



EuroAmerica
mundo financiero

inversiones | ahorro | protección

jueves, 02 de febrero de 2012

Informe Semanal • Estudios EuroAmerica

euroamericaestudios@euroamerica.cl

Cierre de edición 18:00 horas

Principales Indicadores

Bolsas	Cierre	7d	30d	2011
Ipsa	4.338,37	2,8% ▲	4,3% ▲	3,9% ▲
Igpa	20.721,23	2,1% ▲	3,3% ▲	2,9% ▲
ADRIan	3.580,86	0,4% ▲	0,4% ▲	1,2% ▲
Dow Jones	12.716,46	-0,3% ▼	4,1% ▲	4,1% ▲
S&P 500	1.325,54	0,5% ▲	5,4% ▲	5,4% ▲
Nasdaq	2.859,68	1,9% ▲	9,8% ▲	9,8% ▲
Bovespa	64.593,10	2,6% ▲	11,7% ▲	13,8% ▲
IPC	37.711,16	1,3% ▲	1,0% ▲	1,7% ▲
Ftse 100	5.796,07	0,0% ▲	4,0% ▲	4,0% ▲
Dax	6.655,63	1,8% ▲	9,5% ▲	12,8% ▲
Ibex	8.772,30	0,7% ▲	0,6% ▲	2,4% ▲
Nikkei	8.876,82	0,3% ▲	5,0% ▲	5,0% ▲
China Shan	2.312,56	-0,3% ▼	5,1% ▲	5,1% ▲
Cac 40	3.376,66	0,4% ▲	4,8% ▲	6,9% ▲

MSCI	Cierre	7d	30d	2011
Mundial	1.257,58	0,6% ▲	6,0% ▲	6,3% ▲
Emergentes	1.029,85	1,5% ▲	12,3% ▲	12,4% ▲
L. América	4.148,59	1,9% ▲	14,3% ▲	15,2% ▲
Europa	375,79	1,0% ▲	6,9% ▲	8,0% ▲
Asia	507,34	0,7% ▲	10,8% ▲	10,6% ▲

Monedas	Cierre	7d	30d	2011
CLP/USD	480,15	-1,3% ▼	-7,4% ▼	-7,6% ▼
BRL/USD	1,72	-1,7% ▼	-8,1% ▼	-7,9% ▼
MXN/USD	12,80	-1,5% ▼	-8,0% ▼	-8,1% ▼
USD/EUR	1,31	0,3% ▲	1,6% ▲	1,4% ▲
USD/GBP	1,58	0,7% ▲	1,9% ▲	1,7% ▲
JPY/USD	76,22	-1,6% ▼	-0,9% ▼	-0,9% ▼

Commodities	Cierre	7d	30d	2011
Pet. WTI (USD/bbl.)	96,6	-3,1% ▼	-2,4% ▼	-2,4% ▼
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,6	-3,6% ▼	-15,2% ▼	-15,2% ▼
Carbón (USD/lb.)	63,9	-2,7% ▼	-10,8% ▼	-10,8% ▼
Cobre (USD/lb)	3,79	-2,9% ▼	10,3% ▲	10,3% ▲
Oro (USD/oz.)	1.759,5	2,3% ▲	12,3% ▲	12,5% ▲
Plata (USD/oz.)	34,2	1,3% ▲	22,4% ▲	22,4% ▲
Celulosa Fibra Larga (USD/ton.)	831,1	-0,2% ▼	-0,3% ▼	-0,3% ▼
Celulosa Fibra Corta (USD/ton.)	669,8	0,5% ▲	2,8% ▲	2,8% ▲
Algodón (#2) (USD/lb.)	0,9	-1,4% ▼	2,6% ▲	2,6% ▲
Maíz	6,4	1,3% ▲	-0,5% ▼	-0,5% ▼
Café (C) (USD/lb.)	2,2	-1,9% ▼	-5,0% ▼	-5,0% ▼
Trigo	6,6	1,4% ▲	1,5% ▲	1,5% ▲
Soya	12,2	-0,5% ▼	0,8% ▲	0,8% ▲
Azúcar (USD/ton.)	629,8	-2,9% ▼	4,6% ▲	4,6% ▲

Tasas	Cierre	7d	30d	2011
BCU 5	1,98	-6 ▼	-37 ▼	-37 ▼
BCU 10	2,27	-2 ▼	-26 ▼	-27 ▼
BCP 5	4,87	4 ▲	-8 ▼	-7 ▼
BCP 10	5,07	10 ▲	-12 ▼	-12 ▼
Treasury 2	0,22	1 ▲	-2 ▼	-2 ▼
Treasury 10	1,82	-11 ▼	-5 ▼	-5 ▼
Treasury 30	3,00	-9 ▼	11 ▲	11 ▲
Eurobono 10	1,85	-2 ▼	-5 ▼	2 ▲
TPM (Chile)	5,00	0 ▼	-25 ▼	-25 ▼
TPM (Eurozona)	1,00	0 ▼	0 ▼	0 ▼
TPM (EEUU)	0,25	0 ▼	0 ▼	0 ▼
EMBI Global	401	-7 ▼	-25 ▼	-25 ▼
EMBI Chile	159	0 ▼	-7 ▼	-7 ▼

Destacados de la semana

- EE.UU: actividad económica continúa creciendo moderadamente; confianza de los consumidores aumenta en enero. Europa: Desempleo mantiene tendencia alcista; PMI manufacturero continúa débil. Alemania: Manufactura recupera la senda expansiva; ventas de retail disminuyen inesperadamente. Japón: Producción industrial crece; desempleo continúa al alza. China: Manufactura continúa expandiéndose. Brasil: Producción industrial logra su mayor aumento en 7 meses.
- Chile: Banco Central publicó minuta de su reunión de política monetaria de enero; INE entrega cifras sectoriales y de empleo.
- Mercados internacionales avanzan por positivos datos de manufactura. Materias primas cierran mixtas. Bonos americanos cerraron con rendimientos bajistas. Dólar cede terreno a nivel mundial.
- Ipsa cierra semana en terreno positivo. Peso se apreció, indexado a las positivas cifras a nivel internacional. Bonos locales cerraron la semana con rendimientos mixtos.
- Empresas.
- Resumen de Acciones.

© Copyright 2012 EuroAmerica. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción Total o Parcial.

600 582 3000

www.euroamerica.cl

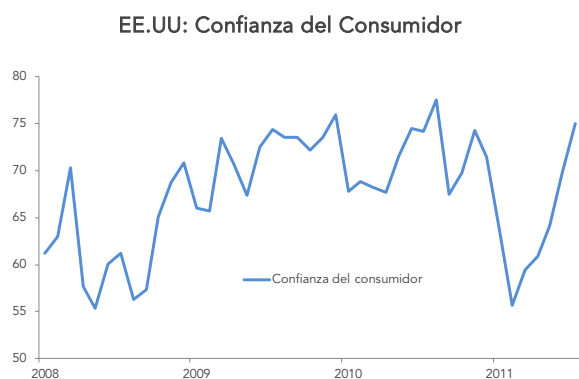
@mundofinanciero

Índice

Economía Internacional	3
Economía Nacional.....	7
Mercados Internacionales.....	11
Mercados Nacionales.....	16
Empresas.....	18
Resumen de Acciones.....	19
Calendario Económico.....	20

Economía Internacional

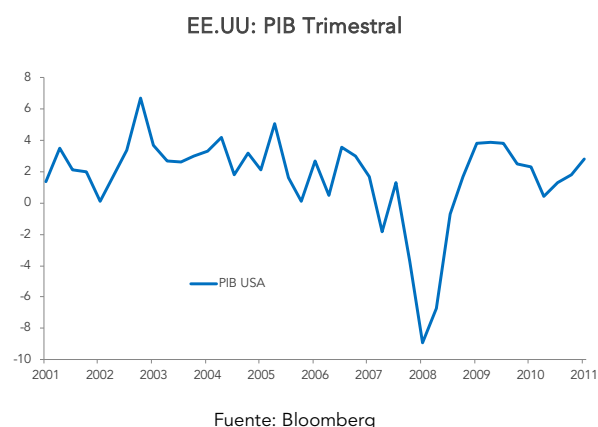
EE.UU: actividad económica continúa creciendo moderadamente; confianza de los consumidores aumenta en enero. Durante la semana fueron publicados datos de confianza del consumidor, apoyando las señales de mejora que hemos observado en la economía americana durante las últimas semanas. El índice realizado por la Universidad de Michigan alcanzó los 75 puntos, superando las expectativas de mercado que apuntaban a un nivel cercano a los 74 puntos. Asimismo, el dato fue superior al registrado en el periodo previo (74 puntos) y completa su quinto mes consecutivo al alza tras haber llegado a niveles mínimos durante agosto de 2011, periodo en que la confianza del consumidor se situó en torno a los 55,7 puntos.



Fuente: Bloomberg

Asimismo, se dio a conocer la cifra de crecimiento para el último trimestre de la actividad para la mayor economía mundial -recordemos que es una entrega preliminar-, experimentado un avance de 2,8%, levemente bajo las expectativas de los analistas, quienes proyectaban una expansión del orden de 3,0%. Sin embargo, esta cifra estuvo por sobre el registro del periodo anterior (1,8%). Con el dato anticipado, la actividad americana habría experimentado un crecimiento en torno a 1,7% durante el 2011. Si bien es positivo que la economía de Estados Unidos muestre señales de recuperación, la cifra de crecimiento para el 2011

aun está lejos de ser una cifra robusta que permita un mostrar un mejor desempeño de la actividad, particularmente en el debilitado mercado laboral. En línea con este punto, si bien la tasa de desempleo ha mostrado mejoras estos últimos meses, aun permanece en niveles elevados (8,5%) dejando alrededor 14 millones de personas desempleadas, poco más del doble de cesantes que los registrados durante principios de 2008, periodo en el que la tasa de desocupación no superaba el 5,5%.



Hacia adelante continuamos con nuestras expectativas de que la mayor economía mundial presentara un crecimiento lento pero sostenido, apoyado por la mantención de la tasa de interés en niveles mínimos (0,25%) al menos hasta fines de 2014 junto con la mantención de la política de la FED de intercambio de deuda corta por deuda de mayor madurez, con el fin de disminuir los costos de financiamiento de largo plazo y de mantener la tasa de política monetaria en los valores mínimos al menos los próximos 3 años. La economía norteamericana se encuentra en la actualidad en una mejor posición relativa que la Eurozona, con lo cual los temores han ido disminuyendo sobre una recesión mundial, ya que EE.UU y China serían los encargados de sostener el lento pero sostenido crecimiento mundial.

Europa: Desempleo mantiene tendencia alcista; PMI manufacturero continúa débil.

El deterioro de las condiciones económicas en el Viejo Continente nuevamente afectó el mercado laboral de la región. Durante la semana fue reportada la tasa de desempleo de la Eurozona, situándola en 10,4%, en línea con las proyecciones de mercado y similar a la cifra registrada previamente. Con estas cifras, la cantidad de personas que buscan empleo, pero no lo encuentran, llegan a 16,5 millones en todo el bloque. El dato de desocupación es el más elevado desde que se instauró el euro a principios de 1998, y dificulta el actuar de los gobiernos de Europa, quienes implementan medidas de austeridad para controlar la crisis de deuda que actualmente viven.

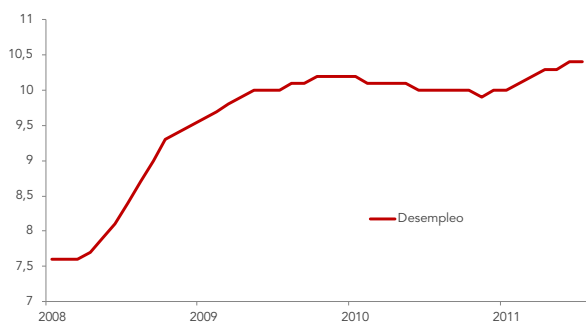
Sin embargo, el panorama no es homogéneo para toda la zona. Por un lado, Alemania permanece entregando señales positivas y destacándose como el motor de la economía del Viejo Continente, lo que se ve reflejado en su tasa de desempleo que llegó a niveles de 6,7% en enero, el más bajo en su historia. En contrario, España es el país más perjudicado por la desocupación, alcanzando niveles de 22,9% sin mostrar señales de que se revierta la tendencia.

48,8 puntos, levemente superior al dato esperado por el mercado y a la cifra de diciembre, siendo ambas 48,7 puntos.

Sin embargo, la situación no es la misma para toda la región, por un lado, Alemania y Austria muestran índices PMI sobre 50 puntos -considerado como una economía que se expande-, mientras que Grecia, España e Italia muestran los niveles más bajos de toda la eurozona, llegando a 41, 45,1 y 46,8 puntos, respectivamente.

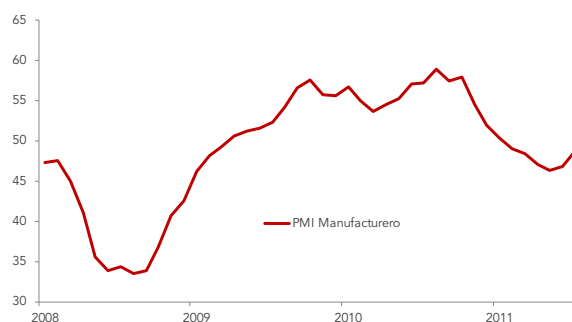
Debido a lo anterior, la política monetaria estará centrada en un recorte de la tasa de interés en la próxima reunión, dada la disminución de las presiones inflacionarias que pasarían a ser irrelevantes, alineado con el escenario donde una eventual recesión de la región declinaría de forma natural el IPC. Lo importante es continuar con los esfuerzos en aumentar la confianza en el mercado de créditos que se mantiene congelados, razón por la cual el Banco Central Europeo mantendría las líneas de liquidez tanto en dólares como en euros, además de una TPM que llegaría a mínimos históricos.

Europa: Desempleo



Fuente: Bloomberg

Europa: PMI Manufacturero



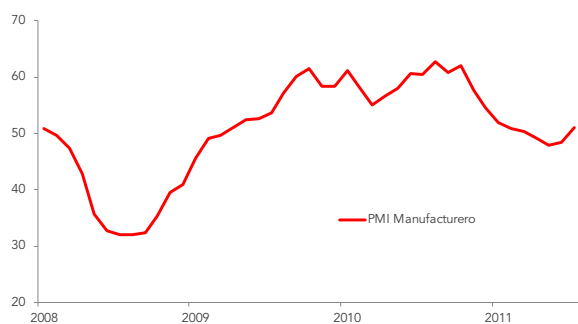
Fuente: Bloomberg

En otro aspecto, el índice de compra de los gerentes del sector manufacturero (PMI) volvió a caer en terreno contractivo según señala el dato anticipado. Para enero, el PMI mostró una cifra de

Alemania: Manufactura recupera la senda expansiva; ventas de retail disminuyen inesperadamente. Así lo confirmó el PMI manufacturero (encuesta a gerentes de compras, nivel mayor que 50 indica expectativas expansivas en los próximos seis meses), que llegó a 51 durante enero, levemente superior a la cifra preliminar de 50,9. Esta es la primera vez que se tienen expectativas expansivas desde septiembre, probablemente respondiendo a los altos niveles de confianza de los consumidores y los niveles de desempleo más bajos en décadas (6,7%).

Estas positivas cifras parecieran indicar que Alemania entrega una buena señal sobre su economía, alejando los temores de una posible recesión en el primer trimestre. Sin embargo, la situación del bloque haría que Alemania se viera afectada más por la situación externa que de la demanda interna, donde es importante recordar que las políticas de austeridad han contribuido a una disminución del crecimiento. Por otro lado, las ventas minoristas disminuyeron inesperadamente 1,4% durante diciembre, influenciadas principalmente por compras navideñas más bajas debido a la incertidumbre respecto el futuro económico.

Alemania: PMI Manufacturero



Fuente: Bloomberg

Japón: Producción industrial crece; desempleo continúa al alza. La producción industrial creció un 4% durante diciembre respecto el mes anterior, superando las expectativas de 3% y la contracción de noviembre de 2,7%. Sin embargo, esta recuperación se debió principalmente a la recuperación de los productores de automóviles, quienes vieron muy afectada su cadena de insumos por la inundación en Tailandia.

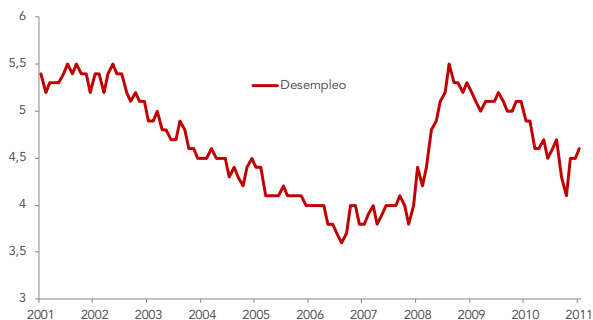
Japón: Producción Industrial



Fuente: Bloomberg

Al mismo tiempo, el desempleo escaló desde 4,5% a 4,6% durante diciembre, mientras que el mercado esperaba que se mantuviera. La principal razón de la disminuida actividad es la apreciación del yen y la crisis europea, un doble golpe para los exportadores japoneses. En respuesta, el gobierno japonés mantiene un fondo de 262.000 MM de dólares para reactivar la economía, lo que está entregando una cuota importante del empleo en las zonas más afectadas. El aumento del desempleo preocupa ya que de mantenerse alto, los consumidores no expandirán su consumo y aumentarán el ahorro, impidiendo que la demanda interna tome fuerza y se generarán mayores presiones a la deflación, razón por la cual el Banco de Japón continuará con los estímulos monetarios por un largo tiempo.

Japón: Desempleo



Fuente: Bloomberg

China: Manufactura continúa expandiéndose.

Así lo demostró el PMI oficial de China, que ascendió de 50,3 a 50,5 durante enero, superando las expectativas que indicaban una contracción hacia 49,6. Las buenas expectativas obedecen principalmente a dos factores: en primer lugar, al compromiso mostrado por el gobierno para intervenir según sea necesario para mantener la actividad económica lo más dinámica posible; y en segundo lugar, a la semana completa de feriado entre el 23 y el 30 de enero por el año nuevo lunar, lo que habría impulsado la demanda interna.

China: PMI



Fuente: Bloomberg

Brasil: Producción industrial logra su mayor aumento de los últimos 7 meses. Durante diciembre, la producción aumentó un 0,9%, superando el aumento durante noviembre (0,2%), pero no alcanzando las expectativas del mercado (1%). La industria brasileña se ha visto muy favorecida por la depreciación del real, que desde julio a la fecha alcanza un 11% con respecto al dólar, dándole un gran impulso al sector exportador. Adicionalmente, la autoridad monetaria ha realizado recortes a la tasa de interés, la cual se espera que descienda 100 pb adicionales hasta llegar alrededor de 9,5% en mayo próximo.

Brasil: Producción Industrial



Fuente: Bloomberg

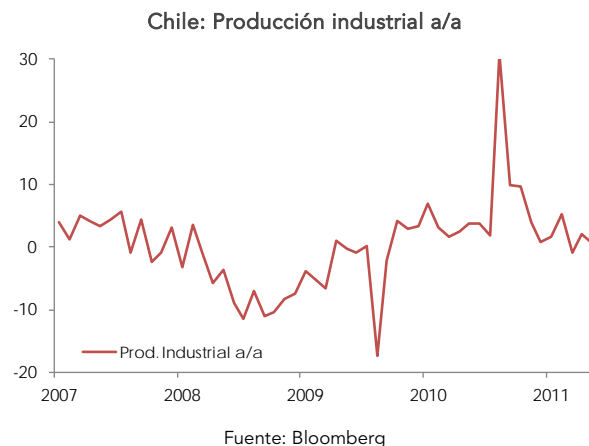
Economía Nacional

Chile: Banco Central publicó minuta de su reunión de política monetaria de enero; INE entrega cifras sectoriales y de empleo. El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó los indicadores de actividad económica sectorial de diciembre, mes que contó con igual cantidad de días hábiles que diciembre de 2010. La producción industrial registró una expansión de 0,5% respecto del mismo mes del año 2010, totalmente desalineado del consenso de mercado que apuntaba a una expansión 1,2%. Asimismo, las ventas industriales crecieron 0,4% a/a, por debajo a las proyecciones de analistas, que estimaban una expansión de 2,5%.

La expansión de la producción industrial durante diciembre se debe principalmente a un aumento en las proyecciones de ventas futuras para sector manufactura, y la baja comparación de algunos sectores de la manufactura a causa del terremoto. La variación mensual desestacionalizada (corregida de efectos estacionales y de calendario) mostró un desempeño negativo de 0,9%, dejando ver una debilitación de la actividad con respecto al mes anterior. Elaboración de productos alimenticios y bebidas; Fabricación de papel y productos del papel, y Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y Fabricación de coque, productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear.

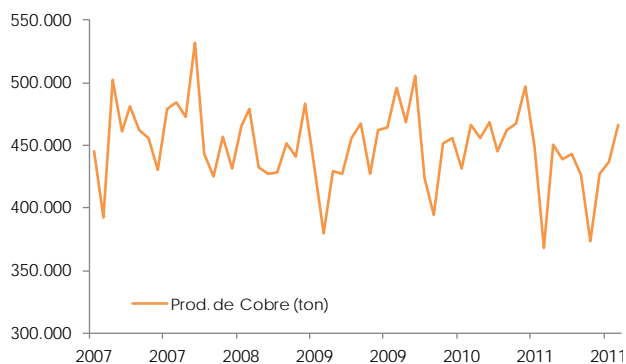
El resultado industrial ha estado afectado por la evidente desaceleración de la economía como también por la mayor incertidumbre internacional causada por Europa. Así el año terminó 2011 terminó con un crecimiento del sector de 5,4% respecto del 2010. Sin embargo, creemos que a medida que en Europa se lleguen a acuerdos políticos sobre la deuda y la incertidumbre comience a disminuir, veremos una recuperación

del dinamismo en China, aunque consideramos que tasas de crecimiento entre 7-8%, si bien son menores a lo exhibido en los últimos años, ayudarán considerablemente a un crecimiento lento pero sostenido del mundo.



Por su parte, la producción minera mostró un crecimiento de 2,8% anual durante diciembre. Este decrecimiento se explica por la mayor producción de producción de cobre, el cual se expandió un 2,2%. Contrariamente, la producción de minerales no metálicos -salitre, cloruro de sodio, carbonato de litio- registró una caída de 1,6% a/a. Así el año terminó con una caída de la producción de 0,9% en la producción minera respecto del 2010, en tanto la producción de cobre fue un 3,2% menor que el año 2010 a causa de los problemas climáticos, de huelgas y la baja ley del mineral.

Chile: Producción total de cobre



Fuente: Bloomberg

La generación eléctrica presentó un desempeño favorable de 7,1% a/a, destacando la variación experimentada por la producción hidroeléctrica (la de mayor valor agregado) que acumula cinco meses consecutivos al alza, pero que no pudo revertir los efectos negativos causados en el primer semestre la sequía, quedando con una participación del 38,3%. Analizando la generación eléctrica por sistemas, la producción de otras fuentes térmicas represento el 47,1% del SIC. Para este sector, el año terminó con una expansión de 5,9% respecto al 2010.

El sector consumo presentó durante diciembre un dinamismo menor al registrado en igual periodo de 2010 (20,3% a/a). La actividad del comercio registró una aceleración en la mayoría de sus desagregaciones (comercio especializado y no especializado, bienes durables, ventas, mantenimientos y reparación de vehículos, comercio minorista, entre otros), a excepción de los bienes no durables. Las ventas reales del comercio al por menor anotó un alza real de 10,1% a/a, debido a las comprar navideñas, permitió una expansión mensual respecto a noviembre de 43%. El desempeño del IVCN -Índice de Ventas Reales del Comercio por Menor- fue influenciado positivamente por el considerable incremento de las ventas en bienes durables (14,2% a/a), particularmente, Artículos de uso doméstico y

automóviles nuevos y usados, mientras que los bienes no durables -liderados por las ventas de productos textiles y productos de ferretería- experimentaron un alza de 8,9% en doce meses. Así, el comercio cerró el año con un crecimiento de 11% respecto al año anterior.

Finalmente, el crecimiento respecto del mismo mes del año anterior de las ventas reales de supermercados fue de 6,1% a/a. La serie corregida de efectos estacionales mostró una expansión de 4,2% en doce meses y una baja de 5% en comparación al mes anterior, entregando señales de que el sector consumo sigue siendo el que lidera la expansión económica. Los supermercados finalizaron el año con un incremento de 6,4% respecto al 2010.

Chile: Ventas de comercio al por menor a/a



Fuente: Bloomberg

A partir de los resultados publicados, nuestra proyección de crecimiento del IMACEC de diciembre es de +3,9 a/a. Así, el 2011 cerraría con un crecimiento 6,2% donde el consumo fue el principal impulsor de la demanda interna, la cual fue declinando su dinamismo en la última parte del año. Esperamos que en los próximos meses se observe un aporte mayor de la construcción, además de un mayor gasto público y recuperación en la generación hidroeléctrica de corto plazo, para luego verse afectada por la sequía. Así, el

sector consumo seguirá mostrando un buen desempeño, aunque con menores tasas de crecimiento. Además, dados los problemas en la Eurozona, tanto en la parte real de la economía (menor crecimiento) como por la parte financiera (rebajas de rating crediticios), por lo que esperamos recortes en la TPM en los meses siguientes, para poder generar una política expansiva efectiva cuando la situación en Europa muestre un lento crecimiento.

Para el presente año esperamos un crecimiento de 4,3% dada la mejor base de comparación del 2011 y la desaceleración mundial, donde incluso habrá países en la Eurozona con crecimiento negativo.

Chile: Actividad Económica a/a



Fuente: Bloomberg

Continuando con las publicaciones del INE, durante la semana también fueron publicadas las cifras de desempleo del trimestre móvil octubre-diciembre. Si bien el mercado esperaba una tasa de desocupación cercana al 7,1%, el dato oficial sorprendió positivamente a los analistas, tras alcanzar una tasa 5 décimas menor, llegando a 6,6%.

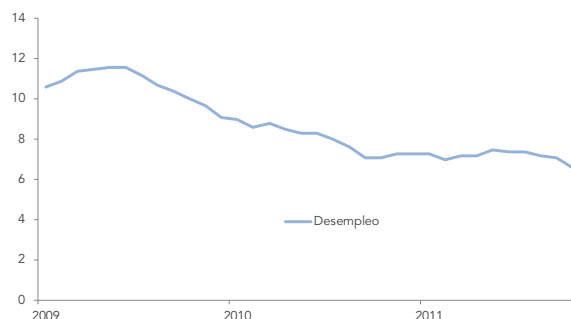
En la disminución del índice influyeron diversas variables, entre ellas destaca el incremento más que proporcional de la tasa de ocupación (2,9%) con respecto al incremento exhibido por la fuerza

de trabajo (2,3%). En términos sectoriales, las Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler y de Administración Pública registraron la mayor incidencia en el total de ocupación durante el año, mientras que sorpresivamente el sector manufacturero presentó un desempeño negativo por primera vez en el año.

Para el último trimestre móvil del año, la Agricultura y Comercio presentaron el mayor dinamismo en comparación a los demás sectores, lo que se encuentra alineado con las expectativas producto de la estacionalidad propia de dichos sectores durante el periodo oct.-dic. Con el dato de diciembre, la tasa de desempleo anual estimada -usando como metodología el promedio de los cuatro trimestres del año- alcanza el 7,1%, ampliamente menor al dato reportado para el periodo de 2010, el cual alcanzó un 8,1%.

Así, con el dinamismo exhibido en el mercado del trabajo confirmamos que el sector consumo seguirá siendo el principal aporte al crecimiento del 2012, aunque no mostrará el mismo dinamismo que los dos últimos años.

Chile: Desempleo



Fuente: Bloomberg

Finalmente, el Banco Central publicó la minuta de su reunión de política monetaria realizada a mediados de enero, evento en el que decidieron sorpresivamente reducir la Tasa de Interés,

pasando de 5,25% a 5,00%. Si bien el mercado proyectaba un recorte gradual de la tasa de política monetaria durante el presente año, la reducción de ésta en el primer mes de 2012 estaba considerada como opción, mientras que la alternativa recaía en mantenerla durante enero.

Una vez revisados los antecedentes de la reunión, donde se dejó claro que existe un ajuste a la baja del crecimiento económico global, un incremento en los costos de financiamiento en Europa y Estados Unidos y que existe un riesgo de que la evolución mostrada por los precios internacionales de los alimentos repercutan de manera negativa en el desempeño de la economía nacional, el consejo finalmente decidió acelerar su política expansiva -sin dejar de monitorear el comportamiento de la inflación, que destacó durante el mes de diciembre al llegar a 0,6%, posicionando la variación anual de precios en 4,4% sobre el rango meta-, reduciendo la tasa de interés a 5,00% para el mes de enero.

Si bien existía el riesgo de entregar una señal más pesimista al mercado producto de un recorte no anticipado de la tasa de interés, de acuerdo a los argumentos planteados por los Consejeros del Banco Central, una disminución de la TPM estaría más alineada con las condiciones exhibidas por el mercado durante el último tiempo y que la evolución de la tasa de interés estaría condicionada según la evolución que muestren los datos económicos internos y externos. Sin embargo, también reflejaría su objetivo principal que es mantener controlada el aumento del nivel de precios.

Hacia adelante, esperamos disminuciones graduales de la TPM, aunque podrían existir pausas importantes si es que se observa una mejora del entorno económico. Lo importante de destacar es que el Banco se quiere adelantar a una

posible recesión mundial en el segundo semestre apurando las bajas de tasas de interés para que la decisión de política monetaria, que se demora en promedio 6 meses afectar al sector real de la economía, sea una ayuda en caso de que tengamos una disminución de la actividad mayor a la esperada. Por último, el Banco con esta decisión dejó en claro que las alzas de la inflación en la última parte del 2010 fueron hechos puntuales y que las presiones inflacionarias irán disminuyendo acorde con una disminución de la actividad.

Chile: TPM



Fuente: Bloomberg

Mercados Internacionales

Mercados internacionales avanza por positivos datos de manufactura. Continuando la tendencia observada inicios del año, los principales índices mundiales registran una nueva semana de avances, tras la presentación de positivos datos económicos de manufactura en las principales economías globales, y avances en las negociaciones de Grecia con sus tenedores de deuda, que redujeron los temores generados por la crisis crediticia europea.

- **Acciones americanas**

Los títulos americanos iniciaron la semana con retrocesos, tras la presentación de un reporte que mostraba que la mayor economía del mundo se había expandido por debajo de lo esperado en el cuarto trimestre, mientras los consumidores reducían el gasto.

Sumado a esto, un reporte que mostraba que la confianza del consumidor americano se había situado por debajo de las expectativas y que la actividad se había desacelerado en enero, generó dudas sobre la fortaleza de la economía americana; nivelando los avances que se producían después de que la mayoría de los países europeos acordaran controles presupuestarios más estrictos, y tras observarse progresos en las conversaciones de Grecia.

Sin embargo, esta tendencia fue corregida a mediados de la semana, tras la presentación de datos que mostraban que la manufactura americana había crecido a su mayor ritmo en siete meses. Sumado esto los índices de manufactura de China mostraron mejoras; la manufactura del Reino Unido registró un salto (alcanzando su mayor nivel en ocho meses); y la de Alemania mostró un crecimiento por primera vez desde septiembre,

llevando a que la manufactura en la región del euro se contraiga menos de lo inicialmente estimado.

Finalizando la semana, este optimismo pudo perdurar tras que el Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, dijera que la economía habría mostrado señales de mejora, y tras un positivo dato económico que mostraba una caída en el número de peticiones por seguro de desempleo durante la semana pasada.

De esta manera, los principales índices bursátiles americanos cerraron con retornos mixtos durante la semana: Nasdaq (1,9%), S&P500 (0,5%) y Dow Jones (-0,3%).

Los datos de PIB americano presentados esta semana, muestran un crecimiento a una tasa anual de 2,8%, situada levemente por debajo de las expectativas del mercado (que esperaban un aumento de 3%), pero explicadas por un salto en inventarios (sin este efecto el crecimiento habría sido de 0,8%). Estas cifras podrían dar indicios de que el compromiso anunciado por la Fed de mantener las tasas bajas hasta finales de 2014, podría haber sido asumido anticipándose a la presentación de estas cifras. Asimismo, los datos de confianza del consumidor se añaden a los temores de que el ritmo del crecimiento en las inversiones de negocios en EE.UU. se habría desacelerado.

Sin embargo, los datos de manufactura a nivel global fueron alentadores y reflejan que la economía global continúa creciendo, mientras disminuye en cierta manera la incertidumbre en Europa. Asimismo, el positivo dato de peticiones por seguro de desempleo por debajo de lo esperado, contrastado con una disminución en el índice de productividad no agrícola en EE.UU.,



entrega señales de que las contrataciones podrían estar acelerándose a medida de que las compañías alcanzan los límites de cuanto eficiencia pueden exprimir de su fuerza laboral existente.

Bernanke, a pesar de comentar que los indicadores de gasto, producción, y actividad del mercado laboral muestran mejoras, advirtió que ésta permanece vulnerable ante *shocks*, por lo que pidió que los legisladores reduzcan el déficit presupuestario americano de largo plazo.

Por otro lado, a pesar de que durante esta semana se observaron algunos resultados corporativos desalentadores (Ford Motor Co., Chevron Corp. y Exxon Mobil Corp.), en lo que va del año alrededor de dos tercios de las compañías que entregaron resultados mostraron sorpresas positivas.

Consideramos que los datos de nóminas no agrícolas y tasa de desempleo (a ser presentados durante la mañana del 3 de febrero) serán un *driver* importante para el desempeño de las plazas bursátiles en la semana venidera, donde se espera ver que el empleo habría crecido en 140.000 durante el mes pasado, manteniéndose la tasa de desempleo en 8,5%.

- **Acciones europeas**

Los títulos europeos iniciaron con retrocesos tras el reporte de PIB americano, que estuvo por debajo de lo esperado durante el cuarto trimestre. Sumado a esto, un índice de confianza de las perspectivas económicas de la Eurozona, a pesar de mostrar mejoras, se situó por debajo de las expectativas de mercado; mientras inversionistas esperaban por los acuerdos que se darían durante a la cumbre europea.

Sin embargo, la tendencia se revirtió, tras que la mayoría de los países de la región del euro acordaran controles presupuestales más estrictos, que permiten sanciones para países con altos

niveles de déficit y exigen a los miembros a promulgar leyes que limiten sus presupuestos.

Estos avances se dinamizaron tras la presentación de positivos datos de manufactura que mostraban mejoras para en las regiones de América, Eurozona y China. Finalizando la semana, se mantuvieron estas buenas perspectivas tras los positivos datos de empleo americano.

Cabe destacar que el ministro de finanzas griego, Evangelos Venizales, anunció que su gobierno estaba a un paso de completar las conversaciones para un canje voluntario de deuda, y que se encontraba negociando los términos para un segundo paquete de financiamiento.

De esta manera, los principales índices europeos cerraron con retornos positivos durante la semana: Dax (1,8%), Ibex (0,7%), Cac 40 (0,4%) y Ftse 100 (0,0%).

Grecia y sus tenedores de deuda parecen estar cercanos a acordar finalmente una reducción "voluntaria" de su deuda privada. Sin embargo, los retrasos que se presentaron aumentaban los temores de que al no acordarse un acuerdo antes del 20 de marzo, fecha en la que expira un pago de bono significativo, llevaría a que el país caiga en un default caótico, y su consecuente salida de la Eurozona.

A pesar de los avances que se alcanzaron, todavía queda en duda la capacidad de este país para poder reducir su deuda a un nivel sostenible dado su contexto económico actual, por lo que podría darse un escenario en el que el Banco Central Europeo tenga que asumir eventualmente parte de la pérdida de los bonos griegos que mantiene.

Hacia adelante, las jornadas estarán marcadas por los avances de Grecia con sus tenedores de deuda, que delimitarán el fondo de rescate para este país.

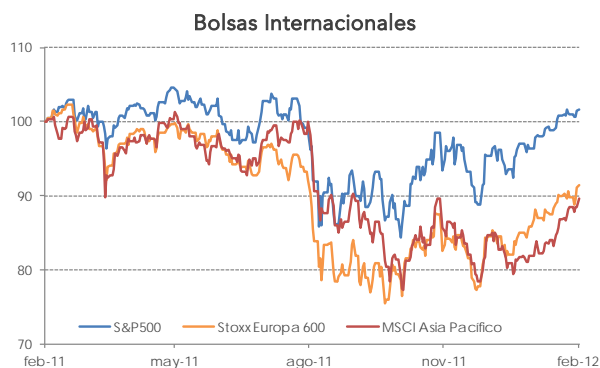
• Acciones asiáticas

Los títulos asiáticos iniciaron la semana con modestos avances, mientras un aumento en los precios de *commodities* favorecía a empresas del sector minero y energético; y mientras un aumento del yen desfavorecía a exportadores japoneses. Sumado a esto, los progresos realizados entre Grecia y sus tenedores de deuda, y un reporte que mostraba que la producción industrial nipona había crecido por sobre las expectativas, añadió optimismo a los mercados.

Asimismo, los positivos datos de manufactura exhibidos a nivel global impulsaron la confianza de que la economía global se estaría recuperando.

Sin embargo, el frente chino mostró algunos retrocesos, en medio de preocupaciones de que el rebote en manufactura reduzca la necesidad para aflojar la política monetaria.

De esta manera, las bolsas asiáticas cerraron mixtas, observándose retrocesos en el índice de Shanghái (-0,3%), y avances del Nikkei japonés (0,3%).



Materias primas cierran mixtas. Durante esta semana, las materias primas cerraron con rendimientos mixtos luego que los distintos combustibles cerraran la semana con pérdidas, mientras que el resto de las materias cerraron con rendimientos mixtos en una semana marcada por

los favorables datos económicos de manufactura a nivel mundial, lo que se suma a las negociaciones reestructuración de la deuda griega y a los reportes corporativos mixtos a nivel mundial. Tras lo anterior, el índice de *commodities* de Reuters mostró una caída de 2,17%, lo que fue compensado en parte por la caída del dólar durante esta semana a nivel mundial.

Combustibles: Todos los componentes de este ítem cerraron en negativo, en especial el petróleo y el gas natural, donde el crudo se vio impactado luego que el Departamento de Energía informara ayer que las reservas de crudo en los EE.UU. se encontraban en su mayor nivel en tres meses, lo que se sumó a menores tensiones sobre el programa nuclear de Irán, luego que los inspectores de las Naciones Unidas anunciaran más conversaciones en Teherán, aliviando en parte las presiones existentes; mientras que el valor del gas natural volvió a decaer luego que inversionistas se sintiera decepcionados debido a que los productores anunciaran más recortes debido a la caída en los precios, a lo que se suma la fuerte acumulación de inventarios durante el último tiempo.

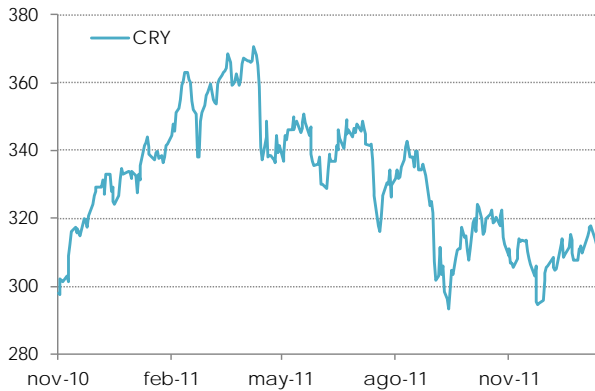
Metales: los distintos componentes de este ítem cerraron mixtos, donde la única caída de la semana se reportó en el valor del metal rojo, luego de la quinta caída consecutiva en el valor de las casas en China, según un índice privado; lo que generó especulación de menores importaciones de cobre por parte del gigante asiático. Los metales preciosos, por su parte, aumentaron su valor luego de las favorables cifras económicas conocidas durante esta semana, lo que se sumó al positivismo respecto de la economía americana.

Alimentos: los distintos componentes mostraron rendimientos mixtos, donde las mayores alzas se observaron en el trigo y maíz, debido a la especulación de una menor producción en América del Sur. Por otra parte, las mayores caídas se

reportaron en el café y el azúcar debido a signos de amplios suministros en Brasil.

Las mayores alzas de la semana se observaron en la oro (2,3%), trigo (1,4%) y maíz (1,3%); mientras que las mayores caídas se observaron en gas natural (-4,0%), petróleo (-3,1%) y carbón (-3,1%).

Índice CRY: Futuros de commodities



Fuente: Bloomberg

Bonos americanos cerraron con rendimientos bajistas. Los buenos datos de la situación económica en Estados Unidos empujaron los rendimientos de sus bonos de mayor plazo hacia abajo, observándose que las denominaciones de 10 años llegaron a sus valores más bajos en los últimos cuatro meses.

Por un lado, las peticiones iniciales de desempleo vuelven a desafiar las expectativas y caen hasta 367.000 durante la semana, lo que, a pesar de ser históricamente alto, mantiene marcando la tendencia bajista que ha tenido en las últimas semanas, sugiriendo que la tasa de desempleo, que está en 8,5%, difícilmente vuelva a subir, al menos como están las condiciones hoy en día.

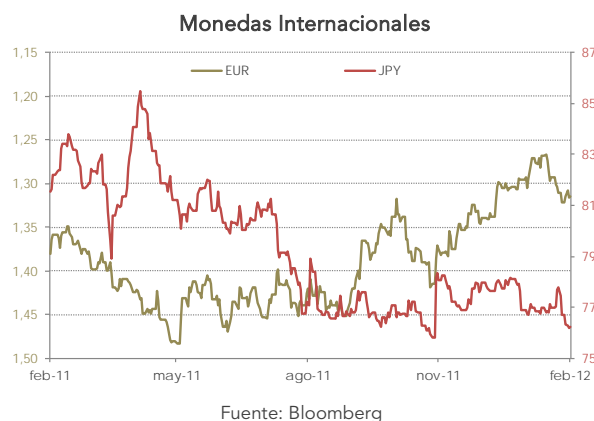
Al mismo tiempo, el presidente de la FED, Ben Bernanke, dijo que los resultados de la economía estaban mejor de lo esperado, y estaban mostrando señales de recuperación. Estos datos positivos, que tienen un efecto favorable sobre la confianza en la capacidad de pago de Estados Unidos de largo plazo, tienen el efecto contrario sobre los *treasury* a menor plazo, que aumentan levemente su rendimiento, considerando que los inversionistas se mueven hacia activos algo más riesgosos. De esta manera, los rendimientos de los *treasuries* a 2 años aumentaron 1 pb a 0,22%, y los de 10 y 30 años disminuyeron 10 pb a 1,83% y 8 pb a 3,01%, respectivamente.



Dólar cede terreno a nivel mundial. Durante esta semana, la divisa norteamericana se depreció respecto al resto de las monedas, acoplándose a una mayor confianza de los mercados luego de los positivos datos de manufactura en Estados Unidos, Alemania y China, lo que se sumó a las buenas cifras de peticiones iniciales de desempleo en EE.UU. Por otra parte, el mercado también mostró un mayor nivel de confianza, favorecido por las favorables expectativas respecto de la negociación de la deuda griega, donde las autoridades helenas han entregado la confianza de que podrán llegarse a acuerdo. Tras lo anterior, el mercado se vio algo más confiado y dejaron este refugio de valor para enfocarse en activos más riesgosos, lo que explicó la depreciación de la moneda americana durante esta semana.

Dado lo anterior, el euro se apreció respecto al dólar en 0,3% durante la semana. Por otra parte, la libra, recuperó terreno frente al dólar americano, observándose un avance de 0,7%; mientras que el yen se depreció 1,6% respecto a la moneda americana.

Finalmente, a nivel latinoamericano, se observaron apreciaciones del real brasileño (1,7%) y del peso mexicano (1,4%)



Mercados Nacionales

Ipsa cierra semana en terreno positivo. El principal índice bursátil local presentó un rendimiento positivo, alineado con el favorable desempeño exhibido por los mercados internacionales. En línea con ello, los prósperos datos de manufactura en Alemania y China, los eventuales avances en las conversaciones para hallar una solución al problema de crisis de Grecia y los favorables datos de confianza americana marcaron el desarrollo de la plaza local durante la semana. En línea con ello, el dinamismo de los índices bursátiles se vio potenciado tras conocerse la cifra de desempleo en Chile, la que anotó una disminución de 7,1% a 6,6%, alejándose sorpresivamente de las proyecciones estimadas por el mercado e inyectando una dosis de optimismo a la plaza local.

Entel presentó resultados mixtos, explicados principalmente por el positivo desempeño que obtuvo en algunas unidades de negocio -telefonía móvil principalmente-, debido a un incremento en la rentabilidad propia del negocio, así como a un aumento de la base de los clientes, mientras que los mayores esfuerzos de ventas sumado mayores gastos financieros, presionaron a la baja algunos indicadores financieros.

Besalco mostró incrementos considerables para el cuarto trimestre, totalizando cerca de \$102.687 millones, mientras que a nivel anual, la compañía alcanzó ventas por \$321.612 millones. Asimismo, tanto la utilidad como el Ebitda de la compañía experimentaron favorables avances, en línea con el incremento del resultado operacional.

Lan Airlines publicó resultados mixtos. Por un lado, el excelente desempeño mostrado tanto en el negocio de carga como pasajeros impulsaron los ingresos consolidados de la compañía, mientras que la disminución de los márgenes se debe principalmente a factores exógenos -aumento en

el precio internacional del petróleo y un menor nivel de operaciones producto de la erupción del Volcán Puyehue- y en menor medida, a mayores costos asociados a la incorporación de Lan Colombia a las operaciones de la compañía.

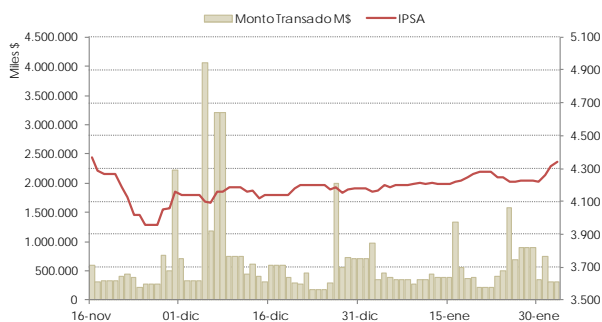
Endesa se mostró en línea con nuestras expectativas y las de mercado, destacándose el alza de un 9,4% en el nivel de Ebitda a/a explicado principalmente por: (i) un favorable escenario hidrológico debido a los deshielos en Chile, lo que ha llevado a menores costos de energía y ventas netas de energía en el mercado spot; y (ii) buen desempeño de las subsidiarias extranjeras.

Cap durante este 4Q11 exhibió tanto una caída a nivel de ventas como en los márgenes, que se explica por la disminución en el nivel de precio promedio del hierro y menores volúmenes despachados de este material. Pese a lo anterior, los resultados de de Cap se mostraron levemente por sobre las perspectivas del mercado.

Colbún publicó resultados corporativos altamente favorables en el último trimestre del 2011, sin embargo, a nivel anual, reportó una disminución considerable de los márgenes, destacando la caída de 95% de la utilidad, provocada por la producción mediante un mix ineficiente junto con la compra de energía spot debido al atraso en la incorporación de la Central Santa María.

De esta manera, el Ipsa cerró esta edición en 4.338,37 puntos, observándose un avance de 2,8% durante la semana. Por un lado, los sectores que presentaron un desempeño favorable fueron: Commodities (4,57%), Retail (4,48%), Consumo (4,41%), Utilities (2,78%) e Industrial (2,07%); mientras que en sentido opuesto, las mayores bajas fueron reportadas por: Banca (-1,20%), Construcción (-1,40%) y Salmón (-1,58%).

Evolución del IPSA



Fuente: Bloomberg, Estudios EuroAmerica

Peso se apreció, indexado a las positivas cifras a nivel internacional. Durante la presente semana el peso recuperó terreno frente al dólar, apoyado por las positivas cifras económicas a nivel económico a nivel internacional y mejores perspectivas respecto de la negociación de la deuda helena con los tenedores privados, lo que llevó a disminuir la aversión al riesgo en el mercado e impulso las ganancias del peso chileno. Es importante considerar que esta semana el precio del metal rojo decayó y estuvo desacoplado a los movimiento de la paridad peso dólar.

De esta forma, el peso registró un avance semanal de 1,3% cerrando en \$480,15 por dólar.

Monedas Latinoamericanas



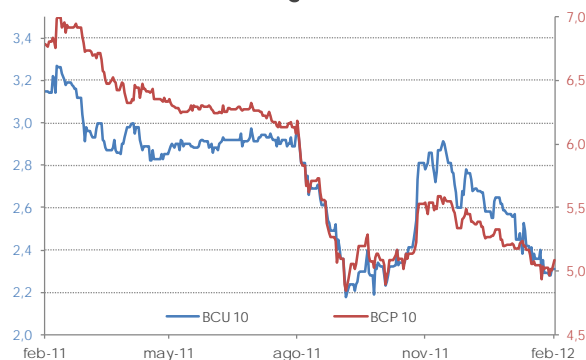
Fuente: Bloomberg

Bonos locales cerraron la semana con rendimientos mixtos. Por un lado, los bonos del Banco Central en pesos (BCP) aumentaron levemente su rendimiento, debido principalmente a mayores expectativas de inflación, y al mismo tiempo la ralentización en las expectativas de disminución de la Tasa de Política Monetaria. Esto lleva a que sea menos conveniente tener bonos en términos nominales, ya que se pierde con la inflación.

Por otro lado, los bonos locales en UF (BCU) disminuyeron su rendimiento, por las razones opuestas. A pesar de que las expectativas de inflación están alineadas con la meta del central, la actividad económica mejor de la esperada (evidenciada principalmente por el bajo nivel de desempleo) aumenta la probabilidad que se vuelva a incumplir la meta.

De esta manera, los rendimientos de los BCU de 5 y 10 años disminuyeron 6 pb. a 1,98% y 2 pb. a 2,27%, respectivamente, y los rendimientos de los BCP de 5 y 10 años aumentaron 4 pb. a 4,87% y 10 pb. a 5,07%, respectivamente.

Tasas Largas Locales



Fuente: Bloomberg

Empresas

Sector Commodities

Copec y Enap reanudan construcción de central termoeléctrica. Ambas compañías decidieron retomar la construcción de una central termoeléctrica en los terrenos aledaños a la refinería de Enap en Concón. Este proyecto estuvo paralizado desde el año 2009 y tendría una capacidad de 150 MW, requiriendo una inversión cercana a los US\$300 MM. Esta central operará con GNL y se espera que la mayor parte de la energía se venda en el SIC, en el mercado spot.

Molymet compra 13% de firma estadounidense.

La procesadora de molibdeno nacional suscribió un contrato de compraventa de acciones para adquirir el 13% de Molycorp en US\$ 390 MM. Molycorp es el único productor de tierras raras del hemisferio occidental, posee una mina y una planta de procesamiento de óxido de este mineral en California, y plantas en Arizona y Estonia. La venta se realizará mediante la adquisición de 12,5 MM de acciones a un valor de US\$ 31,218 y se llevará a cabo mediante una emisión de acciones comunes colocadas en forma privada. Esta operación se realiza sin socios participantes y con recursos propios, y se espera que se cierre en un plazo aproximado de 3 meses.

Sector Consumo

Coca-Cola Embonor adquiere 50% de Envases

CMF. A un precio de \$13.125 millones, la embotelladora informó el viernes que compró a Cristalerías de Chile, a través de su filial Embonor Paquetes, la totalidad de su participación en la sociedad Envases CMF, actor relevante de la industria de envases PET. De esta manera, se convertirá en socio de la Embotelladora Andina, quien posee el otro 50% de la compañía.

Sector Retail

Precautoria contra La Polar no incluirá un millón de afectados. La corte suprema decidió rechazar el recurso de queja interpuesto por el Sernac contra la resolución de la Corte de Apelaciones de Santiago, que prohibía al retailer mover los créditos y pagarés de sólo mil consumidores afectados y no el total.

Sector Banca

Resultados del Sistema Financiero Chileno. En 2011, el sistema logró incrementar sus utilidades en 3,77% hasta \$ 1.711.637 MM, logrando alcanzar un ROE de 17,44%. Con respecto a las colocaciones, se observa un alza de 12,94% con respecto al año anterior, cerrando 2011 en \$ 89.161.392 MM. Entre esto se destaca que el Banco de Chile ahora encabeza el *market share* en colocaciones, dejando a Santander-Chile en una segunda instancia (19,76% vs. 19,72%, respectivamente), aunque este se mantiene en primer lugar en ganancias, acumulando durante el año pasado \$440.015 MM, frente a los \$428.806 registrados por la entidad financiera perteneciente al grupo Luksic.

Resumen de Acciones

Cierre de 02 Febrero de 2012	P. Cierre (Ch\$)	Variación %			P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)
		7 d	30 d	12 m			
cierre edición 16:00 hrs.							
IPSA	5.500,68	2,2%	2,5%	0,5%			
Utilities							
Endesa	789,4	2,7%	1,2%	-7,3%	14,5 x	2,5 x	13.485
Enerjis	181,6	4,9%	-0,8%	-10,7%	15,8 x	1,5 x	12.347
Colbun	127,8	-0,2%	-2,7%	1,8%	852,2 x	1,3 x	4.669
Gener	292,6	2,8%	4,4%	22,3%	19,8 x	1,8 x	4.918
Cge	2.651,3	0,4%	4,8%	-10,0%	22,9 x	1,0 x	2.301
Ecl	1.396,1	0,5%	1,8%	10,1%	15,9 x	1,7 x	3.063
Iam	781,0	1,6%	-2,2%	4,0%	14,7 x	1,4 x	1.627
Aguas-A	293,2	1,7%	-2,4%	19,8%	16,6 x	2,9 x	3.548
Retail							
Falabella	4.407,8	2,1%	5,6%	-12,7%	23,6 x	3,9 x	22.091
Cencosud	2.944,8	2,5%	-3,8%	-13,3%	23,2 x	2,4 x	13.886
Ripley	519,3	2,7%	5,0%	-14,4%	16,7 x	1,4 x	2.094
La Polar	224,1	22,3%	-17,8%	-92,0%	0,0 x		116
Parauco	885,5	1,8%	4,5%	-14,9%	11,7 x	1,4 x	1.296
Hites	324,8		-4,1%	-55,1%	10,2 x	1,3 x	255
Commodities							
Sqm-B	29.113,0	2,6%	4,2%	11,4%	31,0 x	7,6 x	7.299
Cap	20.999,0	4,2%	9,6%	-16,5%	12,9 x	3,6 x	6.536
Copec	7.592,7	3,6%	7,8%	-10,0%	19,1 x	1,9 x	20.555
Cmpc	2.014,9	3,1%	4,1%	-17,3%	15,1 x	1,1 x	9.344
Industrial							
Lan	12.423,0	1,4%	1,7%	-9,8%	23,2 x	6,1 x	8.805
Vapores	101,2	-0,1%	-2,3%	-80,1%	0,0 x	0,6 x	1.413
Madeco	22,5		-4,1%	-23,0%	0,0 x	0,6 x	341
Molybmet	7.331,3	6,2%	9,1%	-34,4%	17,4 x	2,0 x	1.941
Masisa	50,0	4,7%	7,0%	-32,0%	8,1 x	0,5 x	725
Sk	960,0	4,1%	10,1%	-9,8%	6,5 x	2,3 x	2.142
Const. & Inmob.							
Salfacorp	1.293,9	-3,7%	1,0%	-21,3%	25,0 x	2,2 x	1.179
Besalco	795,0	-0,1%	14,0%	-17,4%	23,7 x	3,1 x	943
Socovesa	193,0	-2,5%	5,3%	-50,5%	39,3 x	1,1 x	492
Paz	215,0	-2,1%	6,1%	-62,9%	10,7 x	0,8 x	126
Com. & Tec.							
Entel	9.352,8	-1,0%	-5,4%	12,2%	12,2 x	2,9 x	4.607
Sonda	1.385,0	3,2%	8,5%	16,6%	26,3 x	3,5 x	2.224
Consumo							
Ccu	6.483,1	3,8%	-6,7%	22,6%	16,8 x	3,6 x	4.301
Conchatoro	1.086,3	5,0%	8,7%	-4,4%	22,5 x	2,1 x	1.690
Andina-B	2.280,0	1,4%	0,4%	-2,2%	17,9 x	4,1 x	1.805
Iansa	39,2	1,0%	7,1%	-43,5%	10,6 x	1,1 x	324
Multifoods	139,0	-0,1%	-7,3%	-32,4%	13,5 x	2,1 x	408
Banca							
Bsantander	36,7	-1,5%	2,2%	-4,5%	16,2 x	3,5 x	14.384
Bci	31.400,0	1,9%	9,0%	-0,1%	14,1 x	2,8 x	6.823
Chile	75,2	2,8%	6,3%	11,7%	16,4 x	3,8 x	13.624
Corpanca	7,3	2,8%	8,3%	-8,5%	14,8 x	2,5 x	3.796
Sm-Chile B	166,7	2,4%	7,3%	5,4%	58,0 x	1,6 x	3.819
Holding							
Antarchile	7.959,0	2,4%	3,5%	-18,2%	11,6 x	1,1 x	7.565
Quinenco	1.384,9	1,3%	9,2%	-22,5%	14,2 x	1,0 x	3.860
Nortegran	5,8	-1,0%	6,5%	-35,1%	2,9 x	0,6 x	955
Almendral	65,0	0,2%	-5,6%	7,5%	9,5 x	1,6 x	1.832
Calicheraa	720,0	-3,4%	26,3%	38,3%	7,1 x	3,4 x	2.723
Oro Blanco	7,8	5,5%	0,5%	-21,8%	4,3 x	0,9 x	1.697
AFP							
Cuprum	25.100,0	0,0%	2,5%	-16,1%	13,0 x	4,5 x	941
Habitat	610,0	-0,9%	-2,5%	-1,8%	9,9 x	3,3 x	1.270
Provida	2.350,0	1,7%	3,9%	-2,2%	10,5 x	2,9 x	1.622

EuroAmerica no se compromete a que la información vertida sea exacta ni completa. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Prohibida su reproducción.

Calendario Económico

Fecha	País	Indicador	Consenso	Previo
Lunes 06	Eurozona	Confianza del Inversionista Sentix	--	-21.1
	Chile	Imacec (a/a)	4.0%	4.0%
Martes 07	Alemania	Produccion Industrial	4.1%	3.6%
	Chile	Cuenta Corriente	\$1150.0	\$394.0
	Chile	Exportaciones de Cobre	--	\$3195.0
	EE.UU.	JOLTSs Empleos	--	3161
	EE.UU.	Credito del Consumidor	\$7.000B	\$20.374B
Miércoles 08	Alemania	Balanza Comercial	14.4B	16.2B
	Chile	IPC (m/m)	0.1%	0.6%
	Chile	IPC (a/a)	4.3%	4.4%
	China	IPC (a/a)	4.0%	4.1%
Jueves 09	Inglaterra	Produccion Industrial (a/a)	-3.1%	-3.1%
	Eurozona	ECB anuncia tipos de interes	1.00%	1.00%
	Japón	CGPI domestico (a/a)	0.9%	1.3%
Viernes 10	Alemania	IPC (a/a)	2.0%	2.0%
	Brasil	IBGE IPCA (a/a)	6.25%	6.50%
	EE.UU.	Confianza Univ. Michigan	74.0	75.0

Fuente: Bloomberg, Estudios EuroAmerica

Departamento de Estudios EuroAmerica

Ximena García Giusto
Gerente de Estudios de Renta Variable
xgarcia@euroamerica.cl

Andrés Galarce H.
Analista de Estudios
agalarce@euroamerica.cl

Alfredo Parra R.
Analista de Estudios
aparra@euroamerica.cl

Marcelo Barrero C.
Analista de Estudios
mbarrero@euroamerica.cl

Jorge Sepúlveda V.
Analista de Estudios
jsepulvedav@euroamerica.cl

© Copyright 2012 EuroAmerica. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción.

Este material fue preparado por personal de la Gerencia de Estudios de EuroAmerica, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones 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 de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones.

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

La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de EuroAmerica, y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.