

Informe Semanal

25 Enero 2010

Destacados de la semana:

- En Estados Unidos, la administración de Obama sorprende con su propuesta de reforma al sistema financiero y aún no hay señales de recuperación el sector de la construcción. En la Eurozona, la recuperación marcha lenta. En Japón, la demanda interna continúa mostrando señales de debilidad.
- China avanza a toda máquina, pero saca el pie del acelerador con medidas administrativas para frenar el crédito. En Brasil aparecen algunas señales inflacionarias, pero no esperamos un aumento de la tasa de política monetaria esta semana.
- En Chile, sin novedades esta semana, a la espera de los indicadores sectoriales de actividad y empleo.
- En los mercados de renta variable, las propuestas financieras en EE.UU., las medidas en China y los problemas fiscales en Grecia imprimieron mayor volatilidad a las bolsas. La renta fija se beneficia por mayor demanda por menor apetito por riesgo, al igual que el dólar.
- Cartera AFPs- Compradoras netas de acciones locales en diciembre 2009.
- Recomendación de Acciones.

- China continúa creciendo a toda velocidad. A pesar de la recesión internacional, la producción en China creció al 8,7% anual durante 2009. Los planes de estímulo fiscal, monetario y crediticio lograron apuntalar la demanda interna y compensar la caída de las exportaciones. Más aún, los últimos indicadores revelan que el crecimiento de China continúa acelerándose. En el cuarto trimestre de 2009, la economía creció al 10,7% anual, la producción industrial se aceleró hasta una tasa de 18,5% anual, las ventas minoristas se incrementaron en 17,5% anual y la inversión creció al 30,5% anual. Para el presente año, las proyecciones de crecimiento del PIB apuntan al 9,5% anual. ¿Recesión? ¿Qué recesión?
- En este entorno de gran dinamismo, las autoridades continúan adoptando medidas para ajustar el crecimiento económico a niveles más sostenibles. Esta semana se conocieron nuevas medidas administrativas para contener el crecimiento del crédito bancario. Estas medidas y otras, incluyendo retomar la tendencia de apreciación del yuan, deberían continuar aplicándose en los próximos meses para prevenir la formación de burbujas en los precios de activos y evitar un repunte de la inflación doméstica. Sin embargo, es importante insistir que el objetivo de estas medidas es moderar el crecimiento económico en China, no detenerlo. No esperamos que su aplicación entorpezca la recuperación global, en la medida que los ajustes sean graduales y moderados como ha sido la tónica hasta ahora. Estas medidas tampoco deberían descarrilar la recuperación de los mercados globales. Sin embargo, existe el riesgo es que el repunte de la inflación en China avance más rápido de los niveles tolerables para las autoridades chinas. Este escenario obligaría a las autoridades a adoptar medidas más drásticas, que podrían haber consecuencias más significativas sobre el crecimiento mundial, la evolución de los mercados y los precios de las materias primas. La inflación en China es una variable a seguir observando.
- En Estados Unidos, la Administración del Presidente Obama sorprendió con los contenidos de su plan de reforma financiera. La primera parte del plan contempla cobrar un impuesto especial a los bancos y otras instituciones financieras con el fin de recuperar los costos para los contribuyentes del plan de rescate financiero. Este impuesto recaudaría cerca de US\$120 mil millones durante los próximos 12 años y afectaría principalmente a las 10 mayores firmas financieras. La segunda parte es la separación de las actividades de inversión propia, realizada en las mismas instituciones financieras o a través de vehículos relacionados, de las actividades de intermediación crediticia. Esta separación busca impedir que los bancos u otras instituciones financieras que se benefician de una garantía gubernamental implícita (“demasiado grande para quebrar”) exploten su acceso a financiamiento barato para apalancar posiciones propias en activos riesgosos. La garantía estatal subsidia el costo del financiamiento, distorsiona los precios de los activos y expone al Fisco y los contribuyentes a riesgos patrimoniales no deseados.
- La separación propuesta revive el espíritu de la ley Glass-Steagall implementada en 1933 para separar la banca tradicional (préstamos y depósitos) de la banca de inversiones (acciones). Estas restricciones se adoptaron luego de la Gran Depresión, y sólo fueron desmanteladas completamente en 1999, bajo la Administración Clinton y la tutela del Secretario del Tesoro, Lawrence Summers, hoy el asesor económico principal de la administración Obama. Aún reconociendo que la reforma final al sector financiero podría tomar una forma muy distinta a la anunciada por la Administración una vez que se incorporen los aportes de la discusión en el Congreso. Sin embargo, este será un tema importante para la evolución de las acciones del sector financiero y de las acciones durante el presente año.



Construcción sin señales de recuperación

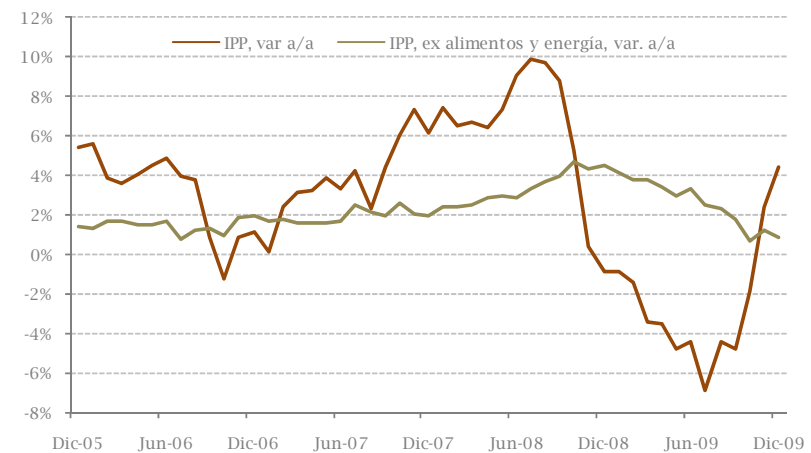
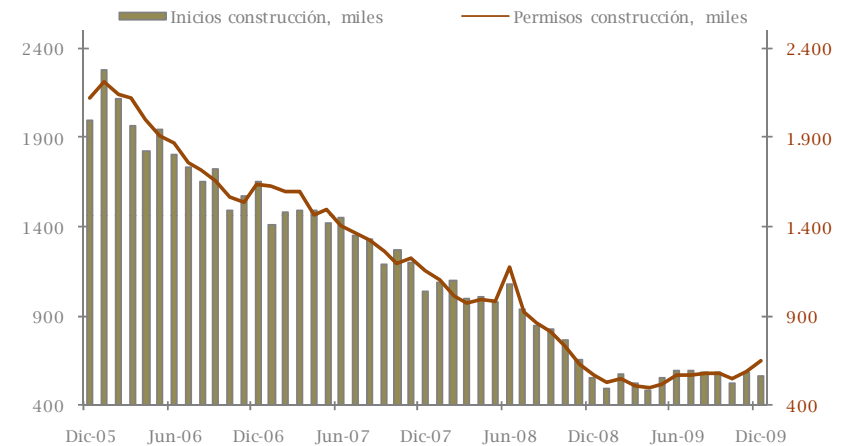
Semana pasada

- Después de más de tres años de contracción, el mercado de viviendas ha logrado estabilizarse, pero aún no muestra señales robustas de una recuperación. En diciembre, los inicios de casas cayeron 4% respecto de noviembre. La construcción de viviendas marcha a un ritmo equivalente a medio millón de viviendas anuales, apenas un cuarto del ritmo de construcción durante el peak del boom inmobiliario en 2006. Los precios de viviendas también han mostrado señales de estabilización, pero su recuperación aún es débil y no muestran indicios de aceleración. Sin embargo, también hubo algunas noticias positivas en el sector de la construcción: los permisos de edificación, un indicador de la actividad futura del sector, crecieron 10,9% en diciembre y las solicitudes de hipotecas para viviendas se incrementaron en 9,1% respecto del mes previo.
- El índice de precios mayoristas en Estados Unidos aumento en 0,2% mensual durante diciembre, sobre las expectativas de consenso, pero muy por debajo del registro de noviembre, 1,8% mensual. El índice que excluye precios de alimentos y energía no mostró variación durante diciembre.

Claves de la semana

- La Reserva Federal se reúne esta semana para revisar el nivel de su tasa de política monetaria (miércoles). No esperamos movimientos de la tasa de política monetaria, ni tampoco en las siguientes tres reuniones (marzo, abril y junio). El primer ajuste de la tasa se realizaría en agosto.
- Esta semana se conocerá el índice de precios de viviendas Case-Shiller (martes), las órdenes de bienes durables (jueves), confianza de los consumidores (martes y viernes). Al terminar la semana se conocerá el crecimiento del PIB del cuarto trimestre en Estados Unidos (viernes). Las expectativas de PIB se sitúan en 4,6% t/t anualizado, mostrando una aceleración respecto del trimestre anterior gracias al repunte de los inventarios.

Indicadores construcción e Índice de precios al productor



Fuente: Bloomberg

Lenta recuperación: retroceso en la encuesta del sector de servicios

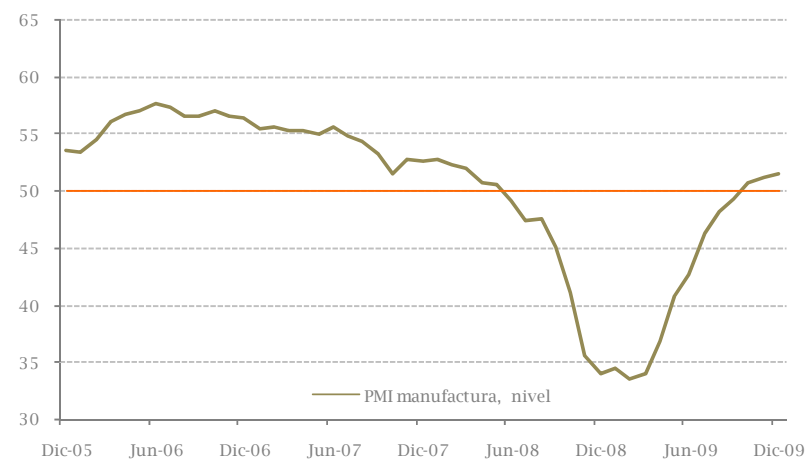
Semana pasada

- La recuperación de la Eurozona marcha más lentamente que la de Estados Unidos, aunque con diferencias entre los países del centro, Alemania y Francia, y la periferia, España, Irlanda ó Grecia. La encuesta del sector de servicios mostró un retroceso en enero respecto de diciembre, contrario de lo proyectado por los analistas, reflejando que la recuperación no se acelera. La encuesta a los gerentes del sector manufacturero, en cambio, mostró un ligero avance durante enero, indicando que continúa la recomposición de inventarios entre las firmas europeas. Las órdenes industriales crecieron más de lo anticipado en noviembre (1,6% vs. 0,5%) gracias a la recomposición de inventarios en las empresas.
- En Inglaterra, el índice de precios al consumidor aumentó en 0,6% mensual durante diciembre, casi el doble de lo esperado por los analistas, y lo mismo ocurrió con el índice de precios subyacente, que excluye alimentos y energía. La inflación de los últimos 12 meses alcanzó al 2,9% y la inflación subyacente al 2,8%, ambos por encima de la meta del Banco de Inglaterra. A pesar de la evolución reciente de los precios, las autoridades mantienen su foco en los riesgos para el crecimiento, la recuperación económica y el desempleo.

Claves de la semana

- En la Eurozona, los indicadores de clima de negocios (jueves), confianza de los consumidores (jueves), crecimiento del dinero, desempleo e inflación (viernes) permitirán tomar el pulso a la recuperación. En el Reino Unido, se publicará el crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2009, anticipándose una cifra positiva que marcaría el fin de la recesión.

Nuevas órdenes industriales y PMI manufacturas



Fuente: Bloomberg

Débil consumo

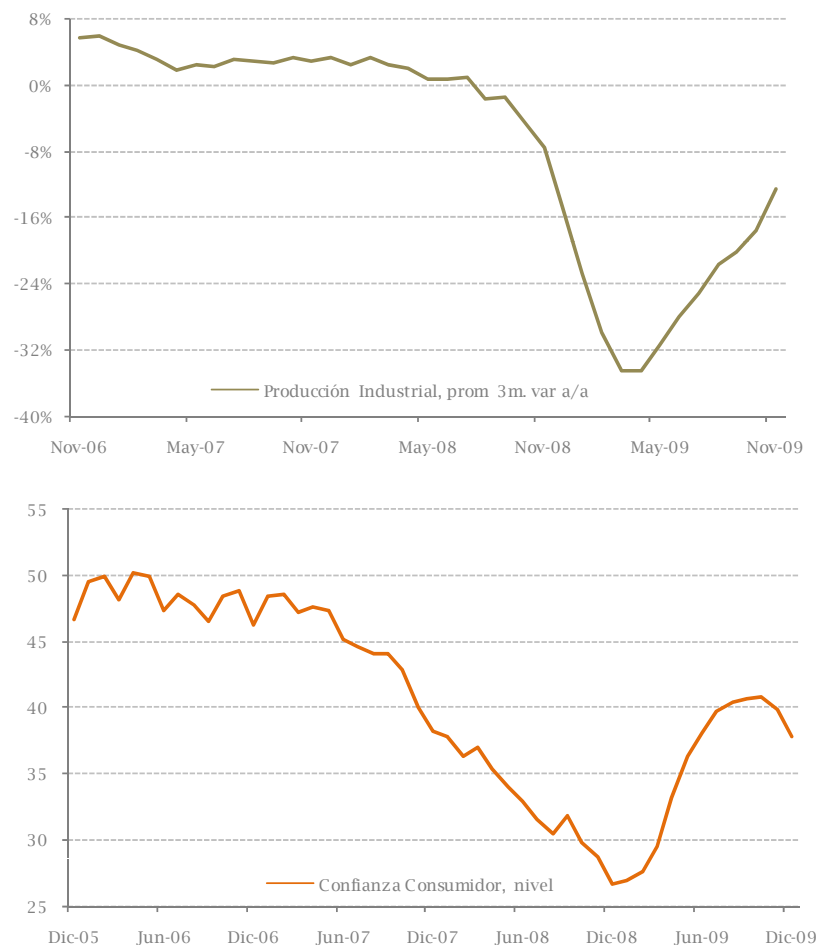
Semana pasada

- Las ventas minoristas experimentaron una caída de 5,0% en diciembre respecto de igual mes del año anterior. Al mismo tiempo, las encuestas de confianza de los consumidores de diciembre mostraron un retroceso respecto del mes previo. Estos indicadores reflejan la debilidad de la recuperación del consumo privado y la demanda interna.

Claves de la semana

- Esta semana se reúne el Banco de Japón para revisar la situación de política monetaria. No esperamos modificaciones en la tasa de interés, que ya está prácticamente en 0%, pero si podrían haber novedades en relación con la política de relajamiento cuantitativo que está siguiendo el Banco de Japón. Las autoridades monetarias podrían intensificar el programa de compras de bonos de gobierno con el fin de mantener los retornos bajos, incentivar el crédito y revertir o, al menos, frenar la apreciación internacional del Yen.

Producción industrial y Confianza del consumidor



Fuente: Bloomberg



China marcha a toda máquina

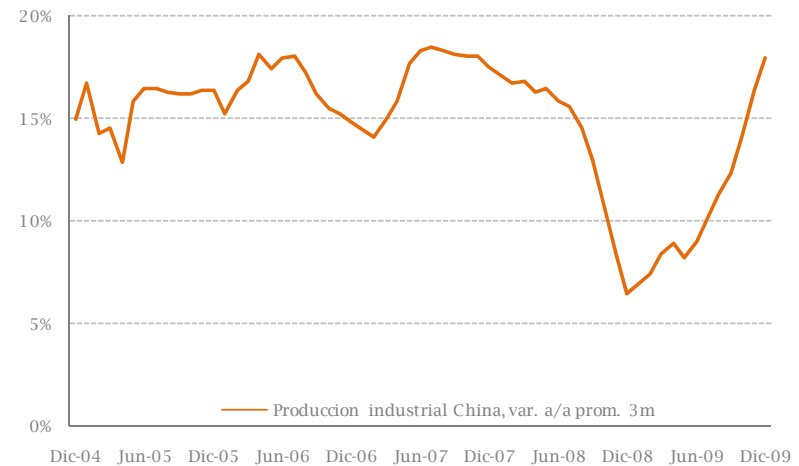
Semana pasada

- El nivel de actividad económica en China creció al 8,7% anual durante 2009, a pesar de la recesión internacional. Los ambiciosos planes de estímulo fiscal, monetario y crediticio lograron impulsar el crecimiento de la demanda interna y compensar la caída de las exportaciones. Los indicadores recientes revelan que la demanda interna continúa acelerándose. En el cuarto trimestre de 2009, la economía china creció al 10,7% anual respecto de igual período del año anterior, la producción industrial se aceleró hasta una tasa de 18,5% anual, las ventas minoristas se incrementaron en 17,5% anual y la inversión creció al 30,5% anual. Las proyecciones de consenso para el crecimiento del PIB durante el presente año se sitúan en torno al 9,5% anual y 9% para el 2011.
- Esta semana se conocieron nuevas medidas administrativas para atenuar el crecimiento del crédito en China y moderar el crecimiento económico. A diferencia de las economías desarrolladas, China no acumuló excedentes de capacidad o desempleo durante la recesión internacional, y los precios al consumidor ya están mostrando algunas señales de aceleración.
- En Brasil, los indicadores preliminares de inflación sorprendieron al alza, confirmando el quiebre de la tendencia en este indicador. Este debería ser un factor de preocupación para el Banco Central. No esperamos que modifique la tasa de política monetaria en su reunión de este martes, pero si en el curso de los próximos meses. El Gobierno, con elecciones durante el presente año, tendría menos margen de maniobra para ajustar la política fiscal.

Claves de la semana

- En Brasil, reunión del Banco Central de Brasil (martes) y tasa de desempleo de diciembre (jueves)

China: Producción Industrial y Ventas al por menor



Fuente: Bloomberg

Sin novedades

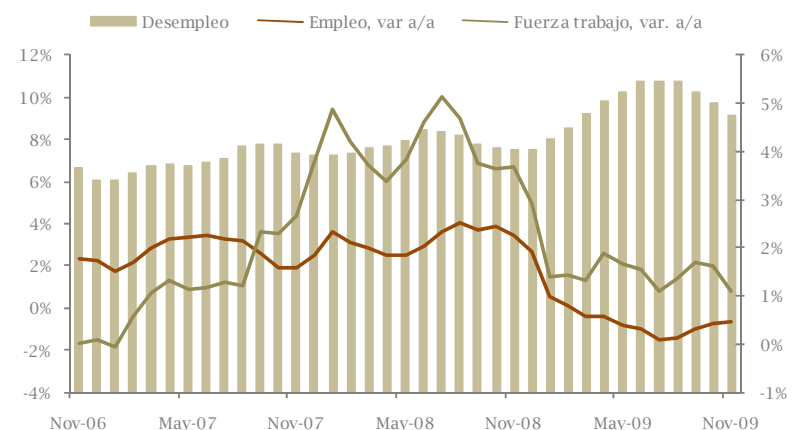
Semana pasada

- Durante la semana pasada, no se conocieron noticias económicas relevantes.
- Esta semana el Instituto Nacional de Estadísticas publicará los indicadores sectoriales del mes de diciembre de 2009. El consenso de mercado proyecta que la producción industrial avance 1,2% anual en diciembre, un registro ligeramente mejor que el del mes previo (1,0%). Por otro lado, la tasa de desempleo se proyecta en 8,8% para el trimestre octubre-diciembre, también mejorando respecto de la medición previa (9,1% en el trimestre septiembre-noviembre).

Claves de la semana

- Producción industrial (jueves).
- Tasa de desempleo (jueves).
- Minuta Reunión de Política Monetaria de enero (viernes).

Producción industrial y Tasa de desempleo



Fuente: INE

Barack Obama vs. el mercado

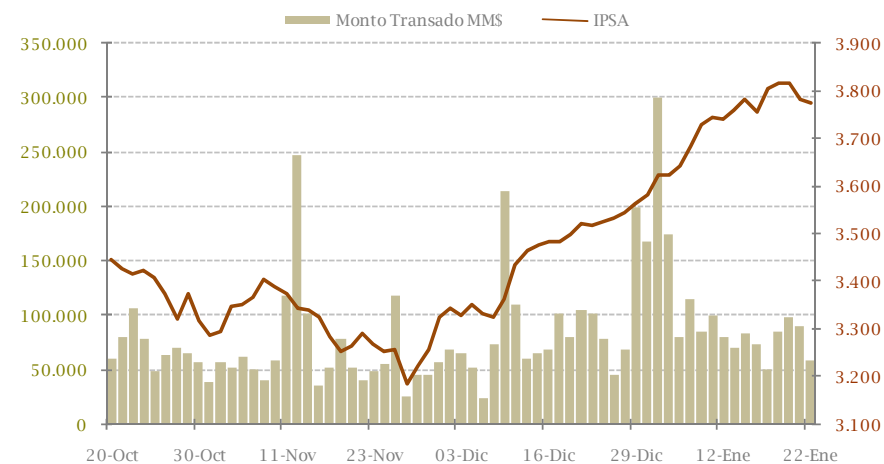
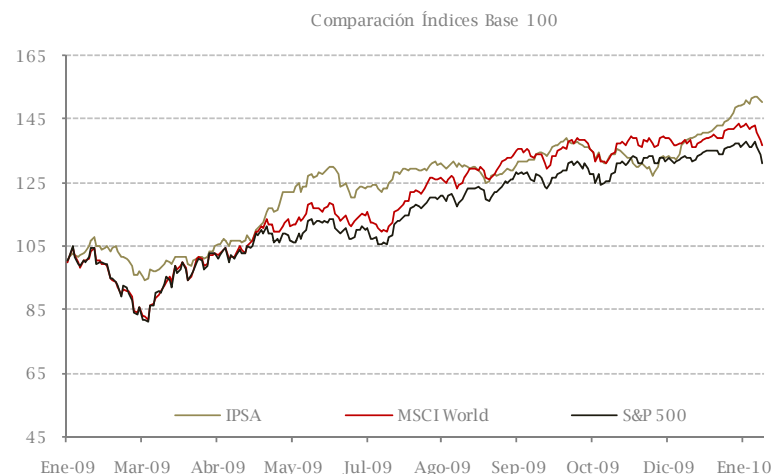
Internacional

- La propuesta del gobierno norteamericano para incrementar las restricciones a la actividad y el tamaño que pueden alcanzar los bancos en Estados Unidos, afectó negativamente a los precios bursátiles. Adicionalmente, las autoridades chinas impusieron restricciones sobre el crédito bancario, particularmente entre las empresas más grandes del sector.
- Los índices bursátiles en Estados Unidos cerraron con caídas sobre el final de la semana, el índice S&P 500 bajó -3,90%, mientras que el Dow Jones retrocedió -4,12%. Los resultados fueron también negativos en Europa: FTSE (-2,79%), CAC (-3,38%), DAX (-3,07%), IBEX (-3,98%).
- América Latina cerró con resultados negativos: Merval (-1,67%), IPC (-4,44%), Bovespa (-4,00%).

Nacional

- El mercado bursátil local subió 0,50%. A nivel sectorial, vimos avances en los índices banca (1,59%), consumo (1,94%), industrial (1,54%), y utilities (1,94%). Los retrocesos se reportaron en los índices comunicaciones y tecnología (-0,07%), commodities (-0,49%), construcción e inmobiliario (-0,26%) y retail (-1,20%). En esta semana, el mercado estará atento al inicio de entrega de resultados al cuarto trimestre de 2009.

IPSA, S&P y MSCI



Fuente: Economática

Mayor demanda por activos seguros, tras noticias en EE.UU. y China

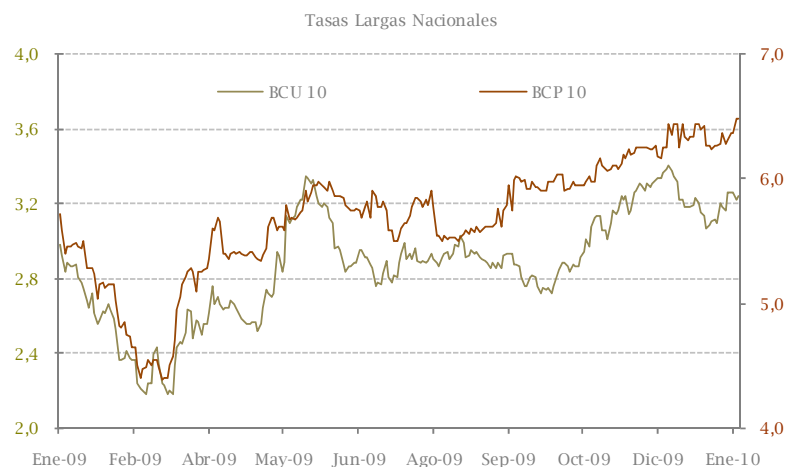
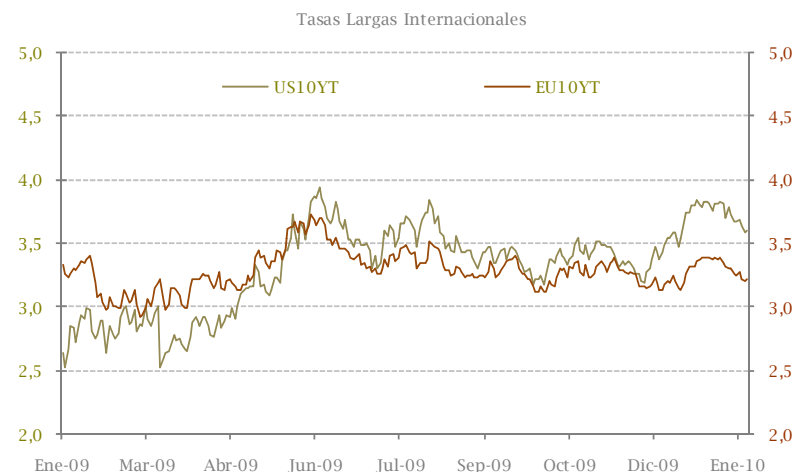
Internacional

- Propuestas de nuevas regulaciones en el sector bancario de EE.UU. y restricciones al crédito impuestas por las autoridades en China, trajeron de vuelta la incertidumbre a los mercados y mayor aversión al riesgo. Los activos seguros, como los Treasuries, nuevamente experimentaron una mayor demanda. Este comportamiento estuvo acompañado de importantes retrocesos de los mercados bursátiles a nivel global y de los principales commodities.
- De tal forma, las mayores compras de instrumentos seguros hizo subir sus precios, con lo cual las tasas de los bonos del Tesoro mostraron nuevamente correcciones a la baja. Los bonos a 2 y 10 años retrocedieron ambos 7pb, mientras que los papeles a 30 años redujeron sus tasas en 5pb.

Nacional

- Un importante empinamiento mostró la estructura de tasas, con un descenso relevante en el tramo de mediano plazo (5 años) y un aumento leve en la parte larga de la curva (10 años). En la semana los bonos en pesos a 5 y 10 años cerraron con variaciones -20pb y +9pb, mientras que los bonos denominados en UF a los mismos plazos cerraron con cambios de -11pb y +4pb cada uno.

Tasas referenciales



Fuente: Bloomberg

¿Cambio de tendencia en la trayectoria global del dólar?

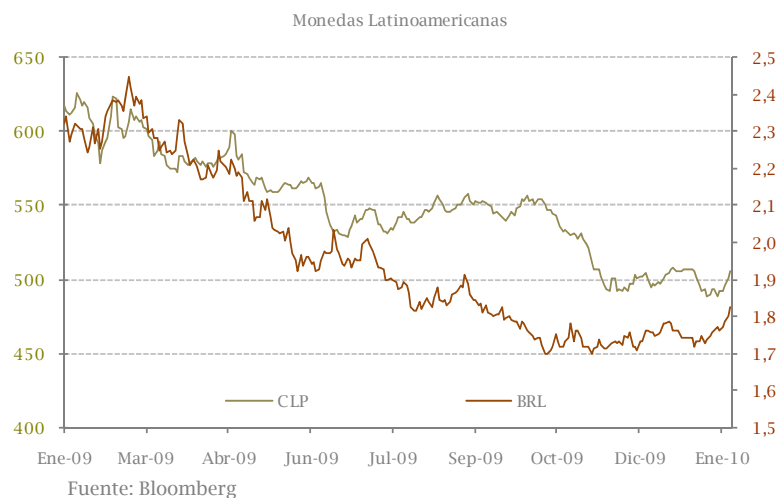
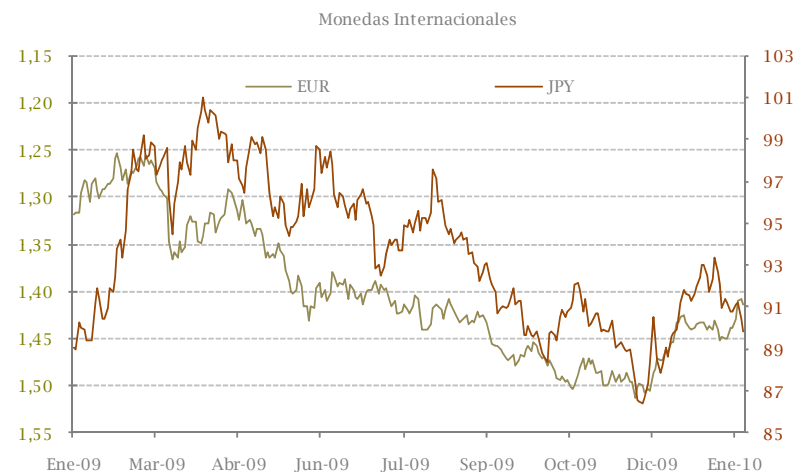
Internacional

- Durante todo el año 2009 el dólar mostró una marcada debilidad con respecto a una canasta amplia de monedas. La mayor aversión al riesgo y volatilidad de los mercados impulsó el dólar al alza en los mercados internacionales. Más allá de estas turbulencias transitorias, la evidencia reciente indica una recuperación más rápida de Estados Unidos en comparación con Europa y Japón, lo que también favorece a la moneda norteamericana. Así, el dólar ganó espacio con respecto al euro (1,8%) y a la libra (0,9%), mientras que retrocedió en relación al yen (-1,1%). En América Latina, el dólar avanzó 3,0% y 2,2% frente al real y al peso mexicano, respectivamente.

Nacional

- En línea con la evolución del dólar a nivel global, el dólar terminó la semana al alza frente al peso, cerrando en \$505,9/US\$, es decir, casi \$17 de aumento. A mediano plazo, sin embargo, la recuperación de la demanda interna, el alto precio del cobre, y el aumento esperado en las tasas de interés locales deberían favorecer una apreciación del peso.

Paridades cambiarias



Recomendación de Acciones

Cierre del 22 Enero de 2010	P. Cierre (Ch\$)	Variación % 1 s	1 m	12 m	EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
IPSA	3.774,8	0,5%	7,4%	51,4%							
Utilities											
Colbun	136,4	2,0%	9,0%	27,1%	-	20,2 x	1,3 x	4.797	160	Comprar	Alto
Edelnor	959,9	0,5%	8,5%	89,9%	4,6 x	6,8 x	1,5 x	878	E/R	Mantener	Alto
Endesa	909,3	1,9%	8,1%	24,2%	7,5 x	11,4 x	3,7 x	14.953	1.100	Comprar	Medio
Enerjis	234,7	3,3%	7,4%	36,2%	5,2 x	10,0 x	2,2 x	15.364	250	Mantener	Medio
Gener	237,2	3,3%	1,0%	21,6%	7,3 x	9,8 x	1,3 x	3.837	280	Mantener	Alto
Cge	3.250,0	-4,1%	-4,3%	12,1%	-	9,7 x	1,3 x	2.597	4.400	Mantener	Alto
Retail											
Cencosud	1.902,6	-1,6%	13,6%	76,8%	13,1 x	41,6 x	2,0 x	8.341	2.000	Mantener	Medio
Falabella	2.901,4	-2,3%	1,1%	61,1%	20,0 x	42,5 x	4,0 x	13.935	2.700	Mantener	Medio
Forus	710,0	-1,3%	15,3%	73,2%	10,2 x	17,5 x	2,3 x	371	680	Mantener	Alto
La Polar	2.994,0	-0,5%	6,2%	124,3%	12,0 x	12,7 x	2,7 x	1.324	3.500	Comprar	Medio
Ripley	439,6	1,0%	4,5%	44,4%	103,8 x	-	1,4 x	1.706	480	Comprar	Medio
Commodities											
CAP	16.116,0	-4,8%	10,1%	110,7%	25,5 x	268,0 x	4,7 x	4.829	15.630	Mantener	Alto
CMPC	22.518,0	2,4%	11,5%	103,1%	17,2 x	63,0 x	1,3 x	9.933	E/R	Mantener	Medio
Copec	8.110,9	0,1%	6,4%	56,3%	-	48,6 x	2,2 x	21.139	E/R	Comprar	Medio
SQM B	20.365,0	-1,6%	4,9%	25,1%	14,4 x	21,7 x	6,5 x	11.110	22.500	Mantener	Alto
Industrial											
LAN	8.387,8	0,7%	1,8%	65,3%	-	17,8 x	5,1 x	5.698	E/R	Comprar	Alto
Masisa	74,0	-1,9%	2,6%	42,3%	10,8 x	-	0,7 x	1.033	86	Comprar	Alto
Vapores	405,1	2,5%	7,0%	-11,0%	-	-	1,9 x	871	450	Mantener	Alto

Precios objetivos a diciembre 2010

E/R: En revisión.

Recomendación de Acciones

Cierre del 22 Enero de 2010	P. Cierre (Ch\$)	Variación % 1 s	1 m	12 m	EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
IPSA	3.774,8	0,5%	7,4%	51,4%							
Const. & Inmob.											
Salfacorp	900,0	1,1%	9,2%	65,1%	18,5 x	38,9 x	1,6 x	722	E/R	Comprar	Alto
Besalco	356,4	-1,0%	15,0%	-87,7%	5,8 x	10,0 x	1,6 x	377	E/R	Comprar	Alto
Com. & Tec.											
Entel	7.501,3	-0,3%	5,2%	12,8%	-	12,8 x	2,7 x	3.557	7.900	Comprar	Medio
Sonda	815,0	0,7%	2,4%	33,8%	7,8 x	19,9 x	2,3 x	1.260	850	Mantener	Medio
Consumo											
Andina B	1.791,0	2,6%	2,9%	22,7%	7,1 x	14,6 x	4,3 x	2.463	1.890	Comprar	Medio
CCU	4.150,0	2,2%	5,1%	17,2%	-	11,0 x	2,9 x	2.650	4.600	Mantener	Medio
Conchatoro	1.210,0	1,0%	12,6%	22,8%	15,8 x	21,4 x	3,1 x	1.813	1.300	Mantener	Medio
Banca											
Bci	19.431,0	6,2%	15,7%	59,2%	-	12,7 x	2,3 x	3.950	20.170	Comprar	Medio
Bsantander	32,7	-1,1%	8,2%	59,5%	-	16,6 x	4,0 x	12.359	30,0	Reducir	Medio
Chile	50,0	2,6%	12,7%	45,8%	-	16,7 x	3,0 x	8.279	49,5	Mantener	Medio
Corpbanca	4,1	0,8%	5,1%	53,0%	-	12,6 x	1,9 x	1.879	4,3	Mantener	Medio
Conglomerados											
Antarchile	9.900,0	-2,9%	5,6%	52,3%	-	39,7 x	1,5 x	9.059	E/R	Mantener	Medio
Invercap	4.750,0	-5,0%	26,7%	59,4%	-	-235,5 x	4,4 x	1.423	4.850	Reducir	Alto
Calichera A	832,0	-2,1%	-4,4%	38,7%	-	18,8 x	4,0 x	2.501	775	Mantener	Alto

Precios objetivos a diciembre 2010

E/R: En revisión.

Fecha	País	Indicador	Consenso	Previo
Lunes 25	EE.UU.	· Venta de viviendas usadas (dic), variación mensual	-7,8%	7,4%
		· Actividad manufacturera - Fed Dallas (ene), var. Mensual	--	3,8%
Martes 26	EE.UU.	· Precio viviendas S&P/CaseShiller (nov), variación anual	-5,0%	-7,3%
		· Confianza del consumidor (ene), nivel	53,5	53,9
Miércoles 27	Japón	· Tasa de política monetaria (ene)	0,1%	0,1%
	EE.UU.	· Tasa de política monetaria (ene)	0% a 0,25%	-11,3%
		· Venta de viviendas nuevas (dic), variación mensual	4,2%	-11,3%
	Japón	· Ventas al por menor (dic), variación mensual	-0,2%	0,2%
Jueves 28	Brasil	· Tasa de política monetaria (ene)	8,75%	8,75%
	Chile	· Producción industrial (dic), variación anual	1,2%	1,0%
		· Tasa de desempleo (dic)	8,8%	9,1%
	EE.UU.	· Órdenes de bienes durables (dic), variación mensual	2,0%	0,2%
	Japón	· Tasa de desempleo (dic)	5,3%	5,2%
		· Índice de precios al consumidor (dic), variación anual	-1,7%	-1,9%
		· Producción industrial (dic), variación mensual	2,5%	2,2%
	Alemania	· Tasa de desempleo (dic)	8,2%	8,1%
Viernes 29	Inglaterra	· Confianza del consumidor GfK (ene), nivel	-18	-19
	Brasil	· Tasa de desempleo (dic)	7,4%	7,4%
	EE.UU.	· PIB 4T09, variación anual	4,5%	2,2%
		· Confianza del consumidor U. de Michigan (ene), nivel	73,0	72,8
	Eurozona	· Crecimiento del dinero M3 (dic), variación anual	-0,5%	-0,2%

Fuente: Bloomberg; EuroAmerica



EuroAmerica
mundo financiero

Informe Semanal

Resumen de Mercados

Mercado Cambiario

Paridad	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2010	
Observado	498,75	1,17	-1,03	-1,65	
UF	20.886,09	-0,07	-0,42	-0,27	
CLP	Peso chileno	505,85	3,45	-0,28	-0,32
BRL	Real brasileño	1,8247	2,96	2,46	4,60
ARS	Peso argentino	3,8050	0,20	0,18	0,16
MXN	Peso mexicano	12,9744	2,19	0,76	-0,89
EUR	Euro	1,4139	-1,72	-0,77	-1,27
GBP	Libra esterlina	1,6113	-0,93	0,93	-0,35
JPY	Yen japonés	89,82	-1,05	-2,19	-3,44

Índices Accionarios

Índice	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2010	
Ipsa	Chile	3.774,82	0,50	7,40	5,40
Igpa	Chile	17.446,54	0,57	6,82	4,90
Chile 65	Chile	2.635,68	1,30	7,83	6,06
ADRIan	Chile	3.082,58	1,47	7,23	4,92
Dow Jones	EE.UU.	10.172,98	-4,12	-2,79	-2,45
S&P 500	EE.UU.	1.091,76	-3,90	-2,35	-2,09
Nasdaq	EE.UU.	2.205,29	-3,61	-2,10	-2,81
Bovespa	Brazil	66.220,04	-4,00	-1,78	-3,45
Merval	Argentina	2.331,60	-1,67	4,04	0,47
Ipc	México	30.830,91	-4,44	-4,37	-4,01
Isel	Perú	23.586,02	-2,59	7,65	5,13
Ftse 100	Reino Unido	5.302,99	-2,79	-0,48	-2,03
Cac 40	Francia	3.820,78	-3,38	-1,99	-2,94
Dax	Alemania	5.695,32	-3,07	-4,21	-4,40
Ibex	España	11.373,40	-3,98	-4,35	-4,75
Nikkei 225	Japón	10.590,55	-3,57	2,05	0,42
Hang Seng	China	20.726,18	-4,29	-1,73	-5,24
MSCI World		1.149,89	-3,83	-0,81	-1,59
MSCI Latam		3.886,08	-5,78	-2,57	-5,60
MSCI Chile		2.169,94	-2,66	7,91	5,77

Materias Primas

Materia Prima	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2010	
Cobre BML	USD/libra	334,70	-0,56	6,66	0,01
Petróleo WTI	USD/barril	74,54	-4,89	-0,69	-6,85
Oro	USD/onza	1.089,70	-3,61	0,28	-0,59
Plata	USD/onza	16,97	-7,98	-0,31	0,78
Azúcar	USD/tonelada	747,00	3,23	10,50	5,18
Celulosa fibra larga	USD/tonelada	820,66	0,91	2,74	2,74
Celulosa fibra corta	USD/tonelada	725,97	1,22	3,71	3,71
Harina de pescado	USD/tonelada	1.680,00	0,00	1,82	1,82

Tasas

Instrumento	Cierre %	Var pb 1s	Var pb 1m	Var pb '10
TPM	Chile	0,50	0	0
BCP 5	Chile	5,14	-20	-22
BCP 10	Chile	6,41	9	7
BCU 5	Chile	2,54	-11	-28
BCU 10	Chile	3,22	4	2
TPM	EE.UU.	0,25	0	0
Bono 2 años	EE.UU.	0,79	-7	-12
Bono 10 años	EE.UU.	3,61	-7	-15
Bono 30 años	EE.UU.	4,53	-5	-8
LIBOR 30 días	EE.UU.	0,23	0	0
TPM	Eurozona	1,00	0	0
Bono 10 años	Eurozona	3,22	-5	-5
TPM	Japón	0,10	0	0
Bono 10 años	Japón	1,33	0	8
EMBI Global		318	16	21
EMBI Chile		117	2	13

Fuente: Bloomberg, Bolsa Comercio Santiago, Estudios EuroAmerica

© Copyright 2009 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.