

EEUU & Europa			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Dow Jones	EEUU	10.099,14	0,87%
S&P500	EEUU	1.075,51	0,87%
DJ Stoxx 50	Europa	2.421,81	2,05%
DAX 30	Alemania	5.500,39	1,22%
CAC	Francia	3.599,07	0,99%

Fuente: Bloomberg.

Asia & Latinoamérica			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Nikkei	Japón	10.092,19	0,35%
Shanghai Comp.	China	3.018,13	2,68%
Sensex	India	16.152,59	2,29%
Bovespa	Brasil	65.854,97	4,93%
Ipsa	Chile	3.770,77	2,02%

Fuente: Bloomberg.

Commodities		
	Cierre	Var 5d
Cobre BML	3,08	7,88%
Petróleo WTI	74,13	4,13%
Celulosa NBSK	838,60	1,52%
Azúcar N°5	736,00	1,59%
Oro	1.089,50	3,54%

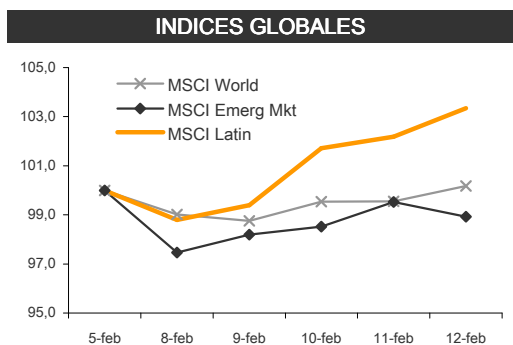
Fuente: Bloomberg.

PRINCIPALES MONEDAS			
Título	Paridad	Cierre	Var 5d
Chile	\$/US\$	528,65	1,87%
Brasil	R\$/US\$	1,854	1,34%
Argentina	AR\$/US\$	3,854	-0,37%
México	M\$/US\$	12,941	1,55%
Zona Euro	US\$/Euro	1,363	-0,34%
Reino Unido	US\$/Libra	1,570	0,38%
Japón	J\$/US\$	89,96	-0,79%

Fuente: Bloomberg.

INDICADORES RELEVANTES			
Tasas (%)	Hoy	3 meses	1 año
Treasury 10 años	3,68	3,49	2,80
Fed Fund	0,25	0,25	0,25
TPM Chile	0,50	0,50	4,75
Tasa BCE	1,00	1,00	2,00
Tasa Selic (Brasil)	8,75	8,75	12,75
Tasa Japón	0,10	0,10	0,10

Fuente: Bloomberg.



Fuente: Bloomberg (Base 100).

REPORTE FONDOS MUTUOS			
FFMM	Tipo	Var 5d	Var 1Y
Visión	R.Fija	0,01%	2,39%
Depósito Total	R.Fija	0,20%	3,63%
Progresión	R.Fija	0,27%	2,99%
Renta Emgte.	R.Fija	-0,78%	10,68%
Capitales	RV Nacional	0,98%	37,59%
Andes	RV Internac.	1,98%	47,83%
USA	RV Internac.	-0,57%	9,85%
Europa	RV Internac.	-0,34%	15,35%
Asia	RV Internac.	-0,31%	34,72%
Europa Emgte.	RV Internac.	-0,69%	78,94%
Lifetime 2010	Mixto	0,48%	11,43%
Lifetime 2020	Mixto	0,40%	18,42%
Lifetime 2030	Mixto	0,41%	24,14%
Lifetime 2040	Mixto	0,87%	30,60%

Fuente: Bloomberg.

De China, con dolor

Claudio González I.

Las últimas sorpresas desde China han tenido esta característica. Y son los mercados globales -y probablemente los commodities en particular- los que sientan el impacto negativo producto de la decisión del Banco Popular de China de incrementar la tasa de reservas que deben mantener los bancos comerciales en 50 pb, hasta 16,5% para los bancos más grandes y hasta 14,5% para las entidades más pequeñas. Este requerimiento -que comenzará a regir desde el 25 de febrero próximo- se enmarca dentro del normal manejo de la política monetaria y crediticia por parte de las autoridades del gigante asiático y es sin duda otro intento de ralentizar el crecimiento del crédito y evitar potenciales incubaciones de burbujas de activos.

El instituto emisor chino ya había efectuado el 18 de enero pasado una medida similar, a la cual siguieron restricciones cuantitativas al otorgamiento de crédito por parte de las grandes entidades financieras con el objetivo de alinear el crecimiento de la masa de créditos a la trayectoria sustentable que no genere presiones a la economía.

La decisión del banco central chino se sustenta en los datos de nuevos préstamos en enero que fueron sustancialmente más altos que en los tres meses previos- y en el rápido incremento en el precio de las viviendas, todo lo cual podría generar un peligroso recalentamiento de la economía y una burbuja inmobiliaria y de activos que podría dañar la estabilidad financiera. La expansión del crédito ha sido uno de los motores de la rápida recuperación de la economía china en 2009, que creció 10,7% sólo en el 4T09. El año pasado, los bancos chinos otorgaron créditos por US\$1,4 billones, el doble del monto otorgado en el año 2008. Los nuevos préstamos bancarios alcanzaron la cifra récord de US\$ 203 billones en enero, en parte por la celeridad de las instituciones por cumplir con las metas impuestas por las propias autoridades (US\$ 1.100 billones aproximadamente). En este contexto, el banco central chino decidió congelar los préstamos en el primer mes del año y subir los encajes bancarios de grandes entidades financieras para evitar las presiones de las eventuales burbujas de activos inmobiliarios, dado además el fuerte incremento en los precios de bienes raíces residenciales que aumentaron en 9,5% sólo el año pasado en las 70 mayores ciudades y que sólo en diciembre, habrían subido un 7,5%. Por su parte, las ventas inmobiliarias totales se incrementaron en 75,5% en un año a US\$644 billones, destacando las ventas de propiedades residenciales que subieron en 80%. Los metros cuadrados totales e incrementaron en 42,1% el año pasado hasta los 937 millones de metros cuadrados.

Resulta claro que se debe mantener una alerta en China, tanto respecto de su sistema crediticio como de su mercado inmobiliario. No obstante la dinámica en ese país establece cuotas crediticias anuales de la autoridad, que pueden alcanzar también a nivel de bancos individuales -lo que podría explicar que algunas instituciones expandan fuertemente el crédito en los primeros meses del año para cumplir con las metas- el rápido crecimiento en los precios de los activos inmobiliarios nos debiera mantener alerta.

¿Feliz Año Nuevo Chino?

RESUMEN EJECUTIVO

Mercado Accionario Local: El mercado local logró desacoplarse esta semana de los temores por la situación fiscal de Grecia y la solución dada por la Unión Europea. Los indicadores de la bolsa chilena estuvieron afectados por la coyuntura local y siguieron más de cerca los vaivenes de Wall Street, el que finalmente cerró en terreno positivo. En este contexto, el IPSA finalizó la semana con una variación levemente al alza de 2,02% y se situó en los 3.770,77 puntos, mientras el IPGA avanzó 1,84%. Con este desempeño la bolsa chilena mantiene su condición defensiva comparada con los mercados desarrollados y al resto de los emergentes. Todos los sectores mostraron desempeños positivos, destacando Retail (4,81%), banca (4,28%), Consumo (3,41%), Industrial (2,8%) y Construcción&Inmobiliario (2,26%). Más moderados estuvieron los sectores Comunicaciones&Tecnología (0,86%) y Utilities (0,20%). Los montos transados registraron un promedio diario de \$ 52.021,7 millones.

Mercados Internacionales: En EE.UU. las bolsas cerraron con alzas, debido al buen desempeño de algunos indicadores y de algunas empresas que registraron aumento en sus ganancias (principalmente sector consumo masivo y retail). El S&P-500 avanzó 1,45% en la semana, mientras el Dow Jones y el Nasdaq se incrementaron en 1,42% y -1,45%, respectivamente. El mercado norteamericano se vio poco afectado por los temores respecto de la situación de Grecia y la solución dada por la Unión Europea. Europa tuvo un desempeño positivo en la semana, no sin contratiempos, debido a las incertidumbres generadas por los abultados déficit fiscales en Grecia, España y Portugal. Las miradas estuvieron sobre la reunión que sostuvieron los responsables de la Unión Europea (UE) para dar una solución a Grecia y que permitió tranquilizar temporalmente a los mercados y dio una señal de estabilidad de la Zona Euro. En Asia, los temores por la nueva señal de ajuste de encaje bancario chino no lograron arrastrar los desempeños bursátiles a terreno negativo. La Bolsa de Shanghai avanzó 2,67% en la semana, mientras el Nikkei japonés cayó -2,58%, afectada por los vaivenes de su sector automotriz y financiero.

Renta Fija Nacional: A la baja cerraron nuevamente esta semana las tasas de los papeles en UF. El BCU-5 años cerró en 2,18% (-17 pb), el de 7 años en 3,10%, el de 10 años en 3,11% y el de 20 años en 3,67% (-2pb), debido a la presión de demanda en el mercado, lo que ha afectado también a las tasas nominales, que siguen al alza. El papel a 5 años cerró en 5,40% y el de 10 años en 6,37%, explicadas también por el ajuste de menor demanda.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

Claudio González I.

Mercado Local: En la semana que comienza continuaría la tendencia de bajos montos y reporte de empresas en el mercado. Bajamos la probabilidad de efectos negativos desde Europa aunque estimamos como alta la probabilidad de una toma de utilidades que ajuste a la baja al selectivo Ipsa. Esperamos mantención de las buenas perspectivas en sectores como retail, commodities y construcción para el año. Las tasas de los papeles de renta fija mantendrían tendencia lateral o levemente decreciente, dada la expectativa de mayores inflaciones para los próximos meses.

Mercados Globales: En la semana que comienza deberían permanecer el comportamiento mixto de las cifras de EE.UU. pero debería tender a mejorar el panorama bursátil de Europa, dada la solución intermedia que la UE ha dado a Grecia. Esperamos que las nuevas medidas de China en el mercado crediticio puedan afectar negativamente a los mercados y, en particular a los asiáticos.

MERCADO ACCIONARIO LOCAL

TANNER CHILE - Febrero '10

Título	Sector	Pond.
Cap	Commodities	7,5%
Cencosud	Retail	10,0%
Copec	Commodities	12,5%
Endesa	Utilities	10,0%
Entel	Com.&Tec.	5,0%
Falabella	Retail	10,0%
La Polar	Retail	7,5%
Lan	Industrial	10,0%
Multifoods	Consumo	5,0%
Salfacorp	Const.&Inmob.	7,5%
Sonda	Com.&Tec.	7,5%
Sqm-B	Commodities	0,0%

Fuente: Tanner Corredores de Bolsa.

RESUMEN SEMANAL

Claudio González I.

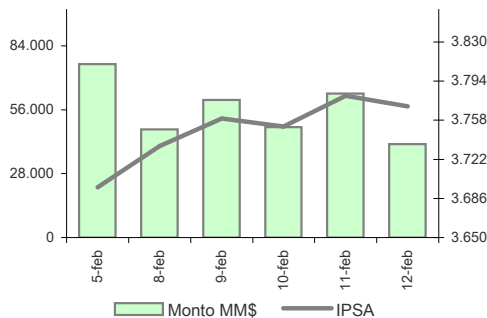
El mercado local logró desacoplarse esta semana de los temores por la situación fiscal de Grecia y la solución dada por la Unión Europea. Los indicadores de la bolsa chilena estuvieron afectados por la coyuntura local y siguieron más de cerca los vaivenes de Wall Street, el que finalmente cerró en terreno positivo. En este contexto, el IPSA finalizó la semana con una variación levemente al alza de 2,02% y se situó en los 3.770,77 puntos, mientras el IPGA avanzó 1,84%. Con este desempeño la bolsa chilena mantiene su condición defensiva comparada con los mercados desarrollados y al resto de los emergentes. Todos los sectores mostraron desempeños positivos, destacando Retail (4,81%), banca (4,28%), Consumo (3,41%), Industrial (2,8%) y Construcción&Inmobiliario (2,26%). Más moderados estuvieron los sectores Comunicaciones&Tecnología (0,86%) y Utilities (0,20%). Los montos transados registraron un promedio diario de \$ 52.021,7 millones. Mantenemos nuestra positiva perspectiva en el más largo plazo para el índice de la bolsa local, que se sustenta en títulos representativos del sector retail y construcción, con el sector commodities algo más afectado por las recientes medidas de restricción crediticia en China.

El mercado local se vio sorprendido por el registro del IPC de enero, que tuvo una variación de 0,5%, sobre el 0,1% esperado por el mercado. Destacó la variación en el grupo de Bienes y Servicios Diversos (14,0%), que incidió en 0,799 puntos porcentuales a la variación total y se explica por la variación de 45,2% del producto gasto financiero, debido a la reposición del impuesto de timbres y estampillas a partir del 1 de enero pasado. Respecto de las expectativas, el Banco Central entregó en la semana los resultados de su encuesta que arrojó que la tasa de política monetaria subiría en julio a 1,0% y en diciembre a 2,50%. Por su parte, el IPC experimentaría una subida de 0,1% en febrero 2010 y de 0,4% en marzo, con lo que la inflación se ubicaría en 2,7% en diciembre 2010. Para el Imacec de enero, las expectativas rondan el 3,5% (en un rango entre 2,6% y 4,4%). Así, el PIB del 1T09 se expandiría 4,5%. Sobre la evolución del tipo de cambio, se prevé un nivel de \$ 529 en abril 2010, para converger a niveles de \$ 520 en enero 2011. A pesar de la mayor inflación de enero, el Banco Central mantuvo la TPM en 0,5% anual en su reunión de febrero.

En el ámbito de las empresas, continuaron los reportes de utilidades, destacando Cencosud que obtuvo ganancias por \$ 96.340,81 millones (US\$190 millones) en 2009, un 38,42% menos que en el ejercicio 2008. Este resultado estuvo marcado por la diferencia cambiaria, dado que los ingresos de la compañía tuvieron avances en los mercados de origen, y se vieron debilitados al transformarlos a pesos chilenos. En el caso de las operaciones en Argentina los ingresos aumentaron 18,2% y en Brasil fueron 5% superiores a 2008.

Por su parte, Mitsubishi entregó una oferta a CAP por su filial CMP, frente a la cual el precio de la acerera se ajustó fuertemente a la baja en los últimos días. La empresa japonesa busca adquirir el 25% de la Compañía Minera del Pacífico para lo cual propuso entregar el 50% que tiene de minera Huasco, filial de CMP, equivalente a 15,9% de CMP, además de un pago en efectivo por US\$401 millones por la suscripción de un aumento de capital. El directorio de CAPa probó la oferta y decidió llamar a una junta extraordinaria de accionistas que votará la propuesta de la nipona.

IPSA - ÚLTIMA SEMANA



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Comercio.

INDICES BOLSA DE COMERCIO

Índice	Cierre	Var 5d
Ipsa	3.770,77	2,02%
Igpa	17.507,14	1,84%
Inter-10	4.626,11	1,99%
Igpa Small	18.910,97	3,01%
Igpa Mid	13.838,03	1,90%
Igpa Large	17.579,32	1,94%
Banca	4.107,47	4,28%
Commodities	4.198,72	1,38%
Com. & Tecnología	3.807,55	0,86%
Const. & Inmobiliaria	5.271,46	2,26%
Consumo	3.494,32	3,41%
Industrial	3.408,43	2,80%
Retail	3.890,46	4,81%
Utilities	3.685,60	0,20%

Fuente: Bolsa de Comercio.

PRINCIPALES MONTOS TRANSADOS

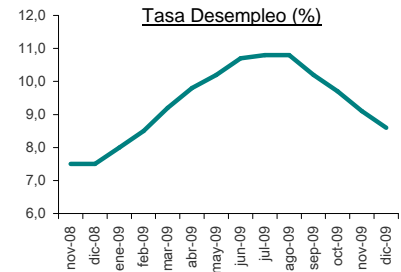
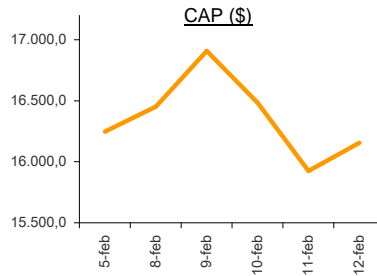
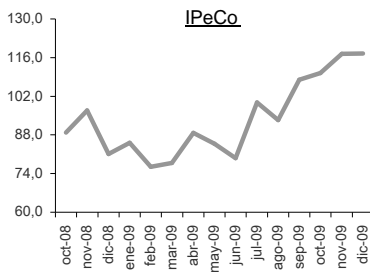
Acción	Div/Acc	Cierre	Var 5d
Sqm-B		54.084	20,8%
Cap		31.185	12,0%
Endesa		23.533	9,0%
Lan		19.239	7,4%
Enersis		15.740	6,1%
Cencosud		13.936	5,4%
Copec		12.151	4,7%

Fuente: Bolsa de Santiago.

PRINCIPALES VARIACIONES IPSA (SEMANA)

Mayores Alzas	Var 5d	Mayores Bajas	Var 5d
Chile	9,72%	Enersis	-5,86%
SM-Chile B	6,71%	CGE	-4,38%
Corpbanca	6,65%	CAP	-4,11%
La Polar	5,17%	Copec	-3,28%
IAM	4,47%	Endesa	-3,10%
Andina-B	4,02%	CMPC	-3,08%
LAN	3,49%	SK	-2,92%

Fuente: Bolsa de Santiago.



DESTACADOS DE LA SEMANA - MERCADO LOCAL

Oferta de Mitsubishi por Compañía Minera del Pacífico

Por su parte, Mitsubishi entregó una oferta a CAP por su filial CMP. La empresa japonesa busca adquirir el 25% de la Compañía Minera del Pacífico para lo cual propuso entregar el 50% que tiene de Compañía Minera Huasco, filial de CMP, equivalente a 15,9% de CMP, además de un pago en efectivo por US\$401 millones por la suscripción de un aumento de capital. El directorio de CAPa probó la oferta y decidió llamar a una junta extraordinaria de accionistas que votará la propuesta de la nipona.

Baja clasificación de CMPC

Feller Rate bajó las clasificaciones asignadas a la solvencia de Empresas CMPC desde "AA+" a "AA" y retiró el `Creditwatch en Desarrollo` en que la clasificación se encontraba desde octubre de 2009, tras el anuncio de la suscripción de un acuerdo de adquisición de activos forestales e industriales con la compañía forestal brasilera Aracruz Celulose e Papel. Paralelamente, ratificó la clasificación de sus acciones en "primera clase nivel 1". Las perspectivas son "estables". La baja obedece al deterioro del perfil financiero de la compañía asociado al significativo aumento de la deuda como consecuencia del financiamiento de la transacción que aumentó la deuda de la compañía desde US\$1.600 millones hasta US\$2.250 millones.

Resultados corporativos de Cencosud 2009

Cencosud obtuvo ganancias por \$ 96.340,81 millones (US\$190 millones) en el año 2009, un 38,42% menos que en el ejercicio 2008. Según se informó, los ingresos de la compañía tuvieron avances en los mercados de origen, los que se vieron debilitados al cambiarlos por pesos chilenos. En el caso de las operaciones en Argentina los ingresos aumentaron 18,2% y en Brasil los ingresos fueron 5% superiores a 2008.

Reclasificación de Alto Paraná-Argentina

Standard & Poor's colocó en revisión con implicancias negativas la calificación crediticia BB- de la forestal argentina Alto Paraná, filial de Celulosa Arauco y Constitución, dada la reciente sentencia adversa emitida por el Tribunal Fiscal de la Nación por un monto total aproximado de US\$ 110 millones (incluyendo capital, intereses y multa) debido a deducciones impositivas realizadas en 2001. La compañía no incluyó ninguna provisión por este concepto en sus estados contables, dado que sus asesores legales e impositivos consideran que el reclamo es inapropiado.

Encuesta de Expectativas del Banco Central

Según los agentes encuestados por el Banco Central en su encuesta de expectativas, la tasa de política monetaria subiría en julio a 1,0% y en diciembre a 2,50%. En enero de 2011 llegaría a 2,75% y en enero de 2012 a 5,25%. Por su parte, el IPC experimentará una subida de 0,1% en febrero 2010 (pudiendo oscilar entre -0,1% y 0,2%) y de +0,4% en marzo. Con esto, la inflación se ubicaría en 2,7% en diciembre 2010 y en 3,0% en diciembre 2011. respecto del Imacec de enero 2010, los consultados lo situaron en +3,5%, con un `piso` de +2,6% y un `techo` de +4,4%. Así, el Producto Interno Bruto (PIB) anotaría una expansión de 4,5% en el primer trimestre 2010 y de 4,9% en todo 2010, subiendo a 5,0% en 2011. Sobre la evolución del tipo de cambio, se prevé un nivel de \$ 529 en abril 2010, para converger a niveles de \$ 520 en enero 2011 y de \$ 530 en enero 2012.

Sorpesa de IPC en enero

El índice de precios al consumidor registró en enero una variación de 0,5%, sobre el 0,1% esperado por el mercado. Destacó la variación en el grupo de Bienes y Servicios Diversos (14,0%), que incidió en 0,799 puntos porcentuales a la variación total y se explica por la variación de 45,2% del producto gasto financiero, debido a la reposición del impuesto de timbres y estampillas a partir del 1 de enero pasado.

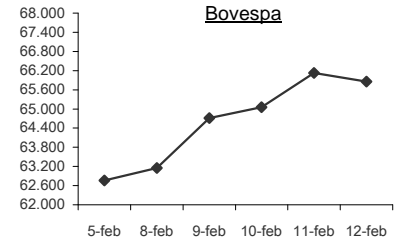
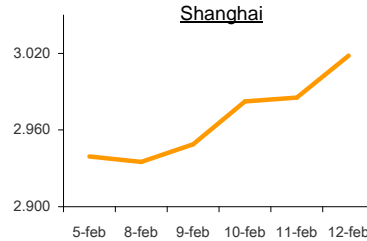
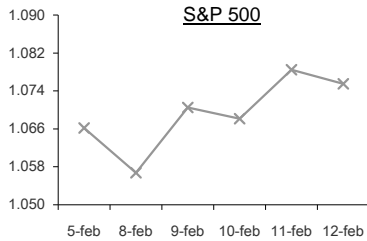
Enjoy compra Gran Casino Santiago

Enjoy, la principal operadora de casinos de Chile, firmó este martes un acuerdo de compra del `Gran Casino Santiago`, ubicado en la comuna de Rinconada de Los Andes. El acuerdo contempla la adquisición de un 70% de participación y la toma de control de la sociedad Salguero Hotels Chile SA, adjudicataria de un permiso de operación que rige por 15 años a partir del 29 de agosto de 2009. La inversión total del proyecto se calcula en unos US\$ 130 millones, incluyendo las modificaciones que se harán para adaptar el proyecto a los estándares de Enjoy.

Integración regional de Bolsas

Con avances concluyó esta semana en Lima la segunda Mesa de Trabajo de los reguladores de mercados de valores de Colombia, Chile y Perú para la integración de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Dadao su impacto jurídico y tecnológico, el modelo de integración original se ha replanteado en dos fases. La primera contempla una integración a través de un enrutamiento intermediado que tiene como fecha prevista de implementación noviembre de 2010. La segunda plantea una integración a través del acceso directo de intermediarios y estandarización de reglas de negociación que se prevé empiece a operar a fines del 2011.

MERCADOS INTERNACIONALES



RECOMENDACIÓN TANNER

MERCADOS DESARROLLADOS

	Ponderación
EEUU	65,3%
Japón	3,8%
Europa	24,9%
Otros	6,0%
Total	100,0%

MERCADOS EMERGENTES

	Ponderación
Asia/Oceanía	46,6%
China/Hong Kong	25,0%
India	18,8%
Europa Este	8,5%
Rusia	8,4%
Latinoamérica	38,0%
Brasil	21,8%
África	0,9%
Otros	5,9%
Total	100,0%

Fuente: Tanner C. de Bolsa

RESUMEN SEMANAL

Claudio González I.

En EE.UU. las bolsas cerraron la semana con alzas, debido fundamentalmente al buen desempeño de algunos indicadores -como el de los stocks minoristas, la reducción en la brecha comercial y el discurso de Bernanke respecto de los retiros de las medidas de estímulo monetario- y de algunas empresas que registraron aumento en sus ganancias (principalmente sector consumo masivo y retail). Wall Street no se dejó arrastrar por los malos desempeños de los stocks mayoristas y el índice de confianza la Universidad de Michigan, que registró 73,7 puntos en febrero, frente a los 75 puntos estimados. Con todo, el S&P-500 avanzó 1,45% en la semana, mientras el Dow Jones y el Nasdaq se incrementaron en 1,42% y -1,45%, respectivamente. El mercado norteamericano se vio poco afectado por los temores respecto de la situación de Grecia y la solución dada por la Unión Europea.

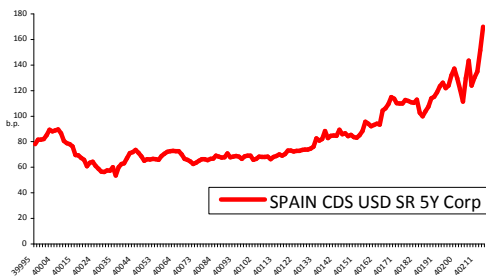
Europa tuvo un desempeño relativamente positivo en la semana, no sin contratiempos, debidos fundamentalmente a las incertidumbres generadas por los abultados déficit fiscales en Grecia, España y Portugal. Esta semana las miradas estuvieron sobre la reunión que sostuvieron los responsables de la Unión Europea (UE) para dar una solución a Grecia que permitiera tranquilizar a los mercados y en especial, permitiera dar una señal de estabilidad de la Zona Euro. Luego del encuentro, la UE se comprometió a ayudar a Grecia sólo si éste implementa un austero plan de reducción de déficit fiscal hacia 2012 -cuya meta en el corto plazo es una reducción de 4% del PIB en 2010-, además de efectuar una acción coordinada si fuera necesario "para mantener la estabilidad en la Eurozona". Esta declaración no incluye apoyo financiero inmediato, sino que da un seguro implícito para Grecia si tiene problemas en refinanciar su deuda soberana durante 2010. Este apoyo viene luego de los crecientes temores de los mercados globales frente a la incertidumbre por el abultado déficit fiscal griego de 12,4% del PIB. Ante esto, las bolsas reaccionaron con cierto escepticismo aunque con avances semanales al cierre, desestimando incluso el desalentador dato de PIB de la Eurozona que aumentó sólo 0,1% en el 4T09 respecto de 3T09 frente a una expectativa de 0,3%. El FTSE-100, el CAC y el DAX avanzaron 1,38%, 1,06% y 1,3%, respectivamente, mientras el Ibx de Madrid subió también en 1,04%.

En Asia, los temores por la nueva señal de ajuste de encaje bancario no lograron arrastrar los desempeños bursátiles a terreno negativo al cierre de la semana, aunque tuvieron un efecto desalentador para los inversionistas y podrían esperarse caídas adicionales. La Bolsa de Shanghai avanzó 2,67% en la semana, mientras la bolsa de Hong Kong y de India subieron 3,07% y 2,29%. El índice Nikkei japonés cayó -2,58%, afectada por los vaivenes de su sector automotriz y financiero, y el de Corea del Sur se movió también al alza 1,69%, luego de disiparse las dudas por la solución a los problemas de liquidez del 8° conglomerado financiero más importante del país.

Los commodities se movieron al alza en la semana, producto de la necesidad de refugio de los inversionistas por la incertidumbre proveniente de la situación fiscal de Grecia y su potencial impacto en la Zona Euro. Mientras el precio del petróleo WTI subió 3,55% hasta US\$74,09 el barril, el precio de la celulosa de fibra larga NBSK 1,52% y alcanzó los US\$ 838,56 /ton. El cobre cerró con una alza de 7,95% en la semana alcanzando un precio de US\$3,102 la libra.

COSTO DE LA DEUDA ESPAÑOLA

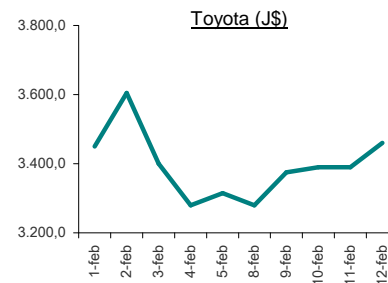
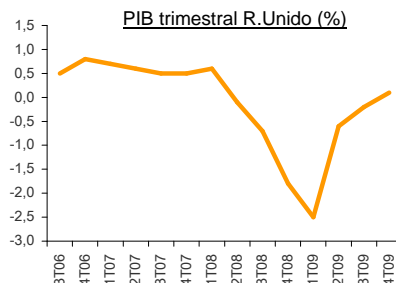
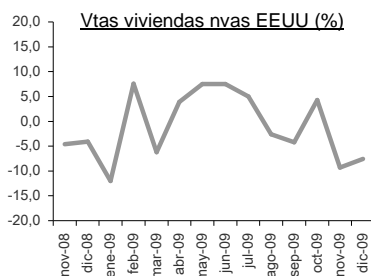
Costo de la Deuda Soberana (en bp sobre Bund de CDS a 5 años)



PRINCIPALES ÍNDICES

Índice	País		Cierre	YTD
Bovespa	Brasil	↘	65.854,97	-3,99%
Merbol (IPC)	México	↘	31.005,74	-3,47%
Merval	Argentina	↘	2.273,41	-2,04%
IGBVL	Peru	↗	14.286,24	0,84%
Dow Jones	EEUU	↘	10.099,14	-3,15%
S&P500	EEUU	↘	1.075,51	-3,55%
Nasdaq	EEUU	↘	2.183,53	-3,77%
DJ Stoxx 50	Europa	↘	2.421,81	-6,32%
DAX 30	Alemania	↘	5.500,39	-7,67%
FTSE 100	R. Unido	↘	5.142,45	-5,00%
CAC 40	Francia	↘	3.599,07	-8,57%
IBEX 35	España	↘	10.224,90	-14,36%
Nikkei	Japón	↘	10.092,19	-4,31%
Hang Seng	Hg Kong	↘	20.268,69	-7,33%
Shanghai Comp.	China	↘	3.018,13	-7,90%
Sensex	India	↘	16.152,59	-7,51%

Fuente: Bloomberg.



DESTACADOS DE LA SEMANA - MERCADOS INTERNACIONALES

China sube la tasa de encaje por segunda vez en 2010

El Banco Popular de China golpeó a los mercados mundiales al incrementar la tasa de reservas que deben mantener los bancos comerciales en 50 pb, hasta 16,5% para los bancos de mayor tamaño y 14,5% para los de menor tamaño, con el objetivo de ralentizar el crecimiento del crédito y evitar potenciales incubaciones de burbujas de activos. Este requerimiento, que comenzará a regir desde el 25 de febrero, vino luego incluso de la divulgación de los datos de inflación, de acuerdo a los que el IPC de China registró 1,5% en enero frente al 2,1% esperado, aunque los precios al productor subieron 4,3% en ese mes frente a 3,5% esperado.

Mejora posición de déficit comercial de EE.UU

El déficit de balanza comercial de Estados Unidos aumentó en US\$40.200 millones en diciembre, sorbe lo esperado, pero aún así el país terminó el año con el menor déficit en términos reales desde 1999. Su brecha comercial sumó US\$ 380.700 millones en 2009, frente a los US\$ 695.900 millones en 2008.

Stocks mayoristas y minoristas en EE.UU.

Los stocks mayoristas en los Estados Unidos cayeron un inesperado 0,8% durante diciembre pasado, mientras las expectativas rondaban 0,3% a 0,5%. Por su parte, las ventas minoristas en enero aumentaron 0,5% v/s 0,3% estimado.

Índice de confianza no supera expectativa en EE.UU

El índice de confianza de la Universidad de Michigan registró 73,7 puntos en febrero, frente a los 75 puntos estimados.

Apoyo de la Unión Europea a Grecia

La Unión Europea se comprometió a ayudar a Grecia si éste implementa un austero plan de reducción de déficit fiscal hacia 2012 cuya meta en el corto plazo es una reducción de 4% del PIB en 2010. La UE se comprometió además a efectuar una acción coordinada si fuera necesario "para mantener la estabilidad en la Eurozona". Esta declaración no incluye apoyo financiero inmediato, sino que da un seguro implícito para Grecia si tiene problemas en refinanciar su deuda soberana durante 2010. Este apoyo viene luego de los crecientes temores de los mercados globales frente a la incertidumbre por el abultado déficit fiscal griego de 12,4% del PIB.

PIB de Europa crece más lento de lo esperado

El PIB de la Eurozona aumentó 0,1% en el 4T09 respecto de 3T09 frente a una expectativa del mercado de 0,3%. En doce meses, el PIB cayó -2,1% el 4T09, por sobre los esperado de -1,9%. Por su parte, la producción industrial en la zona del euro cayó -1,7% en diciembre, aunque la caída fue de 5% en doce meses.

Buenas perspectivas para economía de Francia

La economía francesa crecerá a un ritmo del 0,5% en el 1T10, igual al 4T09, según la primera estimación del Banco de Francia. Ese cálculo se sustenta, entre otras cosas, en el incremento del indicador de la actividad industrial y en la subida del indicador de los servicios.

Baja en el sector externo japonés

El superávit de cuenta corriente de Japón se redujo 18,9% en 2009, su segundo año consecutivo de descenso, afectado por la caída en los ingresos por intereses, aunque la balanza comercial de bienes y servicios registró un superávit de 2,12 billones de yenes (€ 1 millones), un 12,2% superior al año 2008.

Caída del Sector Externo en Alemania

El superávit de balanza comercial alemana en 2009 fue de €136.100 millones, lo que significa una caída del 23,6% con respecto a 2008. Las exportaciones en 2009 alcanzaron un valor de € 803.200 millones, 18,4% menos que en 2008, mientras las importaciones bajaron el 17,2% hasta los € 667.100 millones.

Mejora el precio de la celulosa

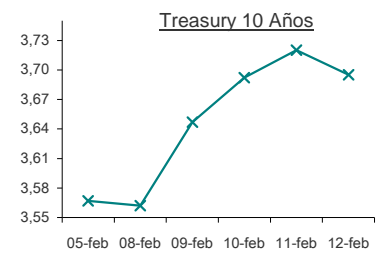
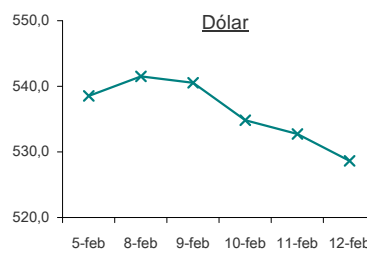
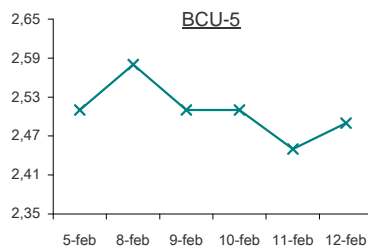
Un nuevo avance anotó esta semana la celulosa blanqueada de fibra larga Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), al promediar US\$ 838,60 la tonelada, contra US\$ 826,03 de la semana pasada y US\$ 813,24 de la anterior. En lo que va del año, este tipo de pulpa acumula un aumento de US\$ 39,83 (+4,99%).

Caen ventas minoristas en Reino Unido

Las ventas minoristas en el Reino Unido cayeron 0,7% en enero frente al mismo mes del año anterior, mientras el déficit de balanza comercial aumentó en diciembre hasta los £7.300 millones (US\$ 11.400 millones), el mayor desde enero de 2009 y es un jarro de agua fría para los inversores británicos y para el Gobierno que esperaban que el debilitamiento de la libra esterlina hubiera propiciado una reducción del déficit comercial

Aumenta uso de capacidad instalada en Brasil

El uso de la capacidad instalada de la industria brasileña subió en diciembre pasado por sexto mes consecutivo y alcanzó el 81,7%, su mayor nivel desde octubre de 2008, informó hoy la Confederación Nacional de la Industria (CNI). Se trata de un nivel ligeramente mayor que el de noviembre pasado, cuando la industria operaba con el 81,3% de su capacidad, pero muy superior al de diciembre de 2008, cuando cayó al 79,4% como consecuencia de la crisis económica mundial. El nivel de uso de la capacidad instalada de la industria, sin embargo, aún está por debajo del 83% con que el sector operó, en promedio, tanto en 2007 como en 2008.

**TASAS**

Tasas Reales		Tasas Nominales	
BCU-5	2,18%	Pacto 7d	0,03%
BCU-10	3,11%	Tasa DP 30d	0,05%
BCU-20	3,67%		

Fuente: Tanner C. de Bolsa S.A.

RENTA FIJA NACIONAL

Alejandro Valdivia B.

A la baja cerraron nuevamente esta semana las tasas de los papeles en UF en todos los plazos. El BCU-5 años cerró en 2,18% (-17 pb), el de 7 años en 3,10%, el de 10 años en 3,11% y el de 20 años en 3,67% (-2pb), debido a la presión de demanda que se observó en el mercado producto de la alta inflación de enero y de las mayores expectativas de inflación para febrero y marzo. A este aumento en la expectativa de inflación para los próximos meses ha contribuido de manera importante el alza verificada por el tipo de cambio en las últimas semanas y a las mejorías en las cifras de actividad y consumo. Las tasas nominales siguen al alza cerrando el papel a 5 años en 5,40% y el de 10 años en 6,37%, explicadas también por el ajuste de menor demanda.

Se mantiene recomendación de inversión en UF para clientes de mayor plazo, y tasa nominal para clientes de corto plazo, y como alternativa a los fondos mutuos nominales.

La reunión de política monetaria del Banco Central de febrero no presentó sorpresas y mantuvo la TPM en 0,5% anual.

CALENDARIO PUBLICACIÓN CIFRAS ECONÓMICAS

Región	Fecha	Datos	Período	Consenso	Anterior
	17-feb	Postulaciones a Hipotecas	feb-10	-	-1,2%
	17-feb	Producción Industrial	ene-10	0,8%	0,6%
	18-feb	Peticiones Desempleo	feb-10	430.000	440.000
	19-feb	Indice Precios Consumidor	ene-10	0,3%	0,1%
	19-feb	PMI Manufacturero	feb-10	52,7	52,4
	19-feb	PMI Servicios	feb-10	52,5	52,5
	14-feb	Producto Interno Bruto (trimestral)	4T09	0,9%	0,3%
	14-feb	Producto Interno Bruto (anualizado)	4T09	3,5%	1,3%
	15-feb	Producción Industrial	dic-09	-	5,3%
	15-feb	Exportaciones Cobre (US\$mm)	ene-10	-	3.174,1

Fuente: Bloomberg

SEGUIMIENTO ACCIONES LOCALES

Acción	Precios			Rentabilidad (sin Div)				Market Cap.(**)	Recom. Tanner*	Cartera Tanner	P/U Actual	B/L Actual	Peso en el Ipsa
	Actual	Max 52s	Min 52s	5d	30d	2009	2008						
Sector Banca:													
BCI	\$ 19.180,0	\$ 19.932,0	\$ 10.384,3	1,0%	3,7%	81,4%	-29,3%	3.676,9	Inferior		11,98	2,25	2,85%
Bsantander	\$ 32,8	\$ 34,6	\$ 18,2	4,4%	1,2%	60,1%	-16,3%	11.692,1	Inferior		14,33	3,97	4,35%
Chile	\$ 53,4	\$ 53,0	\$ 32,3	8,3%	11,3%	64,9%	-19,6%	8.338,7	Superior		17,03	3,17	2,07%
Corpbanca	\$ 4,60	\$ 4,65	\$ 2,4	7,0%	12,2%	82,6%	-27,0%	1.927,7	En Rev.		11,97	2,03	0,64%
Cuprum	\$ 20.990,0	\$ 21.700,0	\$ 8.900,0	3,4%	-0,5%	162,8%	-42,9%	714,5	-		7,85	3,92	-
SM-Chile B	\$ 79,5	\$ 79,8	\$ 44,5	6,8%	13,6%	72,8%	-22,9%	1.771,7	-		27,64	1,49	1,05%
Sector Commodities:													
AntarChile	\$ 10.001,0	\$ 10.499,0	\$ 6.000,0	1,5%	-1,0%	63,0%	-46,7%	8.633,7	Superior		56,56	1,53	3,51%
Calicheraa	\$ 841,2	\$ 915,0	\$ 520,0	-0,5%	-1,6%	49,4%	-95,1%	2.386,1	-		24,24	4,20	0,78%
Cap	\$ 16.156,0	\$ 17.342,0	\$ 7.721,6	-0,6%	-2,4%	145,7%	-51,8%	4.567,3	Superior	✓	-	4,81	5,19%
CMPC	\$ 22.053,0	\$ 23.371,0	\$ 10.264,3	1,8%	0,5%	125,6%	-48,0%	8.576,7	Inferior		65,32	1,33	6,62%
Copeac	\$ 8.138,0	\$ 8.597,2	\$ 4.650,0	1,4%	1,0%	67,9%	-45,5%	20.009,9	Superior	✓	65,91	2,32	12,82%
Invercap	\$ 4.712,0	\$ 5.500,0	\$ 2.900,0	-1,3%	2,8%	67,2%	-43,6%	1.332,1	-		-	4,35	-
Oro Blanco	\$ 7,5	\$ 9,4	\$ 6,0	2,0%	-2,2%	21,6%	65,9%	1.311,7	-		7,89	1,62	0,35%
SQM-B	\$ 1.450,0	\$ 1.700,0	\$ 1.450,0	-92,4%	-93,0%	-90,5%	70,6%	10.297,8	Superior	✓	26,23	6,55	5,31%
Sector Com. & Tec.:													
Almendra	\$ 52,5	\$ 57,5	\$ 42,0	2,8%	-1,4%	16,4%	-15,3%	1.343,3	Superior		9,35	1,45	0,48%
Entel	\$ 7.460,0	\$ 7.937,8	\$ 6.389,9	1,3%	-0,8%	11,2%	-13,7%	3.337,7	Superior	✓	12,40	2,67	2,46%
Sonda	\$ 1.450,0	\$ 1.700,0	\$ 1.450,0	80,1%	79,8%	140,8%	-7,4%	1.166,8	Superior	✓	19,25	2,30	0,81%
Sector Construc. & Inmob.:													
Cementos	\$ 1.140,0	\$ 1.230,0	\$ 750,0	0,0%	-0,9%	32,6%	-21,8%	569,8	-		-	1,11	-
Salfacorp	\$ 878,0	\$ 955,2	\$ 440,0	1,5%	-2,4%	68,8%	-52,3%	664,3	Superior	✓	36,96	1,59	0,71%
Socovesa	\$ 195,0	\$ 203,0	\$ 100,0	3,2%	-1,9%	129,4%	-	451,5	-		-	1,22	0,34%
Sector Consumo:													
Andina-B	\$ 1.800,0	\$ 1.800,0	\$ 1.300,0	3,7%	1,3%	30,2%	-4,0%	2.333,4	Superior		15,74	4,07	1,08%
Campos	\$ 31,8	\$ 42,0	\$ 15,5	4,3%	7,3%	87,1%	-75,6%	56,2	-		-	0,38	-
Conchatoro	\$ 1.194,9	\$ 1.249,9	\$ 943,9	1,6%	2,1%	24,4%	-8,5%	1.675,7	Inferior		21,05	2,99	1,59%
Iansa	\$ 38,6	\$ 44,5	\$ 10,0	9,1%	13,0%	260,3%	-71,4%	194,7	-		-	0,68	-
Invermar	\$ 172,5	\$ 231,9	\$ 85,0	0,9%	-3,1%	40,2%	-63,6%	76,0	-		-	2,17	-
Multifoods	\$ 95,5	\$ 104,8	\$ 35,0	1,0%	0,0%	124,7%	844,4%	214,6	Superior	✓	-	4,72	0,48%
Sector Industrial:													
Cristales	\$ 6.225,0	\$ 6.590,0	\$ 4.900,0	2,4%	10,3%	41,9%	-26,9%	753,6	-		14,22	1,29	-
Lan	\$ 9.075,5	\$ 9.149,3	\$ 4.461,3	4,3%	7,0%	65,5%	-21,8%	5.816,1	Superior	✓	25,17	5,76	5,17%
Madeco	\$ 31,6	\$ 44,3	\$ 26,9	0,3%	-7,0%	-29,0%	-21,8%	338,4	-		9,13	0,62	0,32%
Masisa	\$ 74,0	\$ 83,5	\$ 47,2	1,0%	-1,4%	55,2%	-52,4%	975,0	Venta		-	0,73	0,53%
Quiñenco	\$ 1.260,0	\$ 1.280,0	\$ 915,0	3,3%	20,0%	43,3%	-13,8%	2.728,0	-		9,60	1,13	-
SK	\$ 465,0	\$ 520,0	\$ 385,0	1,1%	-5,1%	24,0%	-11,8%	703,7	-		10,75	1,27	0,24%
Vapores	\$ 1.450,0	\$ 1.700,0	\$ 1.450,0	270,7%	274,7%	278,7%	-64,8%	1.113,8	-		-	2,05	0,95%
Sector Retail:													
Cencosud	\$ 1.908,2	\$ 1.943,5	\$ 951,3	7,2%	-0,5%	110,8%	-54,7%	7.892,5	Superior	✓	43,76	1,99	4,46%
Falabella	\$ 2.960,0	\$ 3.020,2	\$ 1.673,9	2,1%	-0,7%	77,5%	541,3%	13.411,9	Superior	✓	-	4,12	2,67%
Fasa	\$ 1.400,0	\$ 1.340,0	\$ 670,0	6,7%	23,3%	76,9%	-67,3%	397,2	-		29,22	3,12	-
Forus	\$ 699,0	\$ 730,0	\$ 435,0	2,8%	-2,9%	105,0%	-81,6%	341,8	-		17,25	2,27	-
Hites	\$ 319,0	\$ 310,0	\$ 216,3	10,0%	22,2%	-	-	228,8	Superior		-	-	-
La Polar	\$ 3.092,2	\$ 3.102,3	\$ 1.065,0	4,8%	0,8%	186,3%	-66,8%	1.458,1	Superior	✓	13,14	2,75	1,90%
Parauco	\$ 650,0	\$ 651,0	\$ 280,0	2,7%	6,7%	124,2%	-50,4%	746,9	-		15,55	1,57	1,00%
Ripley	\$ 438,0	\$ 446,9	\$ 240,0	3,2%	0,2%	59,3%	-49,6%	1.604,1	Inferior		-	1,35	0,74%
Sector Utilities:													
Agua-A	\$ 225,0	\$ 232,0	\$ 190,0	1,4%	3,6%	37,5%	-15,4%	2.300,3	-		11,12	2,32	-
CGE	\$ 3.165,0	\$ 3.794,9	\$ 2.760,0	0,2%	-6,1%	18,1%	-32,2%	2.266,0	-		9,40	1,30	1,37%
Colbún	\$ 139,4	\$ 143,5	\$ 107,8	3,2%	3,7%	39,6%	-2,6%	4.623,5	Inferior		21,97	1,38	-
Edelnor	\$ 985,0	\$ 995,8	\$ 545,0	3,1%	3,1%	104,9%	-33,3%	850,5	-		8,67	1,63	0,23%
Endesa	\$ 869,6	\$ 924,7	\$ 710,4	-1,4%	-3,9%	18,5%	16,3%	13.490,7	Superior	✓	11,37	3,45	8,96%
Enersis	\$ 226,8	\$ 244,4	\$ 166,0	0,4%	-2,0%	38,4%	2,5%	14.010,4	Superior		11,22	2,11	9,37%
Gener	\$ 242,0	\$ 256,9	\$ 192,5	-0,7%	4,8%	29,9%	-11,3%	3.694,1	Superior		11,86	1,37	1,77%
IAM	\$ 668,0	\$ 661,0	\$ 510,0	4,0%	6,0%	41,2%	-21,2%	1.263,6	Superior		12,29	1,17	0,83%

Fuente: Bolsa de Comercio (*) Superior: Rendimiento esperado supera al del Ipsa, Inferior: Rendimiento esperado es inferior al del Ipsa.

(**) Cifras en millones de dólares.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS TANNER CORREDORES DE BOLSA S.A.

Gerente de Estudios y Estrategia:

Claudio González Iturriaga
cgonzalez@tanner.cl

Analistas Mercado Local:

Elizabeth Palma Gallardo
epalma@tanner.cl
(Sector Bebidas, Financiero y Retail)

Mesa Renta Fija:

Alejandro Valdivia Brito
avaldivia@tanner.cl

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de Tanner Corredores de Bolsa S.A.. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos financieros mencionados en el mismo o relacionados con las empresas o mercados que en él se señalan. Esta información, y aquella en que está basada, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se puedan presentar en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles, pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe, pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe no se encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros de nuestro país y no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional. La frecuencia de publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Tanner Corredores de Bolsa S.A.. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de Tanner Corredores de Bolsa S.A..

Tanner Corredores de Bolsa S.A. y cualquiera sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden tener en todo momento inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada accionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, entre otros aspectos. El resultado de cualquier operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. En consecuencia, es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión.