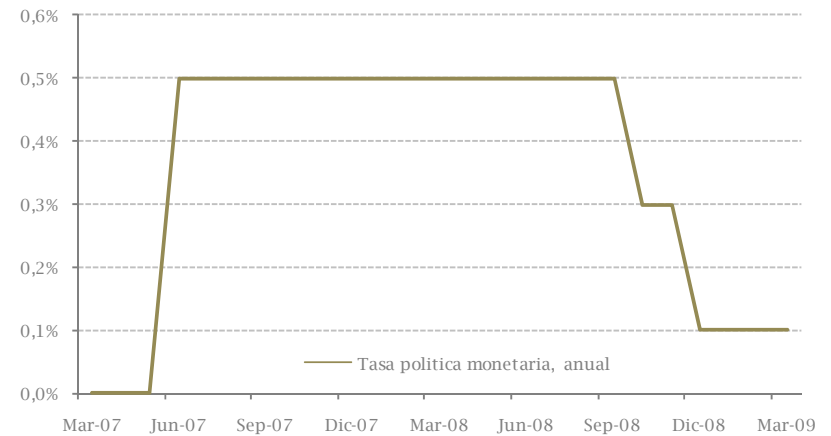
Semana pasada

- El Banco Central de Japón, BoJ, mantuvo unánimemente su tasa objetivo sin cambios en 0,10%. Al igual que en la reunión previa, hizo referencia al significativo deterioro de la economía y nuevamente anunció medidas para aumentar la liquidez del sistema financiero e impulsar el mercado de crédito.
- El índice de actividad de la industria disminuyó menos de lo esperado en el mes de enero. No obstante, acentuó su contracción anual.

Claves de la semana

- Índice precios al consumidor (miércoles)

Tasa de política monetaria e Índice actividad industria



Fuente: Bloomberg



Sin novedades

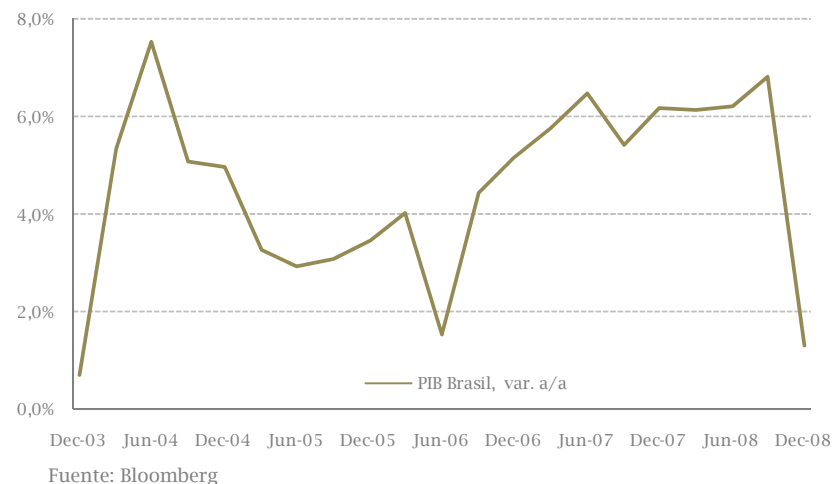
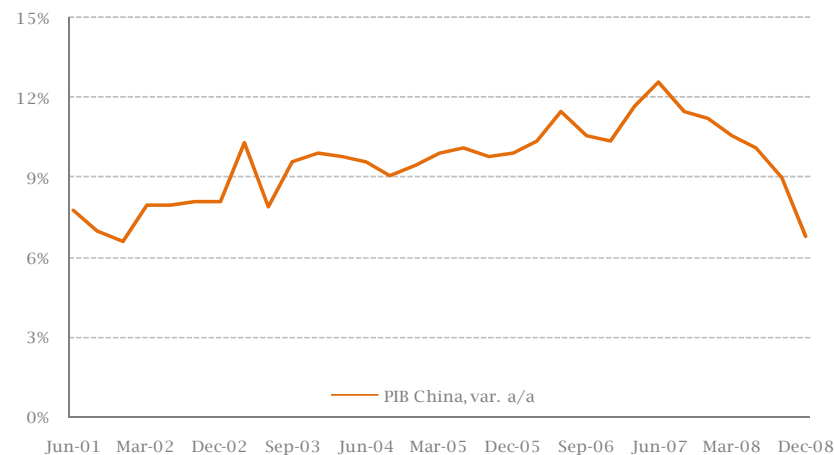
Semana pasada

- Esta semana no se conocieron cifras económicas relevantes.

Claves de la semana

- Índice precios al consumidor Brasil (miércoles)
- Tasa desempleo Brasil (jueves)

PIB China y PIB Brasil



Fuente: Bloomberg



Economía se frena durante cuarto trimestre de 2008 y crece menos de lo esperado

Semana pasada

- Durante el cuarto trimestre de 2008 la economía registró una expansión de sólo 0,2% respecto de igual trimestre del año anterior, reflejando el impacto de la crisis financiera internacional y una fuerte desaceleración respecto de lo que fueron los primeros tres trimestres previos. La débil expansión se situó bajo lo esperado y anticipado por las cifras mensuales (1,1%).
- La demanda interna se contrajo 0,2%, cifra que contrasta claramente con el crecimiento promedio en torno al 10% de los tres primeros meses del 2008. Destaca la tendencia decreciente de todos sus componentes respecto al trimestre anterior, en particular inversión (maquinaria y equipos) e importaciones.
- Por el lado de la oferta, los sectores que exhibieron el mayor dinamismo fueron Electricidad, Gas y Agua, Comunicaciones y Construcción con expansiones anuales de 12,3%, 8,0% y 6,1%, respectivamente. En contraste, los sectores que más cayeron fueron Pesca (-9,4%), Minería (-5,1%) e Industria (-3,5%).
- Así, el año 2008 terminó con una expansión del PIB de 3,2%, afectada negativamente por el último trimestre.

Claves de la semana

- Minuta Reunión Política Monetaria, RPM de marzo

PIB demanda y oferta

Variación porcentual anual	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto	5,9	5,5	3,6	3,8	3,4	4,6	4,6	0,2
Ingreso nacional bruto disponible	8,6	7,6	6,5	7,3	3,9	12,2	5,3	-6,7
Demanda Interna	6,6	7,5	7,9	8,9	8,1	11,6	10,7	-0,2
Consumo total	7,6	7,7	6,8	6,3	5,2	5,8	5,2	1,1
Consumo privado	7,4	7,6	6,6	6,2	5,1	6,0	5,5	0,8
Consumo Gobierno	8,7	8,2	7,9	7,2	5,9	4,3	3,6	2,7
Formación bruta de capital fijo	9,1	13,0	8,0	17,5	15,0	23,7	29,9	10,4
Construcción y otras obras	9,8	7,0	5,0	7,9	8,3	14,1	13,2	6,7
Maquinaria y equipos	8,2	20,7	11,8	29,3	23,5	34,9	49,5	14,2
Exportaciones de bienes y servicios	8,7	10,6	4,0	7,0	2,6	0,1	6,9	3,4
Importaciones de bienes y servicios	10,4	15,3	14,4	19,1	13,5	17,1	20,3	1,8

Variación porcentual anual	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agropecuario - silvícola	1,0	0,2	-3,4	3,1	2,6	6,3	-3,0	2,5
Pesca	9,8	12,3	3,0	-4,7	-4,5	5,0	7,2	-9,4
Minería	6,0	4,7	3,2	-0,9	-4,1	-5,6	-5,3	-5,1
Industria manufacturera	5,1	6,0	0,6	0,8	0,9	0,6	2,1	-3,5
Electricidad, gas y agua	-14,0	-30,1	-38,7	-33,1	-25,9	-10,9	19,4	12,3
Construcción	8,2	5,2	3,0	5,6	8,0	13,0	12,1	6,1
Comercio, restaurantes y hoteles	7,1	7,1	4,1	5,8	4,6	6,9	6,7	-2,7
Transporte	6,8	8,0	4,9	3,8	5,8	5,0	7,2	2,3
Comunicaciones	12,6	14,7	15,5	15,8	12,1	11,5	10,1	8,0
Servicios financieros	9,0	10,3	8,9	9,4	7,4	7,4	6,7	2,9
Propiedad de vivienda	3,4	3,6	3,8	3,9	3,8	3,9	3,9	3,9
Servicios personales	5,9	5,1	4,6	3,8	4,1	2,0	1,5	1,3
Administración pública	3,9	3,4	3,4	3,6	2,6	2,7	2,9	2,6
Menos: Imputaciones bancarias	12,8	16,1	16,9	17,2	13,0	10,6	8,5	7,9
Más: IVA neto recaudado	8,6	9,1	8,5	7,9	7,0	8,5	7,7	2,2
Más: Derechos de importación	19,5	24,4	47,3	42,5	25,8	29,5	2,9	-14,0
Producto interno bruto	5,9	5,5	3,6	3,8	3,4	4,6	4,6	0,2

Fuente: Banco Central de Chile



Los mercados siguieron avanzando

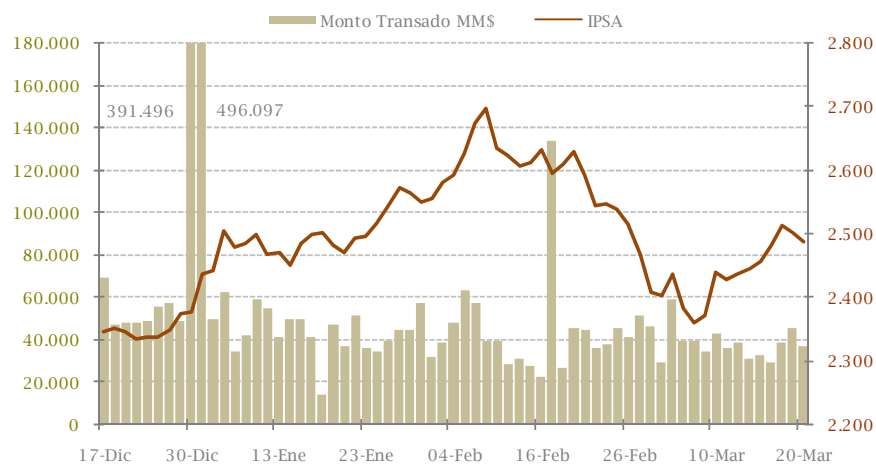
Internacional

- El desempeño de los mercados continuó la tendencia positiva que venían mostrando desde la semana pasada.
- En Estados Unidos, la combinación de algunos datos macroeconómicos que se reportaron algo mejor de lo esperado, junto con la disposición de la Reserva Federal a seguir comprando bonos del tesoro, dieron impulso a las bolsas. Ratificamos nuestra visión conservadora respecto de que el desempeño de la bolsa sea sostenible en el corto plazo. No perdamos la perspectiva: los Estados Unidos están en recesión.
- Los índices bursátiles reflejaron ganancias generalizadas. Al finalizar la semana se registraron incrementos de 1,6% y 1,8% en los índices S&P y Nasdaq, respectivamente. El comportamiento ha sido similar en Europa, con avances en los índices FTSE de 2,4%, DAX 2,9%, CAC 3,2% e IBEX 3,8%.
- América Latina estuvo en línea con el resto de los mercados, finalizando la semana con aumentos en los índices Merval 2,5%, Bovespa 2,7% e IPC -0,4%.

Nacional

- El mercado bursátil local estuvo en línea con los mercados mundiales, con un avance de 1,8%, y matizado por las cifras del PIB del cuarto trimestre de 2008, que equivalen a un crecimiento anual de 3,2%.

IPSA, S&P y MSCI



Fuente: Económica



En EE.UU. importante aplanamiento de la curva de rendimiento tras reunión de la Fed

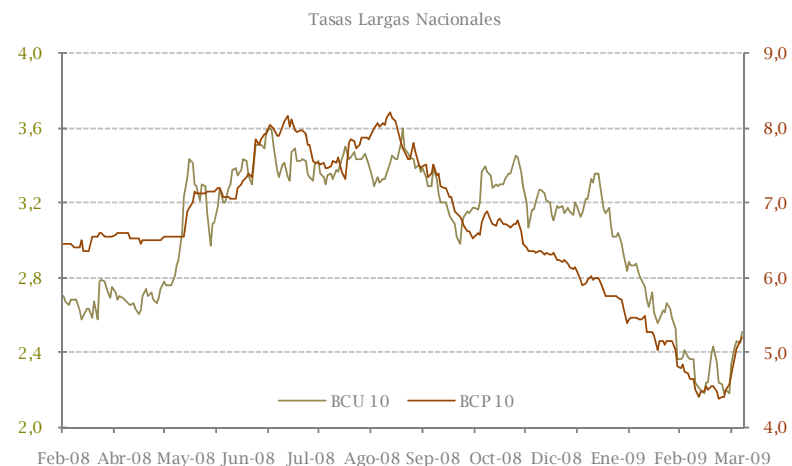
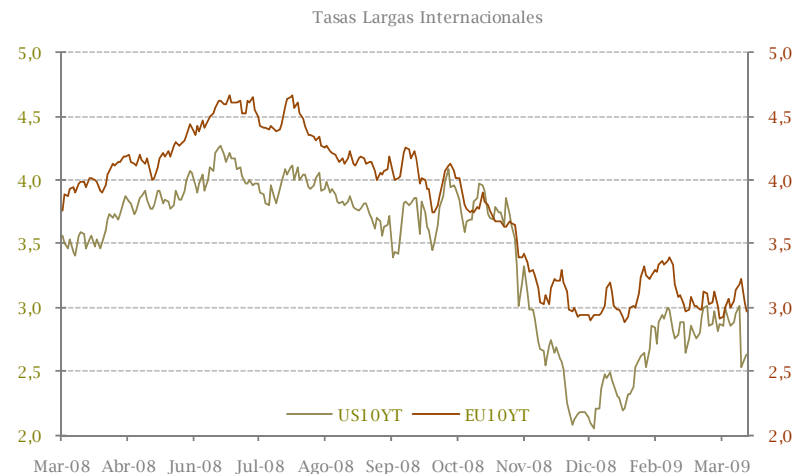
Internacional

- El miércoles pasado después de su reunión de política monetaria, la Fed anunció que compraría bonos del Tesoro de manera regular durante seis meses hasta totalizar US\$ 300.000 millones; y que incrementaría la compra de deuda hipotecaria en US\$ 1.250.000 millones. Esto señala el objetivo de la Fed de disminuir de forma sustancial las tasas de largo plazo, para estimular los préstamos a los consumidores. También disminuirían abruptamente las tasas de los créditos hipotecarios, con lo cual los actuales deudores podrían refinanciar sus créditos a niveles más baratos y con pagos mensuales más bajos a los actuales.
- Es así como las tasas de los bonos del tesoro a 2 años cayeron 9pb, mientras que los bonos a 10 y 30 años retrocedieron en 26pb y 1pb, respectivamente.

Nacional

- Factores de *trading* estuvieron tras los movimientos en las tasas locales. La toma de utilidades tras los agresivos recortes de tasas del Banco Central y la necesidad de liquidez de algunos agentes para participar en colocaciones de bonos de empresas, llevaron a una importante venta de bonos y aumentos en sus TIR. Los papeles denominados en pesos a 5 y 10 años cerraron con alzas de 170pb y 76pb respectivamente, mientras que los bonos denominados en UF a los mismos plazos cerraron avanzaron en la semana 39pb y 32pb cada uno.

Tasas referenciales



Fuente: Bloomberg



El tamaño [de la oferta de dinero] importa

Internacional

- La Fed anunció el miércoles pasado un importante incremento de la oferta monetaria (*quantitative easing*). De tal manera, ante la expectativa de un fuerte incremento en la disponibilidad de dólares, esta moneda retrocedió a nivel global. El Banco de Inglaterra sostuvo un considerable debate durante su reunión de principios de marzo, en relación al tamaño de la oferta monetaria, para ayudar a apuntalar la economía, vigorizar el crédito y la demanda de los consumidores, recuperar la confianza de los mercados y que tal relajamiento monetario fuese coherente con el objetivo de estabilidad de precios. Actualmente, las expectativas de mercado señalan que el Banco Central Europeo también debería definir una mayor oferta monetaria, tras las negativas cifras de producción industrial.
- En estas circunstancias el dólar perdió espacio con respecto al yen (-2,1%), la libra (-3,0%) y al euro (-4,9%). En América Latina, el dólar retrocedió 2,3% y 2,8% frente al real brasileño y al peso mexicano, respectivamente.

Nacional

- Siguiendo la tendencia global, el peso ganó terreno frente al dólar, cerrando en \$588,3/USD, es decir, casi \$20 de caída durante la semana.

Paridades cambiarias



Fuente: Bloomberg



Informes de Empresas: Invercap

Puntos destacados

- Hemos iniciado la cobertura de Invercap estimando un precio objetivo a diciembre de 2009 de \$ 2.500 por acción y con recomendación de reducir, dado el bajo potencial de apreciación respecto del último precio de cierre y retorno exigido. El precio objetivo lo estimamos en base a la metodología del valor neto de los activos (NAV) y utilizando nuestro precio objetivo de \$8.800 para su principal activo subyacente CAP, precios de mercado para Cintac e Intasa y un descuento de holding de 10%, equivalente al promedio entre 0% (tomando como referencia la historia ya que la acción se ha transado con descuento en algunos períodos y premio en otros) y 20% (equivalente al descuento al que se transan otros holding). En términos relativos, actualmente la acción de Invercap se encuentra transando con un premio de 7,5%, es decir, el valor de mercado de la acción supera el valor de la suma de sus partes (activos), y se compara con el descuento de 10% utilizado, por lo que favorecemos la inversión en su principal activo subyacente CAP, por sobre el holding.
- Mas detalles en nuestro informe disponible en www.euroamerica.cl.

Precio acción Invercap, CAP e IPSA



Fuente: Economática, Estudios EuroAmerica



Fecha	País	Indicador	Consenso	Previo
Lunes 23	EE.UU.	- Ventas viviendas existentes (feb), millones	4,45	4,49
Martes 24	Eurozona	- PMI manufactura avance (mar), nivel	33,5	33,5
		- PMI servicios avance (mar), nivel	39,1	39,2
Miércoles 25	EE.UU.	- Órdenes bienes durables (feb), var. m/m	-2,5%	-4,5%
		- Ventas viviendas nuevas (feb), miles	300	309
Jueves 26	Brasil	- Índice precios al consumidor 15d (feb), var. m/m	0,25%	0,63%
	EE.UU.	- PIB final 4T08 anualizado	-6,6%	-6,2%
	Eurozona	- Crecimiento dinero M3 (feb), var. a/a	5,5%	5,9%
	Japón	- Índice precios al consumidor (feb), var. a/a	-0,1%	0,0%
Viernes 27	Brasil	- Tasa desempleo (feb)	9,1%	8,2%
	EE.UU.	- Ingreso personal (feb), var. m/m	-0,1%	0,4%
		- Gasto personal (feb), var. m/m	0,2%	0,6%
		- PCE, deflactor consumo (feb), var. m/m	0,2%	0,1%
	Eurozona	- Conf. Consumidor U. Michigan final (mar), nivel	56,8	56,6
	Eurozona	- Nuevas órdenes industriales (ene), var. m/m	-5,6%	-5,2%

Fuente: Bloomberg; EuroAmerica



Recomendación de Acciones

Cierre del 20 Marzo de 2009	P. Cierre (Ch\$)	Variación %			EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
		1 s	1 m	12 m							
IPSA	2.487,7	1,8%	-4,0%	-12,5%							
Utilities											
Colbun	110,1	-4,2%	-1,3%	41,2%	16,7 x	63,0 x	1,2 x	3.306	E/R	Comprar	Alto
Edelnor	562,0	0,3%	-1,4%	-15,5%	2,3 x	3,1 x	0,9 x	439	780	Comprar	Alto
Endesa	744,0	0,0%	0,2%	10,2%	8,3 x	13,8 x	2,6 x	10.445	910	Comprar	Medio
Enerjis	178,8	-0,8%	-0,1%	20,8%	5,3 x	10,2 x	1,6 x	9.990	250	Comprar	Medio
Gener	207,5	3,8%	0,2%	11,6%	9,4 x	16,4 x	1,2 x	2.533	E/R	Mantener	Medio
Cge	2.900,0	0,0%	-1,7%	-10,8%	11,0 x	10,3 x	1,4 x	1.879	3.600	Mantener	Alto
Retail											
Cencosud	978,8	2,3%	-11,8%	-47,7%	8,5 x	12,9 x	0,9 x	3.663	1.850	Comprar	Medio
D&S	235,0	-0,8%	-6,0%	25,0%	13,4 x	73,0 x	2,5 x	2.623	250	Mantener	Medio
Falabella	1.761,5	1,2%	-2,7%	-27,4%	14,2 x	20,8 x	2,4 x	7.210	1.700	Comprar	Medio
Forus	439,0	0,9%	-4,6%	-38,6%	5,5 x	9,7 x	1,5 x	192	E/R	Mantener	Alto
La Polar	1.224,9	8,9%	-5,4%	-53,1%	6,1 x	7,2 x	1,2 x	463	1.900	Comprar	Medio
Ripley	254,1	4,6%	-10,8%	-35,0%	8,7 x	17,9 x	0,7 x	842	E/R	Mantener	Medio
Commodities											
CAP	9.179,4	9,3%	0,7%	-37,6%	6,6 x	7,4 x	2,1 x	2.348	8.800	Reducir	Alto
CMPC	11.753,0	4,6%	-0,4%	-35,4%	8,6 x	18,2 x	0,7 x	4.023	10.900	Reducir	Medio
Copac	5.077,6	3,3%	-4,9%	-36,2%	9,4 x	17,4 x	1,4 x	11.297	5.000	Reducir	Medio
SQM B	15.877,0	5,7%	-12,1%	66,0%	10,1 x	13,1 x	4,5 x	7.801	16.500	Reducir	Alto
Industrial											
LAN	4.680,7	0,0%	-8,1%	-22,9%	5,4 x	7,4 x	2,2 x	2.714	5.800	Mantener	Alto
Madeco	43,3	2,4%	4,3%	-11,2%	3,2 x	2,5 x	0,6 x	420	E/R	Mantener	Medio
Masisa	52,0	8,3%	-4,8%	-49,5%	7,4 x	10,6 x	0,4 x	492	E/R	Mantener	Medio
Vapores	314,7	3,1%	-27,3%	-62,1%	-	-	0,5 x	415	E/R	Reducir	Alto



Recomendación de Acciones

Cierre del 20 Marzo de 2009	P. Cierre (Ch\$)	Variación %			EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
		1 s	1 m	12 m							
IPSA	2.487,7	1,8%	-4,0%	-12,5%							
Com.&Tec.											
Entel	6.700,0	-0,6%	-4,3%	-10,5%	4,5 x	10,3 x	2,2 x	2.712	8.500	Mantener	Medio
Sonda	697,0	2,5%	3,3%	10,6%	7,2 x	22,2 x	1,9 x	919	790	Mantener	Medio
Consumo											
Andina B	1.430,0	5,9%	-2,7%	-4,0%	5,4 x	11,5 x	3,1 x	1.717	1.950	Comprar	Medio
CCU	3.395,0	-3,7%	-5,8%	9,5%	7,8 x	13,1 x	2,2 x	1.851	4.300	Comprar	Medio
Conchatoro	969,4	-1,6%	-6,3%	21,2%	12,7 x	19,8 x	2,6 x	1.193	1.150	Mantener	Medio
San Pedro	3,3	0,0%	-9,6%	-2,9%	11,8 x	70,3 x	0,7 x	227	4,5	Mantener	Alto
Iansa	10,5	-2,3%	-13,2%	-65,6%	14,9 x	-	0,2 x	48	E/R	Mantener	Alto
Multifoods	36,0	-2,7%	-33,3%	-77,0%	-	-	0,7 x	78	E/R	Mantener	Alto
Banca											
Bci	11.344,0	5,8%	-8,9%	-27,3%	-	7,4 x	1,4 x	1.920	15.700	Mantener	Medio
Bsantander	19,8	1,5%	-4,9%	-5,1%	-	11,3 x	2,4 x	6.370	24,2	Mantener	Medio
Chile	36,3	2,1%	-0,7%	-8,2%	-	10,6 x	2,3 x	5.020	E/R	Comprar	Medio
Corpbanca	2,4	1,3%	-14,7%	-18,7%	-	9,8 x	1,1 x	944	3,6	Mantener	Medio
Conglomerados											
Antarchile	6.462,9	2,6%	-4,7%	-39,6%	7,4 x	13,2 x	0,9 x	5.048	7.140	Comprar	Medio
Invercap	2.900,0	-6,4%	-12,1%	-37,8%	-	7,6 x	2,0 x	742	2.500	Reducir	Alto
Almendral	45,0	3,5%	-4,2%	-10,0%	3,2 x	8,4 x	1,1 x	1.043	E/R	Mantener	Medio
Quinenco	930,0	-0,5%	-5,6%	-7,0%	24,4 x	4,6 x	0,8 x	1.799	E/R	Comprar	Medio
Calichera A	540,0	3,8%	-14,3%	96,4%	-	8,8 x	2,3 x	1.626	670	Comprar	Alto

Precios objetivos a diciembre 2009

E/R: En revisión.



EuroAmerica
mundo financiero

Informe Semanal

Resumen de Mercados

Mercado Cambiario

Paridad	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009	
Observado	584,24	-2,32	-0,02	-7,13	
UF	20.989,60	-0,09	-0,68	-2,16	
CLP	Peso chileno	584,15	-1,67	-2,03	-8,51
BRL	Real brasileño	2,2700	-1,52	-3,61	-1,92
ARS	Peso argentino	3,6572	0,20	4,22	5,90
MXN	Peso mexicano	14,1712	-2,42	-3,07	3,64
EUR	Euro	1,3582	5,06	8,40	-2,78
GBP	Libra esterlina	1,4465	3,31	1,79	-0,88
JPY	Yen japonés	95,94	-2,05	2,29	5,85

Índices Accionarios

Índice	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009
Ipsa Chile	2.487,73	1,77	-4,07	4,68
Igpa Chile	11.875,98	1,23	-3,91	4,87
Chile 65 Chile	1.734,83	1,90	-2,66	5,32
ADRian Chile	2.158,92	0,78	-3,58	0,59
Dow Jones EE.UU.	7.278,38	0,75	-3,67	-17,07
S&P 500 EE.UU.	768,54	1,58	-2,52	-14,91
Nasdaq EE.UU.	1.457,27	1,80	-0,73	-7,59
Bovespa Brazil	40.076,41	2,72	0,58	6,73
Merval Argentina	1.069,53	2,51	-0,32	-0,94
Ipc México	19.363,30	-0,38	3,32	-13,48
Isel Perú	12.735,19	7,82	15,16	8,93
Ftse 100 Reino Unido	3.842,85	2,38	-4,09	-13,34
Cac 40 Francia	2.791,14	3,16	-2,89	-13,26
Dax Alemania	4.068,74	2,91	-3,51	-15,41
Ibex España	7.710,00	3,80	-1,70	-16,16
Nikkei 225 Japón	7.945,96	4,98	3,93	-10,31
Hang Seng China	12.833,51	2,46	-1,46	-10,80
MSCI World	789,93	4,43	-0,18	-14,16
MSCI Latam	2.175,10	4,56	5,49	4,69
MSCI Chile	1.277,53	2,56	-3,59	12,96

Materias Primas

Materia Prima	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009
Cobre BML USD/libra	179,60	7,90	23,48	26,43
Petróleo WTI USD/barril	52,07	10,72	31,09	2,97
Oro USD/onza	956,20	2,81	-2,25	8,01
Plata USD/onza	13,82	4,59	-3,58	22,22
Azúcar USD/tonelada	405,30	3,34	6,85	23,19
Celulosa fibra larga USD/tonelada	577,89	0,04	-1,97	-9,92
Celulosa fibra corta USD/tonelada	501,32	-1,30	-6,31	-14,24
Harina de pescado USD/tonelada	945,00	-0,53	-1,05	3,28

Tasas

Instrumento	Cierre %	Var pb 1s	Var pb 1m	Var pb '09
TPM Chile	2,25	0	-250	-600
BCP 5 Chile	4,85	170	75	-108
BCP 10 Chile	5,35	76	72	-57
BCU 5 Chile	1,80	39	-16	-163
BCU 10 Chile	2,52	32	17	-68
TPM EE.UU.	0,25	0	0	0
Bono 2 años EE.UU.	0,87	-9	-8	10
Bono 10 años EE.UU.	2,63	-26	-12	42
Bono 30 años EE.UU.	3,66	-1	11	98
LIBOR 30 dias EE.UU.	0,52	-3	5	9
TPM Eurozona	1,50	0	-50	-100
Bono 10 años Eurozona	2,97	-9	-2	2
TPM Japón	0,10	0	0	0
Bono 10 años Japón	1,26	-6	-3	9
EMBI Global	664	-13	-38	-61
EMBI Chile	308	-15	-46	-35

Fuente: Bloomberg, Bolsa Comercio Santiago, Estudios EuroAmerica

Luis Óscar Herrera B.

Director de Estudios

lherrera@euroamerica.cl

Jorge Chang R.

Gerente de Estudios de Renta Variable

jchang@euroamerica.cl

Carla Araya S.

Analista Financiero

caraya@euroamerica.cl

William Baeza L.

Analista Financiero

wbaeza@euroamerica.cl

Amelia González V.

Analista Financiero

agonzalezv@euroamerica.cl

© Copyright 2008 EuroAmerica. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción.

Este material fue preparado por personal de EuroAmerica, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar alguna acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ésta sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivo contenidos en este material son de la fecha indicada y están sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan.

Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales del lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo e ingreso disponible, entre otras consideraciones.

Tanto EuroAmerica, como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento pueden mantener posiciones cortas o largas en las acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, las que no necesariamente deben coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo.

La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin el previo consentimiento de EuroAmerica.