

Informe Semanal de los Mercados



20 de agosto de 2007

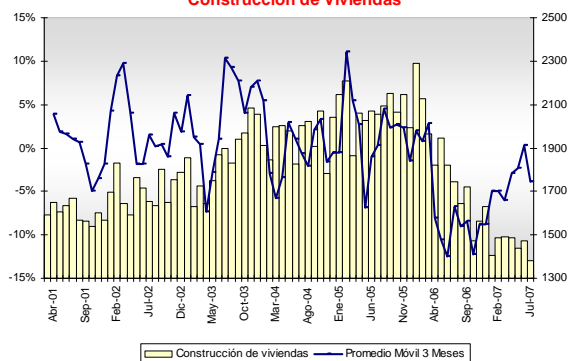
ECONOMIA Y MERCADOS

Tasas a la baja dan un respiro a los mercados

Seguimos viviendo en un escenario de alta volatilidad y aversión al riesgo, afectado por las nuevas noticias que han aparecido en el sistema financiero. Adicionalmente, los Bancos Centrales están conscientes del contagio en el mundo entero producto de la crisis en los mercados de créditos hipotecarios subprime en Estados Unidos. La Reserva Federal siguió inyectando liquidez (USD 17.000 millones) y anunció un recorte en la tasa de descuento interbancaria desde 6,25% a 5,75%. La tasa de política monetaria la mantuvo en el nivel actual, 5,25%. En su comunicado, mencionó que la economía sigue creciendo en forma moderada, pero los riesgos de una desaceleración han crecido apreciablemente ante lo cual estarán atentos a actuar cuando sea necesario. Se trata de una señal positiva en la medida induce un respiro en los mercados, pero de corta duración.

El día jueves 16 los mercados experimentaron una de sus mayores caídas, tras los datos publicados en el sector inmobiliario. La construcción de casas en julio disminuyó 6,1%, alcanzando su mínimo en diez años. Adicionalmente, los permisos de edificación cayeron 2,8%, indicando que la construcción no se reactivará en el futuro. Además de las malas cifras en el sector construcción en Estados Unidos durante julio, se agregó la noticia de que el mayor prestamista hipotecario en dicho país, "Countrywide Financial Corp" tuvo que recurrir a su línea de crédito bancaria debido a una escasez de fondos en el corto plazo. Esto se propagó a otros países como Canadá, Australia e Inglaterra.

Construcción de Viviendas



Estimamos que los fundamentos económicos se mantienen sólidos en el mundo. La pregunta predominante es cuál será el impacto del sector inmobiliario en la economía real. Junto a esto, los Bancos Centrales han demostrado que cuentan con las herramientas necesarias para hacer frente a estos problemas y evitar una recesión y un trastorno de los mercados financieros globales por un periodo prolongado y eso es lo que han hecho hasta ahora.

Acciones

El escenario de mayores restricciones de crédito y revalorización de los premios por riesgo ha contagiado a la renta variable global.

En Estados Unidos, el S&P cayó 0,53% en la semana, el Dow Jones 1,2%, mientras que el Nasdaq retrocedió 1,57%. Las caídas fueron leves producto de la reversión que se vivió el viernes, tras las expectativas de que la tasa de política monetaria será recortada en la próxima reunión de septiembre.

Los mercados latinoamericanos han sido los más afectados y dentro de la región, Brasil tuvo la mayor caída, siendo de 7,75% durante la semana.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



En Europa se vivió un escenario similar, con los principales índices cayendo cerca de 2%.

En nuestro país el IPSA siguió la tendencia externa, cayendo 4,99%, aunque el viernes tuvo un alza de 2,44% en el día, que compensó la fuerte caída de los días anteriores.

La gran sorpresa durante la semana vino por el lado de Asia que cayó fuertemente en un 9,63%.

Renta Fija y Monedas

En el ambiente de alta volatilidad y nerviosismo, los inversionistas dejan aquellos instrumentos más riesgosos como bonos de mercado emergentes y monedas. De este modo, aumentó el riesgo país de emergentes, medido a través del Embi +, que cayó 2% en la semana.

Junto a esto, la tasa de los bonos del tesoro en Estados Unidos a 10 años rentó 1,09% en la semana, producto principalmente de la caída en las tasas largas.

En el mercado local, las tasas concluyeron la semana a la baja, siguiendo la tendencia externa. En general, las tasas bajaron en torno a 15 puntos base, en todos los tramos de la curva. El BCU5 pasó desde 3,01% a 2,85%. Estimamos que el escenario actual dificulta al Banco Central a seguir elevando la tasa de política monetaria en forma tan agresiva.

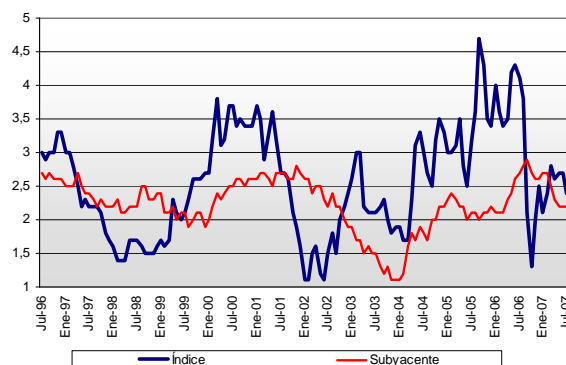
En los mercados de divisas, el yen se apreció frente al dólar hasta ¥114 reflejando que los inversionistas estarían dejando sus posiciones apalancadas ("carry trade"). Por su parte, el peso se depreció, pasando desde \$520 a \$523X, debido a que en momentos de extrema incertidumbre el dólar de Estados Unidos actúa como refugio, o moneda de reserva del mundo, más allá de sus fundamentos.

EE.UU. Continúa la volatilidad

Persisten los problemas en el sector inmobiliario. En julio el indicador de construcción de viviendas reportó por debajo a lo esperado, llegando a niveles mínimos en los últimos diez años. Por

otra parte el sector industrial creció en julio un 0,3% en línea con las expectativas, liderado por la producción de computadores y vehículos motorizados. Más alentadoras fueron las noticias respecto a la inflación, los precios al consumidor norteamericano se elevaron 2,4% y 2,2% la inflación subyacente mostrando en julio el menor incremento en 8 meses luego de menores precios en las gasolinas y alimentos. La parte negativa fue la lectura del aumento de precios al productor. Se esperaba un 3,4% y reportó 4% lo cual unido a un aumento en el desempleo en julio incrementa las preocupaciones de los inversionistas.

Inflación Anual EE.UU.



Europa

El crecimiento económico europeo se moderó por encima de lo previsto por el mercado (2,5%, se esperaba 2,8%), luego de que la recuperación en el gasto del consumidor no bastara para compensar la debilidad mostrada por los sectores de manufactura y obras. Por otra parte, la producción industrial cayó ligeramente 0,1% en junio, acumulando un incremento para los últimos doce meses de 2,3%, en línea con lo esperado.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

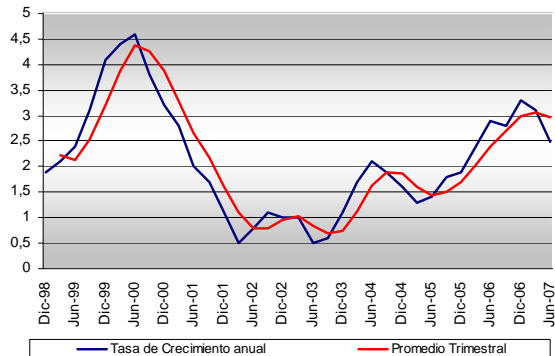
Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



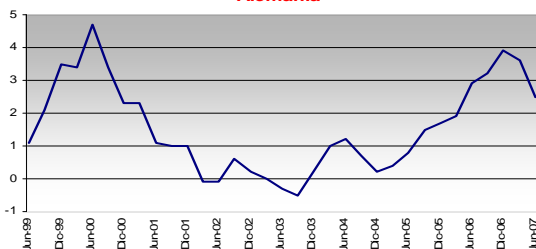
PIB Zona Euro Anual



Alemania

El crecimiento económico de la mayor economía del bloque europeo fue inferior a lo esperado por el mercado. Se esperaba una tasa de crecimiento para los últimos doce meses de 2,8% y reportó 2,5%. Por otra parte, la inflación sigue presente y en línea con el rango meta del Banco Central Europeo, el cual ha realizado ocho aumentos de tasas desde finales del 2005 y anunció otro posible incremento en septiembre, con el fin de controlar la inflación.

Producto Interno Bruto Alemania

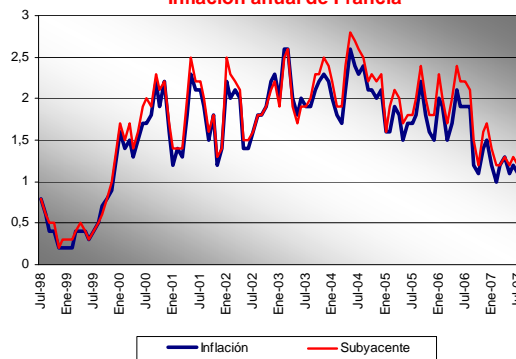


Francia. Inflación baja.

Datos mixtos se observaron en Francia esta semana. Por una parte, registró una tasa de crecimiento de 1,3%, por debajo de lo esperado para la segunda economía europea, producto de las importaciones y una disminución en los

niveles de inversión. Por otra parte la inflación en el mes de junio fue positiva, observándose el menor incremento mensual desde noviembre de 1999 en el índice de precios al consumidor. Con esto se registró una inflación subyacente de 1,2% para doce meses, por debajo de lo estimado. También se observó un decremento en el déficit de la cuenta corriente francesa disminuyendo de 2,4 billones de euros en mayo a 2 billones en junio.

Inflación anual de Francia



China. Riesgo inflacionario en aumento

La economía con mayor crecimiento mundial continúa con altos niveles de inflación. Los precios a los consumidores se elevaron a los mayores niveles de los últimos 10 años despertando especulaciones respecto a nuevas medidas del gobierno para enfriar la economía. Estos mayores niveles estuvieron impactados por el alza en el precio de los alimentos. Por otra parte la producción industrial china se elevó un 18% en el mes de julio disminuyendo por primera vez en tres meses luego de incentivos para disminuir las exportaciones. La cifra fue menor a lo esperado por los economistas (18,5%) y también disminuyó en comparación con el mes anterior (19,4%) no obstante siguen las preocupaciones por parte del gobierno respecto a un sobrecalentamiento económico.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

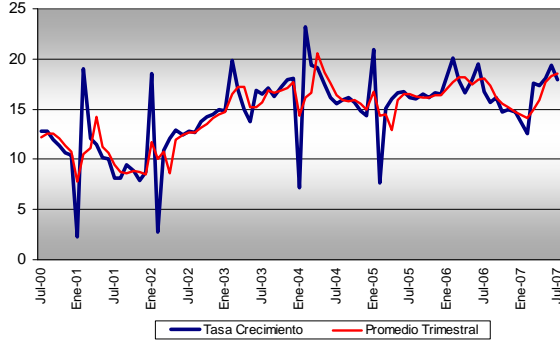
Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



Producción Industrial Anual China

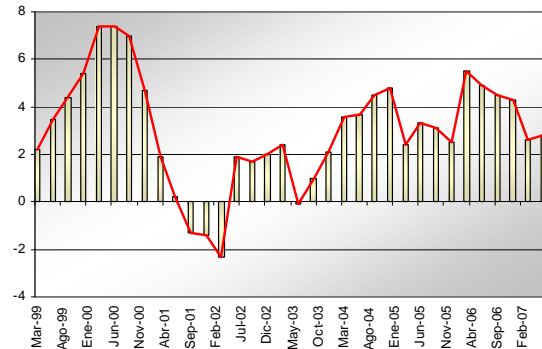


México. Acelerándose en el segundo trimestre

La economía mexicana se aceleró en el segundo trimestre de este año luego que aumentaran las importaciones por parte de Estados Unidos (automóviles inclusive). La tasa de crecimiento registró un 2,8% en doce meses por encima del 2,6% registrado en el primer trimestre, levemente por debajo de la expectativa de los economistas (2,9%). La producción industrial por su parte fue incrementada levemente en un 0,1% mientras que se esperaba que fuera 1,2%

en doce meses a junio de este año. Sin duda, la economía mexicana sigue demostrando la alta relación que tiene con las condiciones económicas en su país vecino, Estados Unidos.

PIB México Anual



Este informe es elaborado por Consorcio S.A. Administradora General de Fondos y está destinado únicamente a entregar información a sus clientes actuales y potenciales, sin que implique responsabilidad alguna para Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. ya que este último actúa únicamente como agente colocador, por lo que no constituye una recomendación de negocios, ni de compra o venta ni de ninguna otra naturaleza.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



INDICES E INDICADORES

Mercados accionarios					
Valor índice	Rentabilidad				
	1 semana	MTD*	YTD**	12 meses	
Chile-IPSA	3,033.55	-4.99%	-9.19%	12.63%	39.88%
Chile-IGPA	13,749.55	-4.08%	-7.35%	11.12%	36.60%
Brasil-Bovespa	48,558.76	-7.75%	-10.38%	9.19%	29.29%
Argentina-Merval	1,929.12	-6.04%	-11.52%	-7.72%	18.37%
México-IPC	28,510.66	-3.09%	-7.01%	7.80%	35.95%
EEUU-Dow Jones	13,079.08	-1.21%	-1.01%	4.94%	15.39%
EEUU-S&P500	1,445.94	-0.53%	-0.64%	1.95%	11.44%
EEUU-Nasdaq	2,505.03	-1.57%	-1.62%	3.72%	16.10%
Europa-MSCIDUE15	1,933.28	-1.82%	-6.36%	1.12%	13.67%
Europa-Emergente	470.41	-6.74%	-11.68%	-2.14%	6.76%
Japón-Nikkei	15,273.68	-8.89%	-11.45%	-11.33%	-4.66%
Asia ex Japón-MSCEUEGFA	395.18	-9.63%	-15.55%	6.39%	26.23%

(1) Expresadas en monedas locales. Los índices están expresados en USD.

Renta Fija					
Valor índice	Rentabilidad				
	1 semana	MTD*	YTD**	12 meses	
Deuda emergente (EMBI+)	401.29	-2.00%	-1.16%	-1.47%	3.50%
Deuda Latinoamericana (EMBI Latam)	347.95	-2.70%	-1.97%	-2.87%	1.86%
Bonos del Tesoro de EEUU	1,013.04	1.09%	1.08%	3.78%	6.32%
High Yield EEUU	467.49	-0.52%	0.26%	-0.43%	6.04%
Bonos Corporativos EEUU	1,324.02	0.92%	0.83%	2.04%	5.80%
Bonos Globales	1,441.87	0.00%	0.00%	0.28%	2.28%

Materias Primas					
Precio actual	Variación				
	1 semana	MTD*	YTD**	12 meses	
Cobre (USD/lb)	3.22	-6.38%	-12.91%	12.68%	-2.92%
Celulosa	800.00	0.00%	0.02%	9.60%	13.16%
Petróleo	69.60	-0.98%	-10.56%	15.75%	-2.64%
Índice de Precios de Materias Primas (CRB)	306.15	-1.53%	-5.54%	-0.36%	-7.70%

*Lo que va corrido del mes

**Lo que va corrido del año

Tasas					
	Cierre semana pasada			Inflación Chile	
	Hace 1 mes	Hace 1 año			
Depósitos a 30 días (Pesos mensual)	0.49%	0.45%	0.44%	Jul-07	1.1%
Depósitos a 90 días (Pesos mensual)	0.41%	0.47%	0.46%	YTD	3.9%
Depósito a plazo en dólares (anual)	5.21%	5.02%	5.03%	12 M	3.8%
BCP 5	6.31	6.26	6.14		
BCU 5	2.85	2.76	2.92		

Tasas de Interés de Referencia (% anual)					
	Actual	Hace 1 mes	Hace 1 año	Hace 2 años	Hace 3 años
Tasa Política Monetaria (Chile)	5.50	5.25	5.25	3.75	1.75
Tasa Fed Funds (EEUU)	5.25	5.25	5.25	3.50	1.50
Tasa Referencia Banco Central Europeo	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00

Monedas					
	Cierre semana pasada		Hace 1 mes	Hace 1 año	Hace 2 años
		Hace 1 semana			
Dólar (Pesos/US\$)	523.85	520.75	515.35	531.80	535.45
Euro (US\$/Eur)	1.35	1.37	1.38	1.28	1.23
Yen (Yen/US\$)	114.33	118.40	122.34	115.98	109.93

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



ANÁLISIS DE NOTICIAS DE EMPRESAS

Algunos resultados que salieron en la semana.

La Polar

La Polar superó las expectativas de mercado registrando un aumento de 21,7% en sus ingresos trimestre contra trimestre, que acompañado también de un aumento en sus márgenes le llevaron a obtener una utilidad 36% más alta que en el mismo período del año pasado. Mantenemos una visión optimista en el desempeño de este papel dadas las atractivas valoraciones actuales.

Parque Arauco

Parque Arauco experimentó un alza de de 11% en sus utilidades trimestrales. Sus ingresos operacionales crecieron un 30% producto de la reciente consolidación de Mega Plaza Norte en Perú. También nos mantenemos positivos con este papel, esperando que se empiecen a manifestar en resultados los agresivos planes de inversión que tiene la operadora de shopping centers para el mediano plazo.

Sigdo Koppers

Sigdo Koppers exhibe resultados desalentadores. El holding industrial ha disminuido sus utilidades con respecto al año pasado en un 19%, con una caída de sus ingresos de 2,5%. Nos mantenemos cautelosos en el rubro industrial ante la presión en los costos que han experimentado estas compañías.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



TEMA DE LA SEMANA

Entrevista a Jaime de la Barra, presidente de Compass Group, publicada en diario La Tercera el día viernes 17 de Agosto,

“Esta corrección responde al nerviosismo generalizado”

El experto dice estar tranquilo y no cree que esta crisis pueda provocar una recesión en Estados Unidos. Sostiene que las bajas de las Bolsas obedecen al nerviosismo de los inversionistas.

¿A qué responden estas correcciones que están mostrando las Bolsas?

Obedece a la incertidumbre sobre lo que va a pasar con la liquidez principalmente en Estados Unidos. Con lo que le pasó al mercado chileno, vuelven a estar muchas acciones a niveles de precios muy atractivos. Hay que mirar con detención y al final algunas acciones con nombres y apellidos vuelven a estar a precios razonables.

¿Qué tanto de la corrección local de hoy (ayer) la sufrimos por haber tenido un día feriado y haber quedado rezagados?

Nada, esto es pura aversión al riesgo. Hoy día (ayer) los mercados globales sufrieron muchísimo, pero al final fueron capaces de recuperarse en parte. Creo que esta última corrección responde al nerviosismo generalizado respecto al mercado accionario global.

¿La crisis del mercado subprime está afectando a otros sectores de la economía?

Es difícil saberlo ahora, pero me cuesta imaginar que un problema de la naturaleza y el tamaño de la crisis del subprime sea capaz de descarrilar a la economía americana. Aquí me parece que hay mucho más de nerviosismo relacionado al sector financiero y que como dijo hoy día (ayer) el ministro de Hacienda americano, esto le va a afectar; algo se va a ver de esto en la economía americana, pero no creo que la lleve a una recesión.

¿Con las fuertes caídas que ha experimentado la Bolsa chilena, perdemos la condición de plaza segura entre los emergentes de la región?

En estas correcciones tan fuertes de los mercados globales al final pierde un poquito de relevancia quién cae más o no, pero no creo que la haya perdido para siempre. En estos períodos de volatilidad, sacar conclusiones de que Chile perdió su condición de refugio, no creo que lo haya perdido para siempre.

¿Cuánto está afectando a nivel local la ampliación de los límites de inversión de las AFP?

Está pegando nada, cero. El impacto acá es muy limitado. Esto tiene que ver con la corrección global, inversionistas extranjeros, retail. En estas coyunturas los inversionistas institucionales se comportan muy

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



racionalmente. Lo que me da un poco de miedo son los inversionistas retail, que ven tres días malos y se asustan, pero el inversionista institucional no actúa así.

¿Ya pasó la peor parte?

Es muy difícil sacar esa conclusión. La recomendación ahora va a depender mucho del riesgo que se quiera tomar. En tiempos de turbulencias hay inversionistas que no son capaces de resistir, mientras que otros salen felices a comprar las acciones que se ponen

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.

