

EEUU & Europa			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Dow Jones	EEUU	10.402,35	3,00%
S&P500	EEUU	1.109,17	3,13%
DJ Stoxx 50	Europa	2.522,34	4,15%
DAX 30	Alemania	5.722,05	4,03%
CAC	Francia	3.769,54	4,74%

Fuente: Bloomberg.

Asia & Latinoamérica			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Nikkei	Japón	10.123,58	0,31%
Shanghai Comp.	China	3.018,13	0,00%
Sensex	India	16.191,63	0,24%
Bovespa	Brasil	67.597,43	2,65%
Ipsa	Chile	3.845,05	1,97%

Fuente: Bloomberg.

Commodities		
	Cierre	Var 5d
Cobre BML	3,36	7,27%
Petróleo WTI	79,92	6,16%
Celulosa NBSK	846,43	0,93%
Azúcar N°5	706,30	-4,71%
Oro	1.117,50	2,13%

Fuente: Bloomberg.

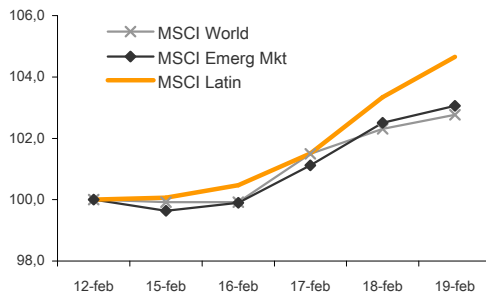
PRINCIPALES MONEDAS			
Título	Paridad	Cierre	Var 5d
Chile	\$/US\$	531,75	-0,58%
Brasil	R\$/US\$	1,803	2,87%
Argentina	AR\$/US\$	3,854	0,00%
México	M\$/US\$	12,798	1,12%
Zona Euro	US\$/Euro	1,361	-0,14%
Reino Unido	US\$/Libra	1,547	-1,45%
Japón	J\$/US\$	91,54	-1,73%

Fuente: Bloomberg.

INDICADORES RELEVANTES			
Tasas (%)	Hoy	3 meses	1 año
Treasury 10 años	3,80	3,41	2,78
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.

INDICES GLOBALES



Fuente: Bloomberg (Base 100).

REPORTE FONDOS MUTUOS

FFMM	Tipo	Var 5d	Var 1Y
Visión	R.Fija	0,02%	1,87%
Depósito Total	R.Fija	0,06%	3,10%
Progresión	R.Fija	0,00%	2,08%
Renta Emgte.	R.Fija	1,18%	11,87%
Capitales	RV Nacional	2,32%	39,50%
Andes	RV Internac.	4,56%	57,73%
USA	RV Internac.	3,42%	15,93%
Europa	RV Internac.	2,57%	20,79%
Asia	RV Internac.	2,79%	40,70%
Europa Emgte.	RV Internac.	3,75%	102,66%
Lifetime 2010	Mixto	1,05%	12,52%
Lifetime 2020	Mixto	1,70%	20,65%
Lifetime 2030	Mixto	2,23%	27,50%
Lifetime 2040	Mixto	3,14%	35,40%

Fuente: Bloomberg.

Demasiadas cifras no dejan ver el bosque

Claudio González I.

Muchas y muy importantes han sido las noticias provenientes de EE.UU en la última semana. Tantas que incluso cuesta entender si algunas se transformarán en tendencia a largo plazo o si son sólo cuestiones más bien coyunturales. Wall Street ha estado anticipando en la última semana lo que presume sería un buen desempeño de la economía en 2010, apoyado por cifras económicas alentadoras. El S&P 500 ha avanzado 3,6% en los últimos cinco días, lo que prácticamente ha eliminado el negativo desempeño del primer mes y medio de este año de la bolsa americana. Los resultados de las empresas que han reportado resultados se ha incrementado en 78,5% en el 4T09 respecto de un año antes. Considerando lo anterior, ¿por qué razón el balance del año está aún levemente negativo?. La revisión más panorámica de las cifras -y no tanto el análisis de una en una, que muchas veces tiende a confundir- nos da precisamente parte de la respuesta. Si hiciéramos un "Tablero de Comando" de la economía americana, la cantidad de luces verdes, producto de indicadores con desempeños positivos, estarían prácticamente compensados por aquellos que presentan más bien desempeños negativos (o "luces rojas").

Por ejemplo, los más recientes indicadores de producción se han mostrado por sobre lo esperado, donde destaca la Producción Industrial de enero que fue 0,2% superior a lo estimado por el mercado. Sin embargo, cuando se analizan indicadores de precios, de

Índice	Registrado	Estimado	
Índices Producción			
Producción Industrial (Ene)	0,90%	0,70%	▲
ISM Manufacturero (Ene)	58,4	55,5	▲
ISM NoManufacturero (Ene)	50,5	51,0	▼
Ventas Retail (Ene)	0,50%	0,30%	▲
Índice manufacturas Fed Filadelfia	17,6	17	▲
Índices de Precio			
IPC (Ene, m/m)	0,20%	0,30%	▲
IPC Subyacente (Ene, m/m)	-0,10%	0,10%	▼
Índice Precios Productor (Ene)	1,40%	0,80%	▼
Empleo y Otros			
Tasa Desempleo (Ene)	9,7%	10,0%	▲
Peticiones Iniciales Seg. Desempleo (Feb)	473.000	438.888	▼
Permisos inicio Construcción	591.000	580.000	▲
Indicadores Líderes (Ene)	0,30%	0,50%	▼
Índice Confianza U. Michigan (feb)	73,7	75	▼
Índice S&P Case Shiller	146,28	146,8	▼

Fuente: Bloomberg

empleo y del sector de vivienda, los desempeños decepcionan, como en los casos de las peticiones iniciales de seguro de desempleo y del índice S&P Case Schiller de precio de las viviendas. Esto indicaría que la economía americana tiende al crecimiento pero en un escenario en que algunos fundamentos aún no se reponen del shock luego de la Gran Recesión, lo que arroja un alto grado de incertidumbre respecto de su camino de recuperación. Una adecuada trayectoria de tales fundamentos son necesarias para mantener el crecimiento de largo plazo.

Por tanto, no resulta esperable que los vaivenes en Wall Street desaparezcan, dado que se necesita más que el buen desempeño de una sola cifra para reducir la volatilidad. Por el momento, la Fed ya comenzó tímidamente a retirar los estímulos monetarios con el incremento en 25 pb. en la tasa de descuento a las instituciones financieras. No obstante este movimiento puede leerse de dos formas. Por una parte, la autoridad estaría viendo una recuperación más rápida y por tanto considera necesario dar señales de contención. Sin embargo, y si la lectura fuera: ¿por qué, si el crecimiento más sostenido es ya una realidad, la Fed no utiliza aún su principal herramienta de señal de política monetaria?

IPSA EN VELOCIDAD CRUCERO

RESUMEN EJECUTIVO

Mercado Accionario Local: El mercado accionario local conservó la tendencia alcista de la semana previa, donde el optimismo de los inversionistas pareciera haberse mantenido intacto a la espera de nuevas publicaciones, tanto corporativas como macroeconómicas. Tal fue el desempeño de la plaza que el Ipsa, su principal referente, el día miércoles registró un nuevo record histórico al alcanzar los 3.860, 71 puntos. Si bien, este hecho gatilló leves ajustes posteriores, el indicador logró defender el sesgo que le permitió cerrar la semana en los 3.845,05 puntos, con lo cual su retorno semanal evidenció un alza de 1,97%, mientras que en lo que va del año este acumula un incremento de 7,31%, situación que le permite además ratificar la condición de defensiva que se le ha atribuido a la bolsa local en comparación a otros mercados desarrollados y emergentes. Cabe destacar, que el comportamiento de la bolsa doméstica mostró un marginal desacople respecto a sus pares internacionales, los que se presentaron estables, incididos por los feriados en Asia y Estados Unidos.

Mercados Internacionales: En EE.UU. las bolsas cerraron la semana con fuertes alzas, producto de las buenas noticias provenientes de algunos indicadores -como la Producción Industrial que avanzó 0,9%, frente al 0,7% que esperaba el mercado- y del buen desempeño que continuaron mostrando en general las empresas que presentaron sus resultados del 4T09. Entre las empresas que mostraron positivos desempeños destacó Wal Mart, que obtuvo incremento de 22% en sus ingresos -característica que mantuvo en medio de la crisis llegando a US\$ 4.630 millones. En este contexto, el S&P-500 avanzó 3,61% en la semana, mientras el Dow Jones y el Nasdaq se incrementaron en 3,53% y 4,37%, respectivamente. Wall Street se convirtió así en uno de los mercados de mejores desempeños de sus indicadores. Europa mantuvo la calma esta semana y avanzó en todas sus principales plazas, aunque aún se mantienen incertidumbres respecto de la situación de los altos niveles de deuda en Grecia, España y Portugal. Aún cuando la Unión Europea ya había entregado una señal de confianza la semana pasada respecto de un apoyo verbal al país helénico, surgieron esta semana dudas respecto de la opacidad de algunas operaciones swaps de monedas y securitizaciones que no habrían sido contabilizadas como deuda por los últimos gobiernos griegos.

Renta Fija Nacional: Los papeles con vencimiento en el corto plazo siguen moviéndose en función de lo que pasa con la inflación. Si bien esta semana se produjo una baja en el precio de las gasolineras, las tasas de estos papeles continuaron a la baja anticipando al alza de \$ 55/lt que se verá a fines de marzo, que según analistas tendría un impacto entre 0,3% y 0,4% sobre la inflación de abril.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

Mercado Local: La próxima semana, considerada como la última del periodo de vacaciones, estimamos que se mantendrá una tendencia más bien estable con ciertos atisbos alcistas, los que serían alentados principalmente por los reportes de empresas al cierre del 4T 2009. Desde el exterior creemos que los problemas de Grecia y Reino Unido, no deberían generar mayores efectos negativos. En el plano local, esperamos la mantención de las buenas perspectivas en sectores como retail, commodities y construcción. 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.

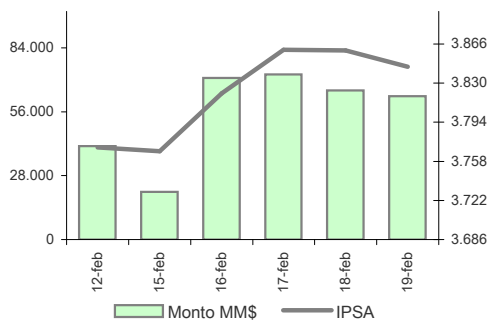
MERCADO ACCIONARIO LOCAL

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	7,5%

Fuente: Tanner Corredores de Bolsa.

IPSA - ÚLTIMA SEMANA



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Comercio.

INDICES BOLSA DE COMERCIO

Índice	Cierre	Var 5d
Ipsa	3.845,05	1,97%
Igpa	17.823,69	1,81%
Inter-10	4.691,91	1,42%
Igpa Small	19.386,66	2,52%
Igpa Mid	14.163,31	2,35%
Igpa Large	17.920,42	1,94%
Banca	4.182,38	1,82%
Commodities	4.303,68	2,50%
Com. & Tecnología	3.872,54	1,71%
Const. & Inmobiliaria	5.407,53	2,58%
Consumo	3.583,86	2,56%
Industrial	3.454,33	1,35%
Retail	4.003,49	2,91%
Utilities	3.714,87	0,79%

Fuente: Bolsa de Comercio.

PRINCIPALES MONTOS TRANSADOS

Acción	Div/Acc	Cierre	Var 5d
Lan		30.603	10,5%
Copec		21.771	7,4%
Las Condes		20.324	7,0%
Cap		20.001	6,8%
Endesa		18.843	6,4%
Sqm-B		17.391	5,9%
Cencosud		16.084	5,5%

Fuente: Bolsa de Santiago.

RESUMEN SEMANAL

Elizabeth Palma G.

El mercado accionario local conservó la tendencia alcista de la semana previa, donde el optimismo de los inversionistas pareciera haberse mantenido intacto a la espera de nuevas publicaciones, tanto corporativas como macroeconómicas. Tal fue el desempeño de la plaza que el Ipsa, su principal referente, el día miércoles registró un nuevo record histórico al alcanzar los 3.860, 71 puntos. Si bien, este hecho gatilló leves ajustes posteriores, el indicador logró defender el sesgo que le permitió cerrar la semana en los 3.845,05 puntos, con lo cual su retorno semanal evidenció un alza de 1,97%, mientras que en lo que va del año este acumula un incremento de 7,31%, situación que le permite además ratificar la condición de defensiva que se le ha atribuido a la bolsa local en comparación a otros mercados desarrollados y emergentes. Cabe destacar, que el comportamiento de la bolsa doméstica mostró un marginal desacople respecto a sus pares internacionales, los que se presentaron estables, incididos por los feriados en Asia y Estados Unidos.

Al revisar la evolución por sectores, si bien, podemos visualizar que el alza del mercado fue generalizada, ésta estuvo encabezada por retail, consumo, const. & inmob. y commodities, los que incrementaron sus índices en 2,91%, 2,56%, 2,58% y 2,50%, respectivamente. Dicha evolución no debería de sorprendernos, dado que son los grupos que están más ligados al ciclo económico, por lo tanto se estima que deberían seguir siendo los más demandados durante el año. Al seguir revisando los comportamientos por industria, también pudimos apreciar como utilities revalidó su condición de menos dinámico al cerrar la semana con un mínimo incremento de 0,79%. Los montos transados registraron un promedio diario de \$58.478 millones, siendo los papeles de LAN, Copec y Las Condes los más demandados.

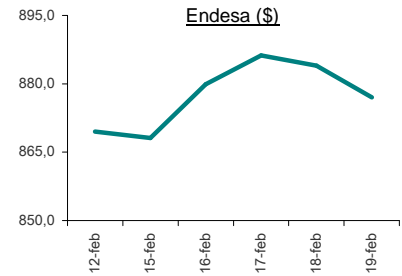
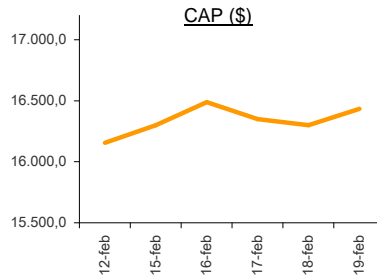
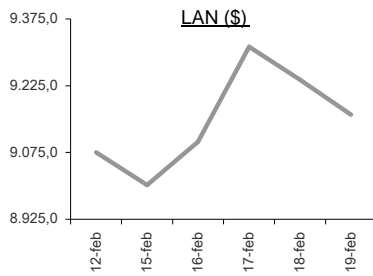
En la semana no hubo publicación de cifras macroeconómicas, por lo que la atención de los inversionistas se volcó al ámbito corporativo, donde destacaron las noticias relacionadas a la desvinculación de las participaciones que tenía el electo Presidente, Sebastián Piñera, tanto en LAN como en Clínica Las Condes. En el primer caso, se hizo público el ofrecimiento a la familia Cueto del 21,18% de las acciones que posee en la aerolínea, los que a través de Costa Verde Aeronáutica tienen un plazo de 20 días para decidir si aceptan o no la oferta de venta. Fuentes ligadas a la operación confirmaron eso sí que los Cuetos estarían dispuestos a comprar sólo entre el 8 y el 10%, rango que les permite acceder al control de la compañía, por lo que Celfin continuaría buscando inversionistas extranjeros que accedan a las acciones restantes. En el caso de Clínica Las Condes, el martes se efectuó el remate de las acciones que representaban el 9,7042% de la propiedad, el cual fue adjudicado por Celfin.

La próxima semana el mercado debería verse incidido por la publicación de resultados corporativos al cierre del año 2009, dado que finaliza el periodo para todas aquellas empresas que reportan bajo norma chilena. El INE por su parte dará a conocer las cifras de producción industrial y desempleo.

PRINCIPALES VARIACIONES IPSA (SEMANA)

Mayores Alzas	Var 5d	Mayores Bajas	Var 5d
Vapores	6,39%	Andina-B	-3,33%
Antarchile	4,99%	Oro Blanco	-2,67%
Cencosud	4,81%	Iam	-1,65%
Conchatoro	4,53%	Corpbanca	-1,54%
Sm-Chile B	4,40%	Sk	-1,08%
Salfacorp	3,99%	Edelnor	-1,02%
Ccu	3,87%	Gener	-0,21%

Fuente: Bolsa de Santiago.



DESTACADOS DE LA SEMANA - MERCADO LOCAL

Endesa da el vamos a Neltume

Endesa Chile, la principal generadora del país dio el vamos a la construcción de la central hidroeléctrica Neltume presentando el EIA a la Corema de la XIV Región. Según información de la empresa, ésta invertirá US\$ 732 millones para generar 490 MW, capacidad superior a la estimada al inicio de los estudios, donde proyectaban una capacidad total de 473 MW.

Cap extendería negocio minero en la región

El acuerdo que pretenden llevar adelante CAP y Mitsubishi, para que esta última alcance el 25% de Compañía Minera del Pacífico (CMP), no sólo permitiría a la empresa obtener beneficios en el corto plazo, sino que también lograría expandir el negocio minero de la compañía fuera de Chile. En el documento enviado a la SVS con el detalle del pacto de accionistas acordado con la firma japonesa para desarrollar el negocio, se explica que CMP será el vehículo por el cual las partes y sus matrices desarrollarán el negocio de la minería de hierro en Chile, Perú, Bolivia, Colombia y Ecuador.

Axxion ofrece acciones de LAN a familia Cueto

El electo Presidente, Sebastián Piñera, ofreció hoy a la familia Cueto el 21,18% de las acciones que posee en LAN Airlines, a través de la sociedad de inversiones Axxion e Inversiones Santa Cecilia, a un precio de \$ 9.099,58 por acción, lo cual totaliza unos US\$ 1.237,07 millones al considerar la venta de los 7.276.672 títulos.

S&P eleva clasificación a Endesa y Enersis

La clasificadora de riesgo Standard and Poor's (S&P) elevó la clasificación de crédito corporativa y de deuda senior del holding chileno Enersis y su filial Endesa Chile a 'BBB+' desde 'BBB', ambas con perspectivas estables. La decisión se tomó por la mejora del perfil de riesgo financiero de ambas compañías, el que es el resultado del fortalecimiento en la generación de caja, acumulación de reservas y de los índices de cobertura de deuda.

Aumenta intercambio comercial de Chile

Una crecimiento de 36,6% anual registró el intercambio comercial entre Chile y el mundo durante enero de 2010, al totalizar US\$ 9.458,2 millones, informó hoy el Servicio Nacional de Aduanas. El intercambio con América subió 17,2% y con el Mercosur 11,8%. Respecto de Europa, el estudio revela que el intercambio subió 27,1%, mientras que con el Nafta, 15,5% y con Asia, 60,5%. Agregó que, en enero 2010, las exportaciones chilenas se elevaron 47,9% anual, lo que se explica principalmente por el fuerte aumento que experimentó el monto de los embarques mineros al mundo, los que se duplicaron respecto del mes de enero del año pasado, anotando US\$ 1.810 millones adicionales.

S&P afirma clasificación de Cap

Standard & Poor's afirmó la clasificación crediticia corporativa BBB- de CAP, removiéndola de 'revisión especial con implicancias negativas' donde fuera colocada el 17 de julio de 2009, y le asignó una tendencia 'negativa'. La clasificadora señaló que la afirmación de la clasificación refleja sus expectativas sobre una recuperación significativa de los indicadores crediticios de la compañía en los próximos 2 años.

Campiche registra nuevo revés

Por unanimidad, el concejo municipal de Puchuncaví rechazó la aplicación del decreto que emitió el Ministerio de Vivienda que modifica la Ordenanza General de Urbanización y Construcción y que permitiría la reactivación de la central Campiche (270 MW) de AES Gener. La carbonera, cuyo EIA fue aprobado en abril de 2008, fue paralizada por la Corte Suprema en junio de 2009, cuando llevaba un poco más de 40% de avance en las obras civiles. La inversión es de US\$ 500 millones.

Gasco se expande a Colombia

Colombia es el destino elegido por la distribuidora de gas licuado Gasco, controlada en un 56,62% por CGE, para expandir la distribución del combustible. El gerente general, Gerardo Cood, detalló que la empresa comprará el 70% de tres firmas colombianas ligadas al empresario local Jairo Granados Botero, en US\$ 17,29 millones. Se trata de Plexa SA E.S.P.; Vidagas de Occidente SA E.S.P. y Almacenadora de Gas de Occidente SA E.S.P.

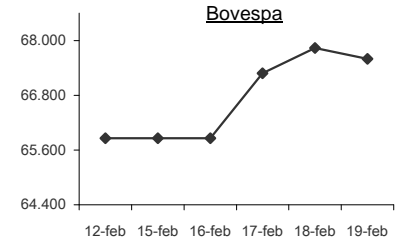
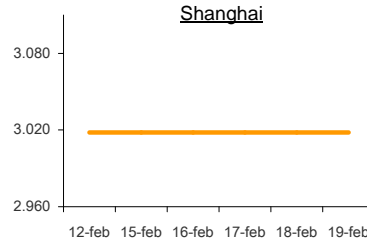
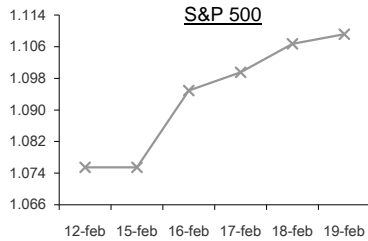
Celulosa arauco presenta nuevo proyecto en Valdivia

La chilena Celulosa Arauco y Constitución, brazo forestal del grupo Angelini, sometió este martes a evaluación ambiental un proyecto por US\$ 5 millones para la construcción de un depósito de residuos industriales sólidos procedentes de las actividades de elaboración de celulosa de la planta Valdivia, ubicada en la región de Los Ríos.

Celfin se adjudica remate de acciones de Clínica Las Condes

Celfin Capital se adjudicó este martes las 792.388 acciones de Clínica Las Condes, representativas del 9,7042% de la propiedad que pertenecían Presidente electo, Sebastián Piñera. El precio ofrecido por Celfin alcanzó los \$ 25.100,00, por lo que el desembolso totalizó \$ 19.888.938.800. En un segundo remate de 9.300 acciones, la corredora se adjudicó el paquete ofreciendo \$ 25.000 por cada papel.

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.

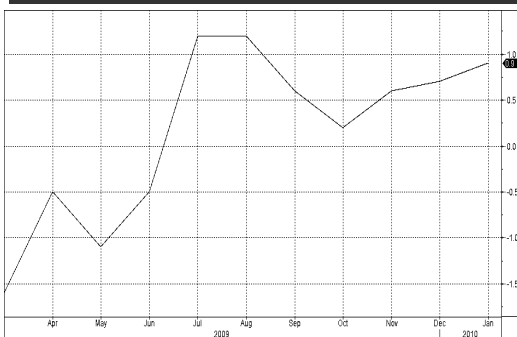
En EE.UU. las bolsas cerraron la semana con fuertes alzas, producto de las buenas noticias provenientes de algunos indicadores -como la Producción Industrial que avanzó 0,9%, frente al 0,7% que esperaba el mercado- y del buen desempeño que continuaron mostrando en general las empresas que presentaron sus resultados del 4T09. Entre las empresas que mostraron positivos desempeños destacó Wal Mart, que obtuvo incremento de 22% en sus ingresos -característica que mantuvo en medio de la crisis- llegando a US\$ 4.630 millones. En este contexto, el S&P-500 avanzó 3,61% en la semana, mientras el Dow Jones y el Nasdaq se incrementaron en 3,53% y 4,37%, respectivamente. Wall Street se convirtió así en uno de los mercados de mejores desempeños de sus indicadores.

Europa mantuvo la calma esta semana y avanzó en todas sus principales plazas, aunque aún se mantienen incertidumbres respecto de la situación de los altos niveles de deuda en Grecia, España y Portugal. Aún cuando la Unión Europea ya había entregado una señal de confianza la semana pasada respecto de un apoyo verbal al país helénico, surgieron esta semana dudas respecto de la opacidad de algunas operaciones swaps de monedas y securitizaciones que no habrían sido contabilizadas como deuda por los últimos gobiernos griegos. Estas operaciones, realizadas con bancos de Wall Street, encendieron las alarmas en Alemania y el Banco Central Europeo, quienes requirieron de Grecia una pronta aclaración. En tanto, el alentador dato de PMI manufacturero en la Eurozona en febrero -que aumentó 53,7 frente a 53,5 esperado. Con esto, el FTSE-100, el CAC y el DAX avanzaron 3,24%, 3,47% y 2,75%, respectivamente, mientras el Ibex de Madrid subió 2%.

En Asia, la bolsa de Shanghai se mantuvo cerrada por la celebración del Año Nuevo Chino, aunque la bolsa de Hong Kong cayó levemente en -0,142% y la de Seúl cayó en -0,245%. El índice Nikkei por su parte, avanzó 0,311%, revirtiendo la tendencia negativa de la semana anterior. La bolsa australiana rentó 1,6% en la semana.

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 3,68% hasta US\$77,96 el barril, el precio de la celulosa de fibra larga NBSK 0,93% y alcanzó los US\$ 846,43 /ton. El cobre cerró con una alza de 8,64% en la semana alcanzando un precio de US\$3,37 la libra.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL - EEUU

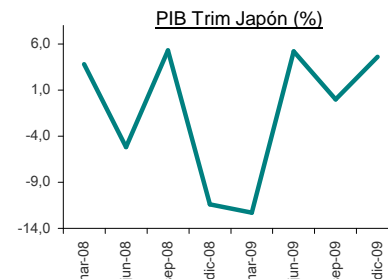
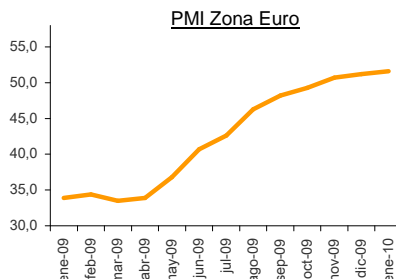
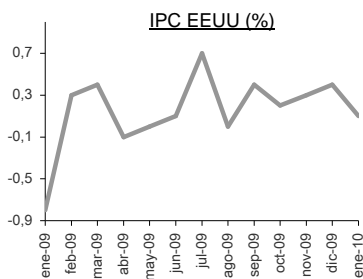


Fuente: Bloomberg.

PRINCIPALES ÍNDICES

Índice	País		Cierre	YTD
Bovespa	Brasil	↘	67.597,43	-1,44%
Merbol (IPC)	México	↗	32.172,11	0,16%
Merval	Argentina	↗	2.334,99	0,61%
IGBVL	Perú	↗	14.446,74	1,97%
Dow Jones	EEUU	↘	10.402,35	-0,25%
S&P500	EEUU	↘	1.109,17	-0,53%
Nasdaq	EEUU	↘	2.243,87	-1,11%
DJ Stoxx 50	Europa	↘	2.522,34	-2,44%
DAX 30	Alemania	↘	5.722,05	-3,95%
FTSE 100	R. Unido	↘	5.358,17	-1,01%
CAC 40	Francia	↘	3.769,54	-4,24%
IBEX 35	España	↘	10.676,70	-10,58%
Nikkei	Japón	↘	10.123,58	-4,01%
Hang Seng	Hg Kong	↘	19.894,02	-9,05%
Shanghai Comp.	China	↘	3.018,13	-7,90%
Sensex	India	↘	16.191,63	-7,29%

Fuente: Bloomberg.



DESTACADOS DE LA SEMANA - MERCADOS INTERNACIONALES

España sale al mercado a colocar deuda

España planea la colocación de nueva deuda pública a 15 años por unos € 5.000 millones (US\$7.000 millones), por lo que tendrá que pagar a los inversionistas un retorno sustancialmente más alto. El retorno exigido a los títulos españoles será 85 puntos base más que la tasa de referencia, lo que representa un premio de doce puntos base respecto de lo que pagan sus actuales bonos a 15 años. La venta es la primera emisión sindicada que España realiza desde que la preocupación sobre la capacidad de los países europeos para contener sus déficit presupuestarios sacudió a los mercados.

Los precios se mantienen bajos en EE.UU.

Los precios de bienes y servicios en EE.UU. aumentaron 0,3% mensual en enero (2,6% a/a), por sobre el 0,2% estimado (2,8% a/a). Sin embargo, al considerar la medida de inflación subyacente -que excluye combustibles y alimentos- los precios en EE.UU. cayeron -0,1% frente a una estimación de alza de 0,1%. Este resultado ha arrojado dudas en la reactivación del consumo, y en la capacidad de la Fed de relanzarlo a partir de sus políticas monetarias expansivas del último año.

Mejora PMI manufacturero en la Eurozona

El índice de gerentes de compra (PMI, en sus siglas en inglés) del sector manufacturero de la eurozona de febrero alcanzó sus niveles máximos en dos años y medio y superó las previsiones de mercado. El PMI, indicador que intenta predecir el crecimiento económico global de las manufacturas, creció este mes hasta los 53,7 puntos desde los 53,5 esperados, y al mejor ritmo observado desde hace 30 meses consecutivos. No obstante, se observa una gran divergencia con el sector servicios, que cayó hasta los 52 puntos en febrero desde los 52,5 puntos de enero.

Bancos necesitarían mayor capital por US\$ 221 billones

Los bancos podrían verse obligados a obtener US\$ 221 billones adicionales para cumplir las propuestas de reforma regulatoria al capital bancario, lo que reduciría su rentabilidad sobre capital en más de la mitad y los productos bancarios se encarecerían de forma general. Estas son las conclusiones de un informe de JPMorgan Chase, que revela que el Santander será el banco con menor impacto, al requerir "sólo" US\$ 1,615 billones de capital adicional, frente a los más de US\$ 35 billones que podría necesitar Royal Bank of Scotland (RBS). Las modificaciones afectarían también a los clientes al encarecer en 33% el costo de los productos bancarios como una forma de compensar la pérdida de rentabilidad. Los bancos británicos serían los más afectados, seguidos por los de Europa continental, y por último, los bancos estadounidenses, que necesitarían US\$ 44 billones.

Cifras decepcionan en Inglaterra

La inflación en Inglaterra se incrementó hasta 3,5% en enero en 12m desde 2,9% en diciembre. No obstante el incremento por sobre lo esperado, esta alza se considera temporal dado que en su mayor parte se debe al incremento de 2,5 puntos porcentuales del IVA en enero, hasta 17,5%, así como al incremento en el precio del petróleo. Sin efectos indirectos de impuestos, la inflación a/a habría sido 1,9%. Por su parte el déficit fiscal en el mes de enero alcanzó los £4,3 billones (US\$ 6,7 billones), lo que se compara muy desfavorablemente con la cifra estimada de superávit de £2,8 billones (US\$ 4,34 billones). Este déficit ha encendido alarmas en Inglaterra y el resto del mercado global, dado que ha incrementado los spreads que pagan los bonos ingleses por sobre su referente alemán en los Credit Default Swaps (CDS) que cubren el riesgo de incumplimiento de la deuda de un emisor.

Continúa la "tragedia griega"

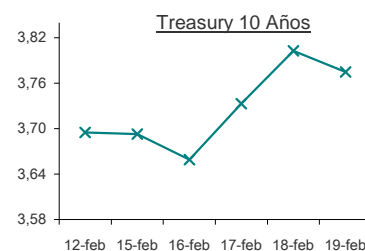
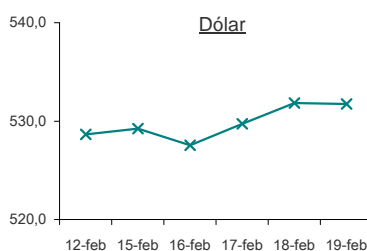
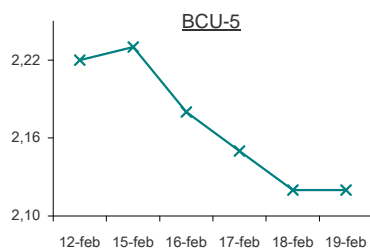
Alemania y el Banco Central Europeo insistieron esta semana en que sólo entregarán asistencia financiera si Grecia fortalece el plan de estabilidad fiscal a través de medidas como incrementar adicionalmente en 1%-2% el IVA y aplicar mayores recortes en los salarios públicos. Por su parte, la Comisión Europea ha pedido información al Gobierno de Grecia sobre operaciones swaps de monedas y de securitización de deuda 2001, que no estarían registradas como deuda por el país helénico. De hecho, la canciller alemana, Angela Merkel, ha criticado duramente a los bancos de inversión que podrían haber ayudado a las autoridades griegas a disfrazar los problemas presupuestarios por años, lo que demuestra el malestar alemán por la situación de potencial salvataje a Grecia.

Japón entrega mejores cifras de PIB de las esperadas

El PIB de Japón tuvo un aumento de 4,6% a ritmo anual en el 4T09, superior a lo esperado, lo que lo mantiene como la segunda economía mundial. Respecto del 3T09 el PIB japonés aumentó 1,1%. El consumo privado -crece del 60% del PIB japonés- aumentó un 1,0% en términos reales respecto al trimestre anterior. Por su parte, el Banco de Japón mantuvo la tasa de política monetaria en 0,1% y anunció que no llevará a cabo más políticas de estímulo.

Riesgo en Dubai en niveles de crisis de pago 2009

Los credit default swaps (CDS) a cinco años de Dubai se sitúan en sus cotas más altas desde marzo del año pasado, por encima de los 632 puntos básicos, ante un nuevo rebrote de las dudas sobre la capacidad del emirato para hacer frente a su deuda. Los inversionistas se mantienen expectantes sobre el sector inmobiliario del emirato, sobretodo sobre la empresa Dubai World que mantiene negociaciones con sus acreedores por una deuda que asciende a US\$ 22 billones.



TASAS

Tasas Reales		Tasas Nominales	
BCU-5	2,10%	Pacto 7d	0,03%
BCU-10	3,08%	Tasa DP 30d	0,05%
BCU-20	3,65%		

Fuente: Tanner C. de Bolsa S.A.

RENTA FIJA NACIONAL

Alejandro Valdivia B.

Manteniendo la tendencia bajista exhibida la semana anterior operaron las tasas de los bonos reajustables del Banco Central, donde la escasez de ofertas y el trading bancario fueron los protagonistas. En la baja también incidió la colocación de bonos de Tesorería que realizó el ente rector equivalente a unos US\$ 102,4 millones, donde instituciones bancarias se adjudicaron UF 910 mil y las AFPs las UF 1,69 millones restantes. También se colocaron papeles nominales a una tasa de 6,14%, donde los bancos se adjudicaron \$17.000 millones y los institucionales los otros \$45.500 millones.

Los papeles con vencimiento en el corto plazo siguen moviéndose en función de lo que pasa con la inflación. Si bien esta semana se produjo una baja en el precio de las gasolineras, las tasas de estos papeles continuaron a la baja anticipando al alza de \$ 55/lit que se verá a fines de marzo, que según analistas tendría un impacto entre 0,3% y 0,4% sobre la inflación de abril.

CALENDARIO PUBLICACIÓN CIFRAS ECONÓMICAS

Región	Fecha	Datos	Período	Consenso	Anterior
	23-feb	Confianza del Consumidor	feb-10	55,0	55,9
	24-feb	Venta de casas nuevas	ene-10	354K	342K
	25-feb	Ordenes de Bienes Durables	ene-10	1,5%	0,3%
	25-feb	Solicitud inicial subsidios de desempleo	ene-10	458K	473K
	26-feb	Revisión PIB	4Q	5,7%	5,7%
	26-feb	Consumo personal	4Q	2,1%	2,0%
	26-feb	Confianza U. de Michigan	feb-10	74,0	73,7
	26-feb	Venta de casas usadas	ene-10	5,50M	5,45M
	25-feb	Indicador de Clima de Negocios	feb-10	-1,05	-1,12
	26-feb	IPC	ene-10	-0,7%	0,3%
	25-feb	IPC	feb-10	-1,4%	-1,7%
	25-feb	Producción Industrial	ene-10	1,0%	1,9%
	23-feb	Ventas minoristas	dic-09	0,70%	1,1%
	25-feb	Inflación FGV	feb-10	-	0,6%
	25-feb	Tasa desempleo	ene-10	7,7%	6,8%
	26-feb	Producción Industrial	ene-10	2,70%	-0,30%
	26-feb	Tasa desempleo	ene-10	8,5%	8,6%

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	\$ 19.550,0	\$ 19.932,0	\$ 10.384,3	1,9%	1,8%	84,9%	-29,3%	3.725,9	Inferior		12,21	2,29	2,85%
Bsantander	\$ 33,6	\$ 34,6	\$ 18,2	2,4%	0,4%	64,0%	-16,3%	11.889,7	Inferior		14,66	4,07	4,35%
Chile	\$ 53,8	\$ 53,8	\$ 32,3	0,7%	5,3%	66,1%	-19,6%	8.352,2	Superior		17,15	3,19	2,07%
Corpbanca	\$ 4,53	\$ 4,65	\$ 2,4	-1,5%	8,1%	79,8%	-27,0%	1.886,9	En Rev.		11,79	2,00	0,64%
Cuprum	\$ 21.540,0	\$ 21.700,0	\$ 8.900,0	2,6%	1,1%	169,7%	-42,9%	729,0	-		8,06	4,02	-
SM-Chile B	\$ 83,0	\$ 82,8	\$ 44,5	4,4%	12,2%	80,4%	-22,9%	1.834,6	-		28,86	1,55	1,05%
Sector Commodities:													
AntarChile	\$ 10.500,0	\$ 10.499,0	\$ 6.000,0	5,0%	4,0%	71,1%	-46,7%	9.011,7	Superior		59,08	1,60	3,51%
Calicheraa	\$ 855,0	\$ 915,0	\$ 520,0	1,6%	1,8%	51,9%	-95,1%	2.405,8	-		24,51	4,25	0,78%
Cap	\$ 16.408,0	\$ 17.342,0	\$ 7.721,6	1,6%	-2,1%	149,5%	-51,8%	4.619,1	Superior	✓	-	4,87	5,19%
CMPC	\$ 22.750,0	\$ 23.371,0	\$ 10.264,3	3,2%	0,2%	132,7%	-48,0%	8.796,1	Inferior		67,04	1,36	6,62%
Copeca	\$ 8.327,1	\$ 8.597,2	\$ 4.650,0	2,3%	0,9%	71,8%	-45,5%	20.289,2	Superior	✓	66,89	2,35	12,82%
Invercap	\$ 4.950,0	\$ 5.500,0	\$ 2.900,0	5,1%	0,3%	75,7%	-43,6%	1.391,2	-		-	4,55	-
Oro Blanco	\$ 7,3	\$ 9,4	\$ 6,0	-2,7%	-1,2%	18,3%	65,9%	1.269,3	-		7,64	1,57	0,35%
SQM-B	\$ 20.218,0	\$ 21.839,0	\$ 14.319,0	3,2%	-3,2%	32,1%	70,6%	10.347,4	Superior	✓	26,90	6,72	5,31%
Sector Com. & Tec.:													
Almendra	\$ 53,9	\$ 57,5	\$ 42,0	2,8%	1,4%	19,6%	-15,3%	1.372,4	Superior		9,61	1,49	0,48%
Entel	\$ 7.599,7	\$ 7.937,8	\$ 6.389,9	1,9%	-0,1%	13,2%	-13,7%	3.380,5	Superior	✓	12,64	2,72	2,46%
Sonda	\$ 811,0	\$ 831,9	\$ 671,6	1,4%	-2,5%	34,7%	-7,4%	1.176,0	Superior	✓	19,51	2,34	0,81%
Sector Construc. & Inmob.:													
Cementos	\$ 1.145,0	\$ 1.230,0	\$ 750,0	0,4%	0,4%	33,1%	-21,8%	568,9	-		-	1,12	-
Salfacorp	\$ 913,0	\$ 955,2	\$ 440,0	4,0%	1,9%	75,6%	-52,3%	686,8	Superior	✓	38,43	1,65	0,71%
Socovesa	\$ 197,0	\$ 203,0	\$ 100,0	1,0%	1,5%	131,8%	-	453,4	-		-	1,23	0,34%
Sector Consumo:													
Andina-B	\$ 1.740,0	\$ 1.800,0	\$ 1.300,0	-3,3%	-1,4%	25,8%	-4,0%	2.273,3	Superior		15,22	3,93	1,08%
Campos	\$ 37,0	\$ 42,0	\$ 15,5	16,4%	19,4%	117,6%	-75,6%	65,0	-		-	0,44	-
Conchatoro	\$ 1.249,0	\$ 1.250,5	\$ 943,9	4,5%	1,5%	30,0%	-8,5%	1.741,4	Inferior		22,00	3,13	1,59%
Iansa	\$ 43,0	\$ 44,5	\$ 10,0	11,6%	18,9%	302,0%	-71,4%	216,1	-		-	0,75	-
Invermar	\$ 181,0	\$ 231,9	\$ 85,0	4,9%	-4,2%	47,2%	-63,6%	79,2	-		-	2,27	-
Multifoods	\$ 98,5	\$ 104,8	\$ 35,0	3,1%	-0,5%	131,8%	844,4%	220,0	Superior	✓	-	4,84	0,48%
Sector Industrial:													
Cristales	\$ 6.200,0	\$ 6.590,0	\$ 4.900,0	-0,4%	9,8%	41,3%	-26,9%	746,2	-		14,16	1,29	-
Lan	\$ 9.161,5	\$ 9.312,6	\$ 4.461,3	0,9%	11,7%	67,1%	-21,8%	5.836,1	Superior	✓	25,28	5,32	5,17%
Madeco	\$ 31,8	\$ 44,3	\$ 26,9	0,5%	-3,7%	-28,6%	-21,8%	338,0	-		9,13	0,62	0,32%
Masisa	\$ 75,3	\$ 83,5	\$ 47,2	1,8%	1,1%	58,0%	-52,4%	986,8	Venta		-	0,74	0,53%
Quiñenco	\$ 1.300,0	\$ 1.300,0	\$ 915,0	3,2%	21,5%	47,8%	-13,8%	2.798,2	-		9,91	1,16	-
SK	\$ 460,0	\$ 520,0	\$ 385,0	-1,1%	-4,1%	22,7%	-11,8%	692,1	-		10,58	1,25	0,24%
Vapores	\$ 418,1	\$ 457,6	\$ 238,6	6,4%	0,7%	9,2%	-64,8%	1.178,0	-		-	2,17	0,95%
Sector Retail:													
Cencosud	\$ 2.000,0	\$ 1.989,9	\$ 951,3	4,8%	4,3%	120,9%	-54,7%	8.515,2	Superior	✓	45,86	2,08	4,46%
Falabella	\$ 2.996,2	\$ 3.034,3	\$ 1.673,9	1,2%	-0,7%	79,7%	541,3%	13.468,9	Superior	✓	-	4,17	2,67%
Fasa	\$ 1.500,0	\$ 1.530,0	\$ 670,0	7,1%	29,3%	89,5%	-67,3%	424,0	-		31,37	3,35	-
Forus	\$ 697,0	\$ 730,0	\$ 435,0	-0,3%	-0,4%	104,4%	-81,6%	338,8	-		17,20	2,26	-
Hites	\$ 339,0	\$ 355,0	\$ 216,3	6,3%	27,9%	-	-	241,7	Superior		-	-	-
La Polar	\$ 3.150,3	\$ 3.223,8	\$ 1.065,0	1,9%	1,5%	191,7%	-66,8%	1.476,7	Superior	✓	13,39	2,80	1,90%
Parauco	\$ 650,0	\$ 653,0	\$ 280,0	0,0%	0,9%	124,2%	-50,4%	742,5	-		15,55	1,57	1,00%
Ripley	\$ 450,9	\$ 467,1	\$ 240,0	2,9%	0,9%	64,0%	-49,6%	1.653,0	Inferior		-	1,40	0,74%
Sector Utilities:													
Agua-A	\$ 226,0	\$ 232,0	\$ 190,0	0,4%	1,8%	38,1%	-15,4%	2.294,4	-		11,17	2,33	-
CGE	\$ 3.260,0	\$ 3.794,9	\$ 2.760,0	3,0%	-3,3%	21,6%	-32,2%	2.320,4	-		9,68	1,34	1,37%
Colbún	\$ 140,5	\$ 143,5	\$ 109,3	0,8%	3,5%	40,7%	-2,6%	4.633,4	Inferior		22,04	1,38	-
Edelnor	\$ 975,0	\$ 995,8	\$ 545,0	-1,0%	1,3%	102,8%	-33,3%	836,9	-		8,54	1,60	0,23%
Endesa	\$ 876,4	\$ 924,7	\$ 710,4	0,8%	-3,3%	19,4%	16,3%	13.526,9	Superior	✓	11,47	3,48	8,96%
Enersis	\$ 228,2	\$ 244,4	\$ 166,0	0,6%	-2,0%	39,2%	2,5%	14.060,7	Superior		11,32	2,13	9,37%
Gener	\$ 241,5	\$ 256,9	\$ 192,5	-0,2%	0,1%	29,6%	-11,3%	3.672,5	Superior		11,80	1,36	1,77%
IAM	\$ 657,0	\$ 668,0	\$ 510,0	-1,6%	2,7%	38,9%	-21,2%	1.235,5	Superior		12,09	1,15	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

Analista Mercado Local:

Elizabeth Palma Gallardo
epalma@tanner.cl

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.