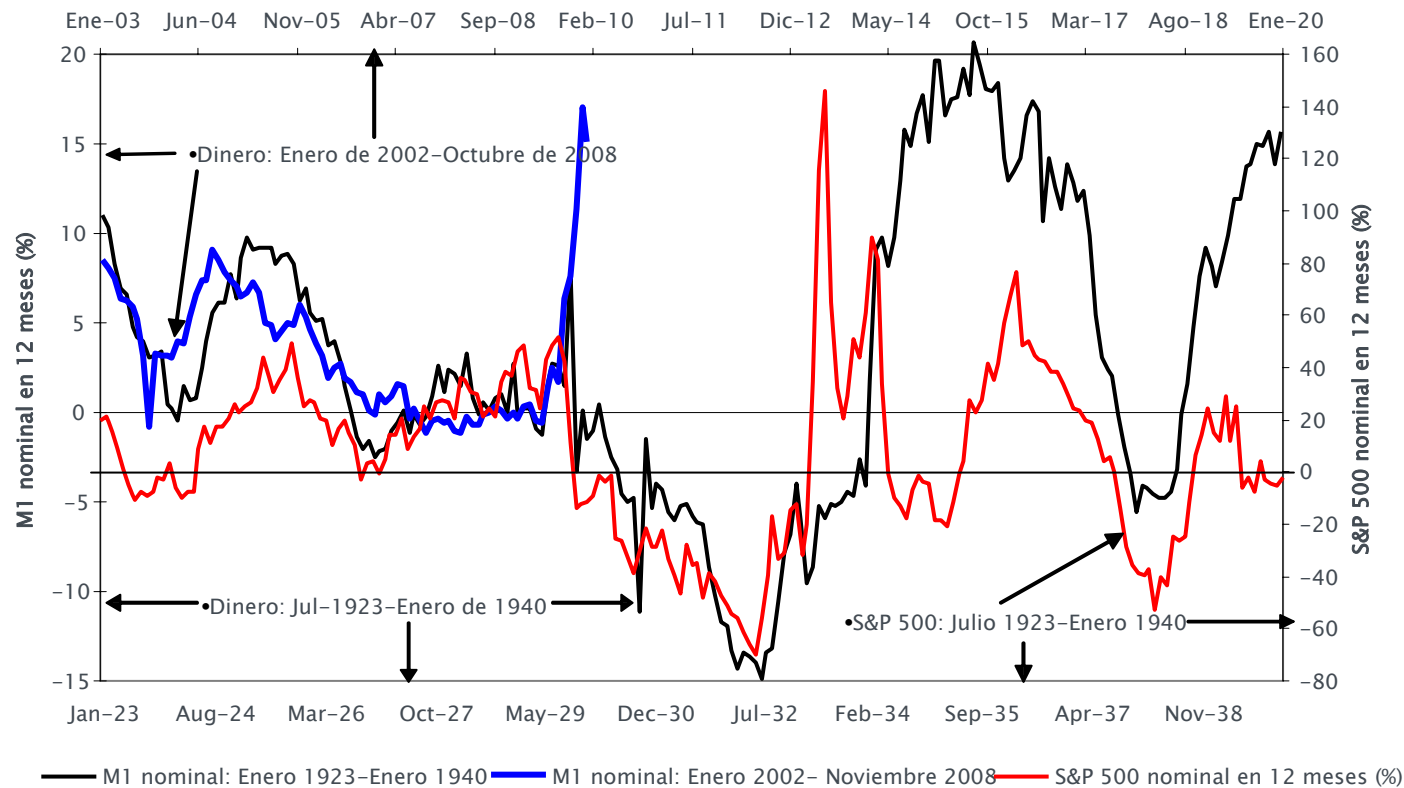

China al rescate del mundo:

Corto en Dólares y largo en cobre

Santiago, Abril de 2009

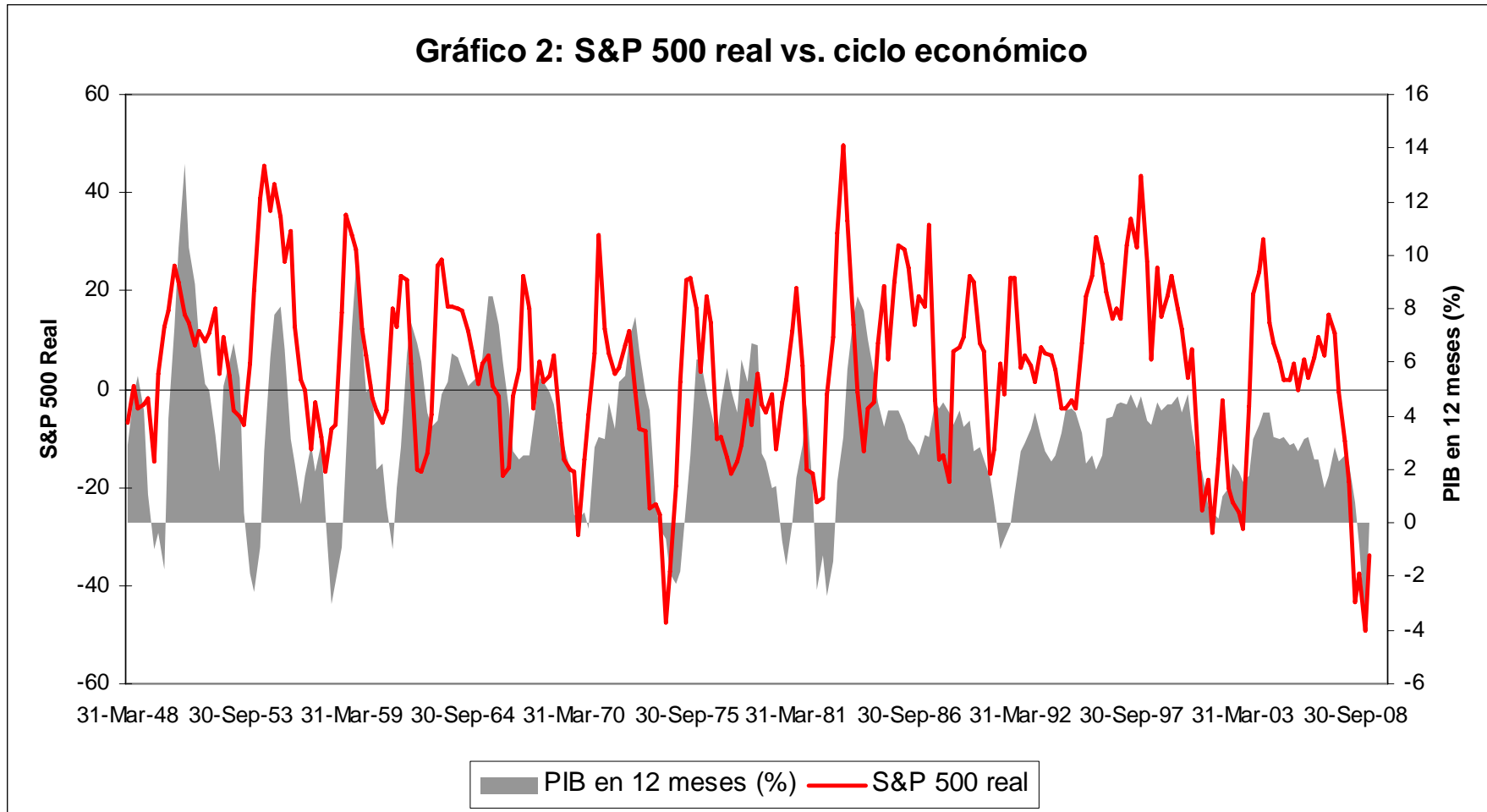
EEUU tiene una máquina de imprimir billetes que está funcionando las 24 horas del día, lo que induciría una moderada reactivación desde el 2010.

EEUU: Dinero y S&P 500: 1923 y 2002 – 2008



EEUU: Caída de la bolsa en 2008 anticipó la recesión de 2009. Hoy, la recuperación de la bolsa anticipa moderada reactivación en 2010

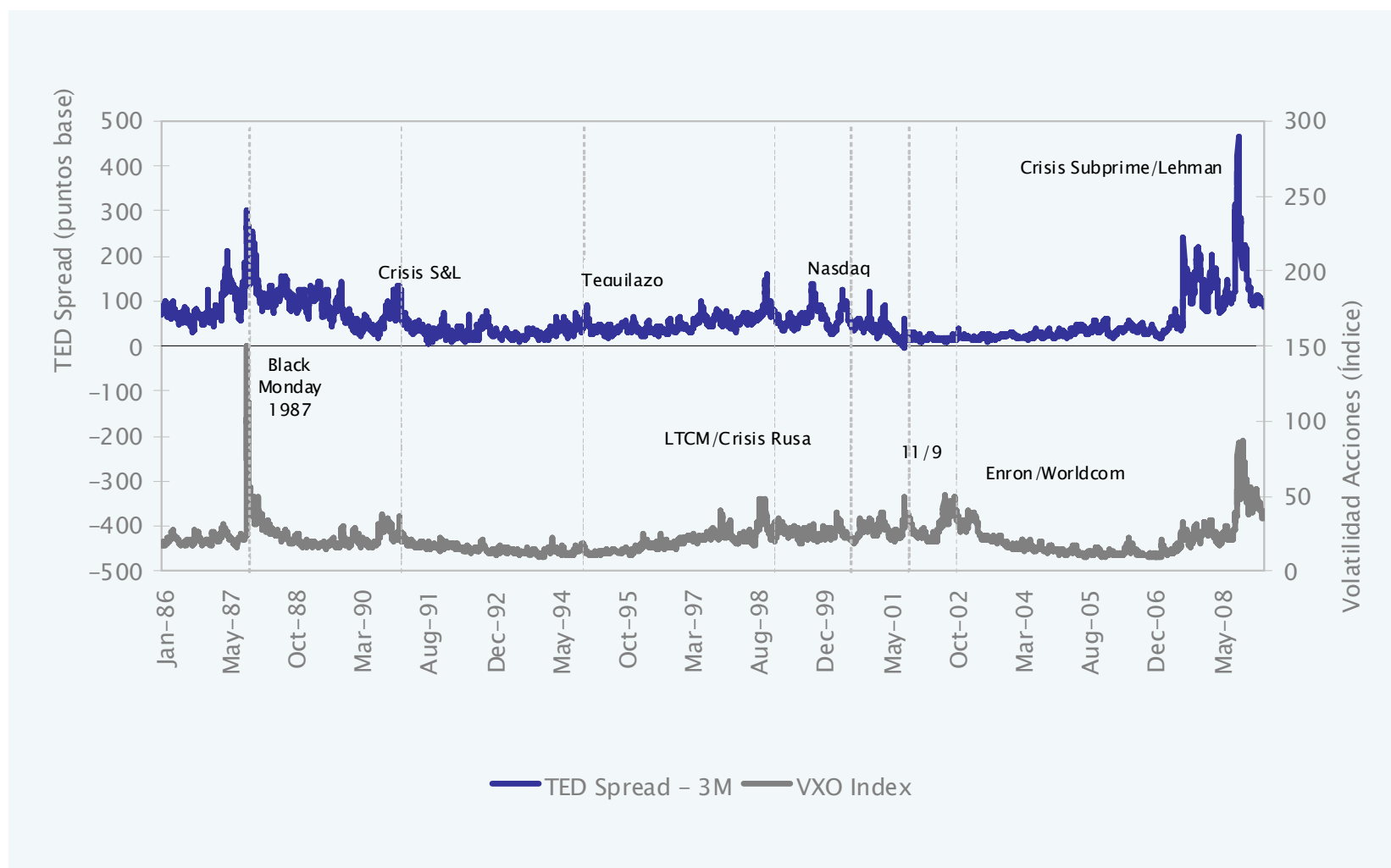
S&P 500 real vs. Ciclo económico



1: Entorno Global : De Depresión a “Gran Recesión”

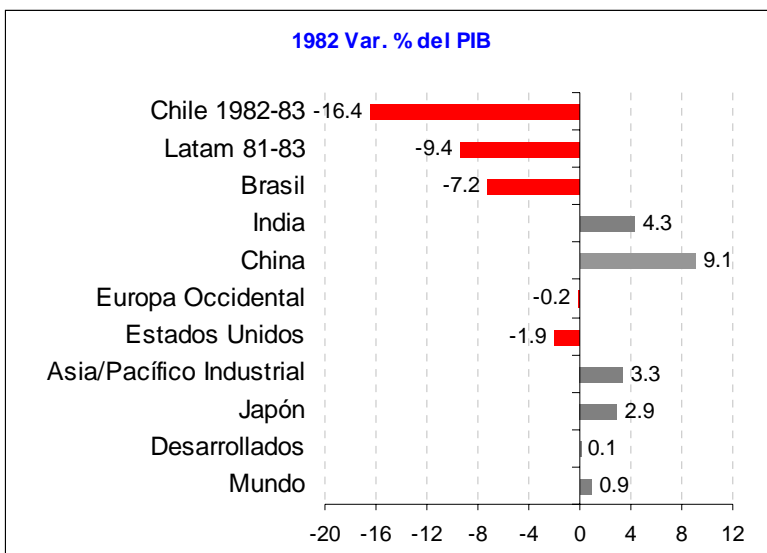
Condiciones Financieras Mejorando

VIX vs. TED Spread (%)

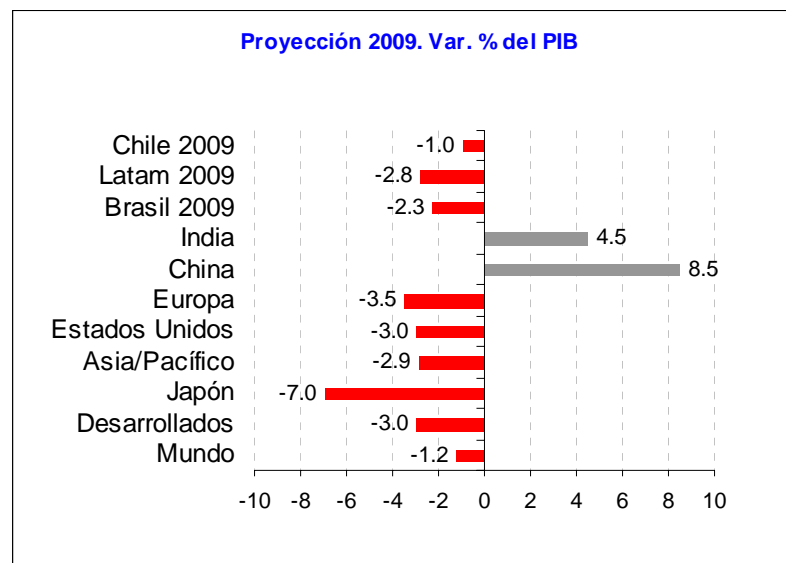


Fuente: Bloomberg; LarrainVial

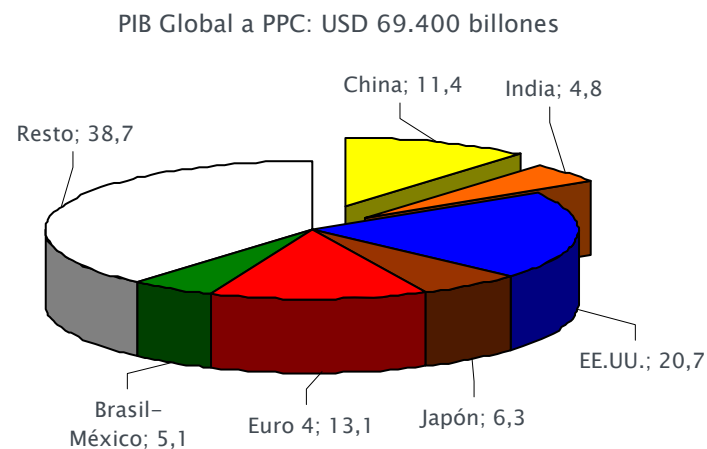
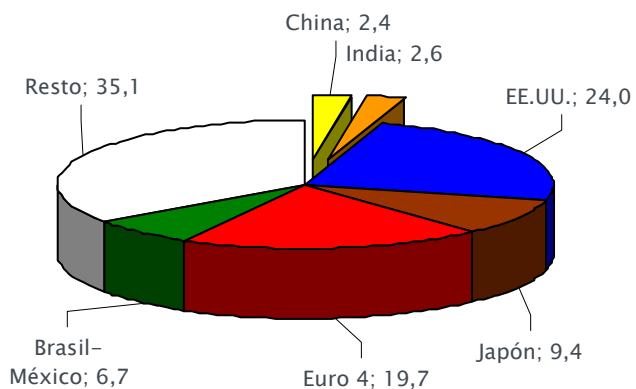
Recesión global se diseminaría a todo el mundo occidental y superaría con creces la recesión de 1982



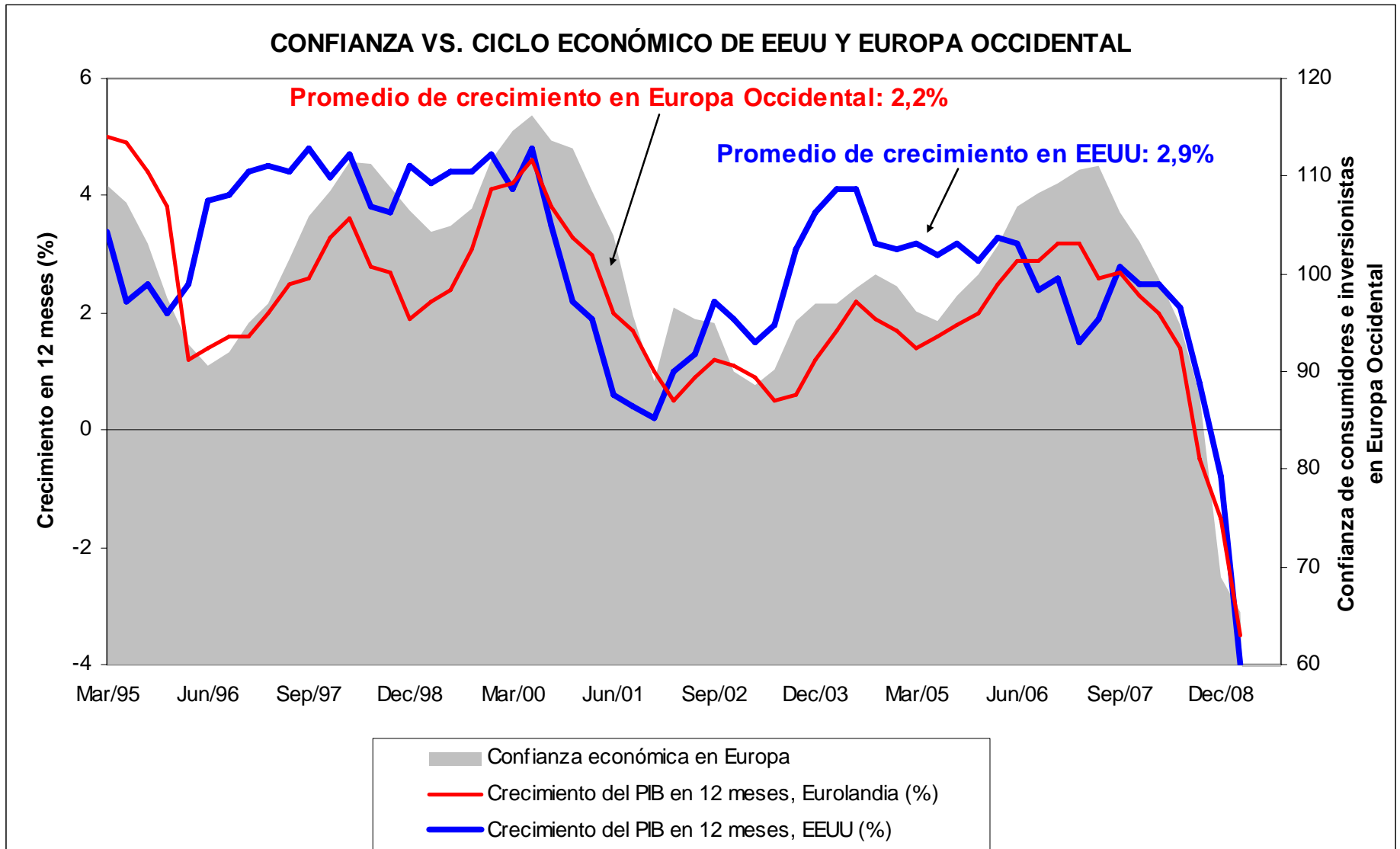
1982



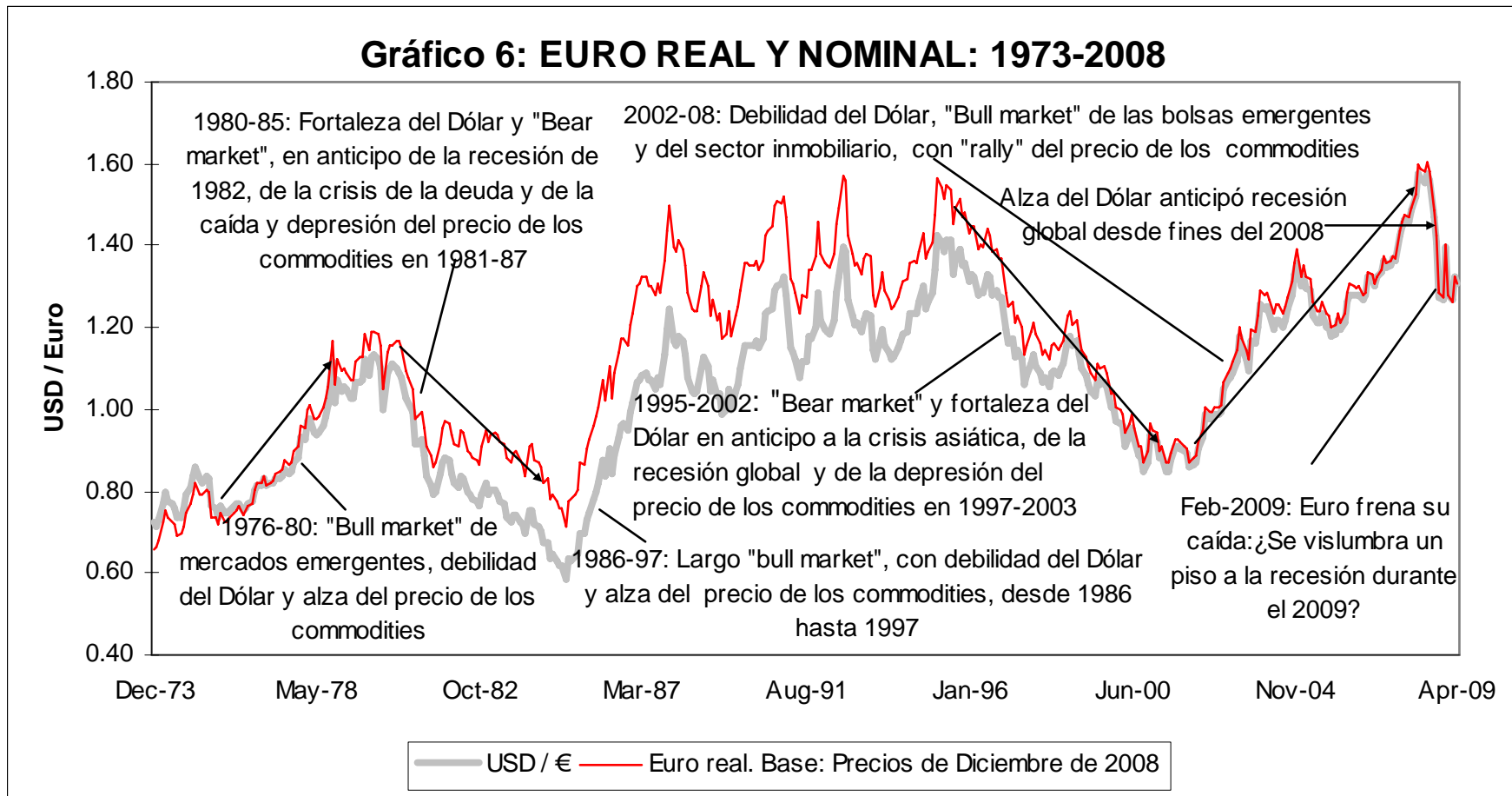
2008



Europa reaccionaría con rezago a la trayectoria del ciclo económico de los EEUU



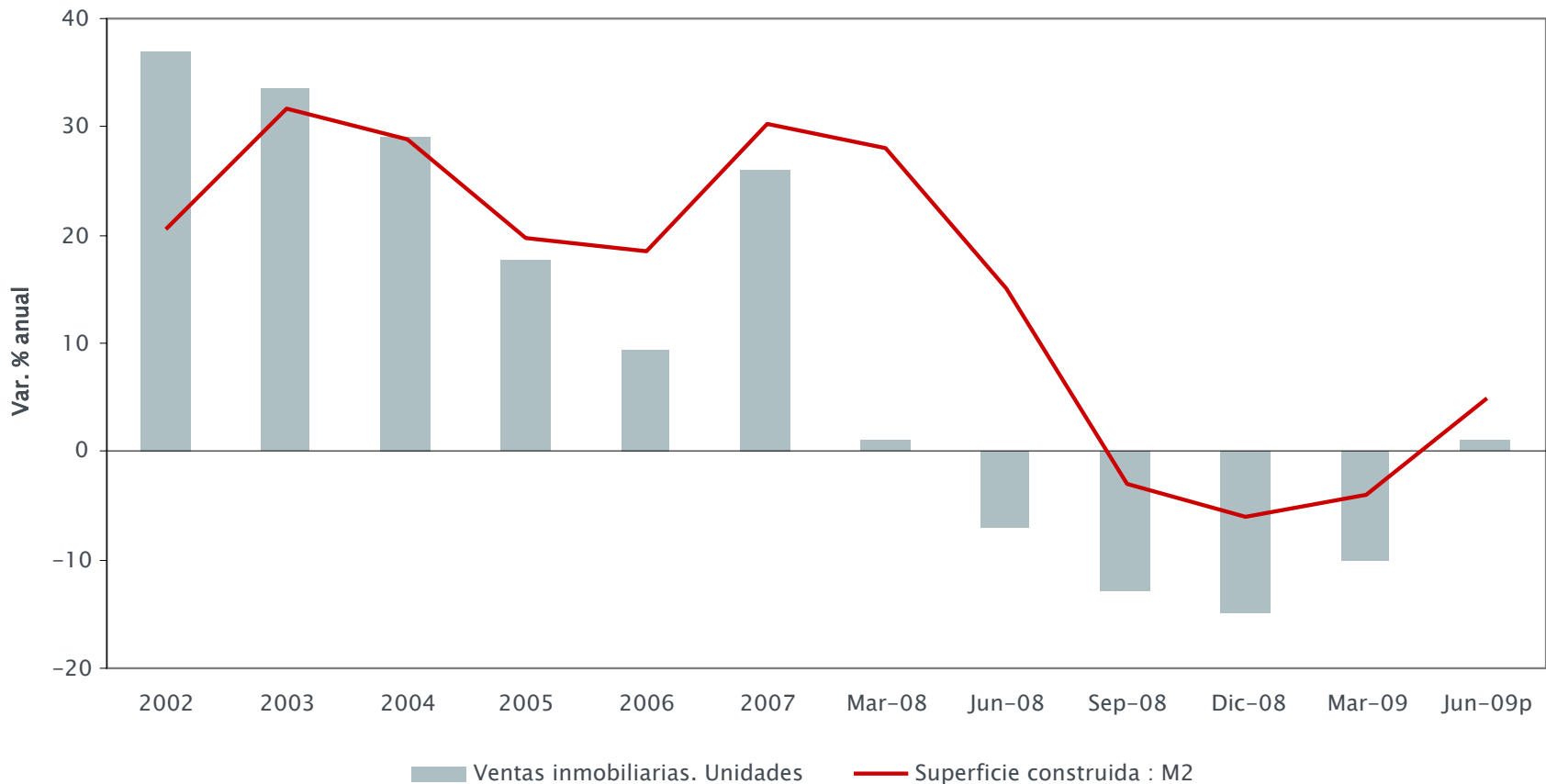
Euro se transaría a USD 1,45-1,50 / Euro antes de 12 meses



- **El Dragón Chino saldría al rescate del mundo**

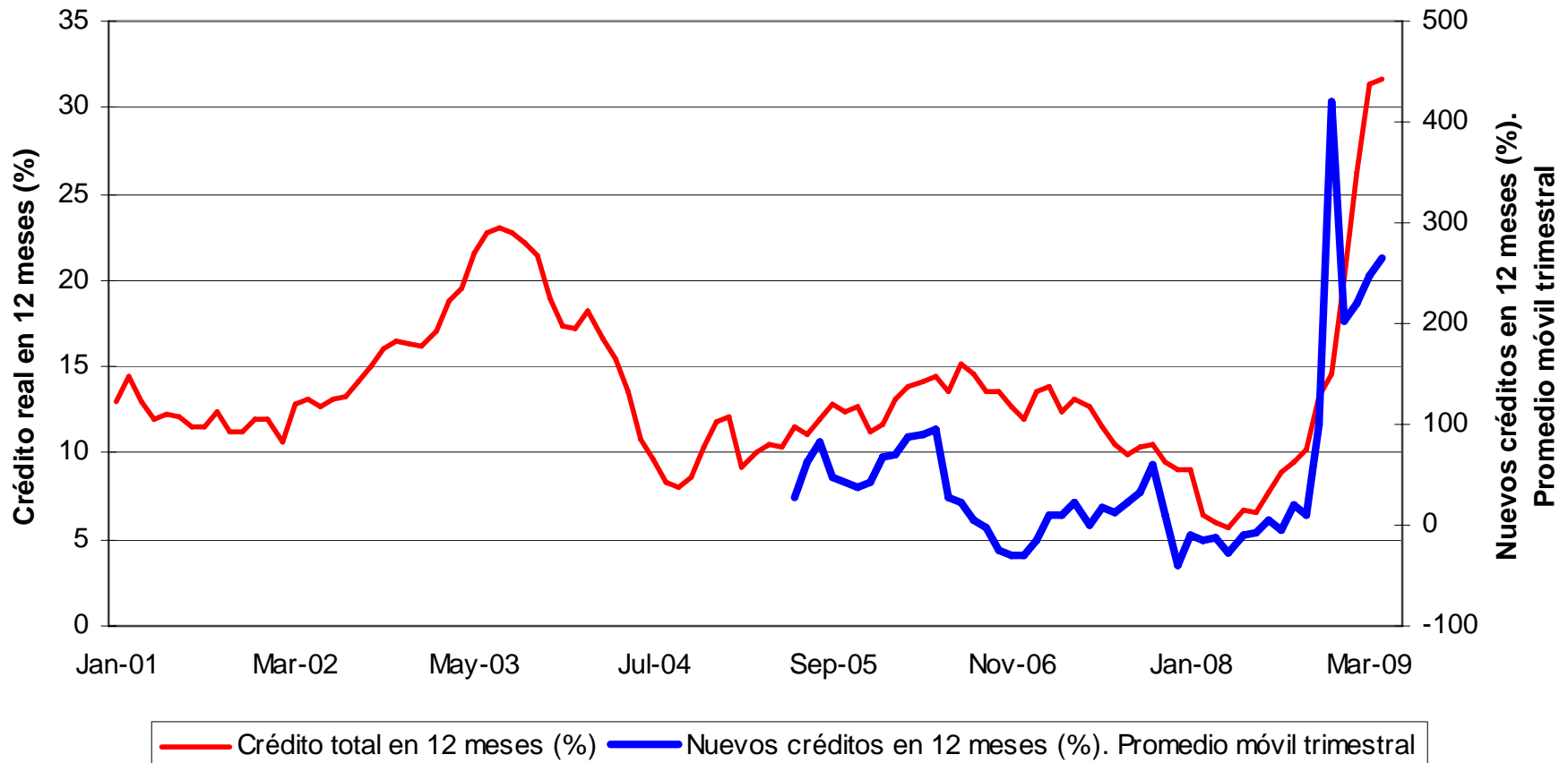
China: Después de un “aterrizaje forzoso” en el 2008, el sector inmobiliario y la construcción habrían tocado piso en el primer trimestre y su reactivación se iniciaría desde este segundo trimestre.

China: Construcción y ventas inmobiliarias



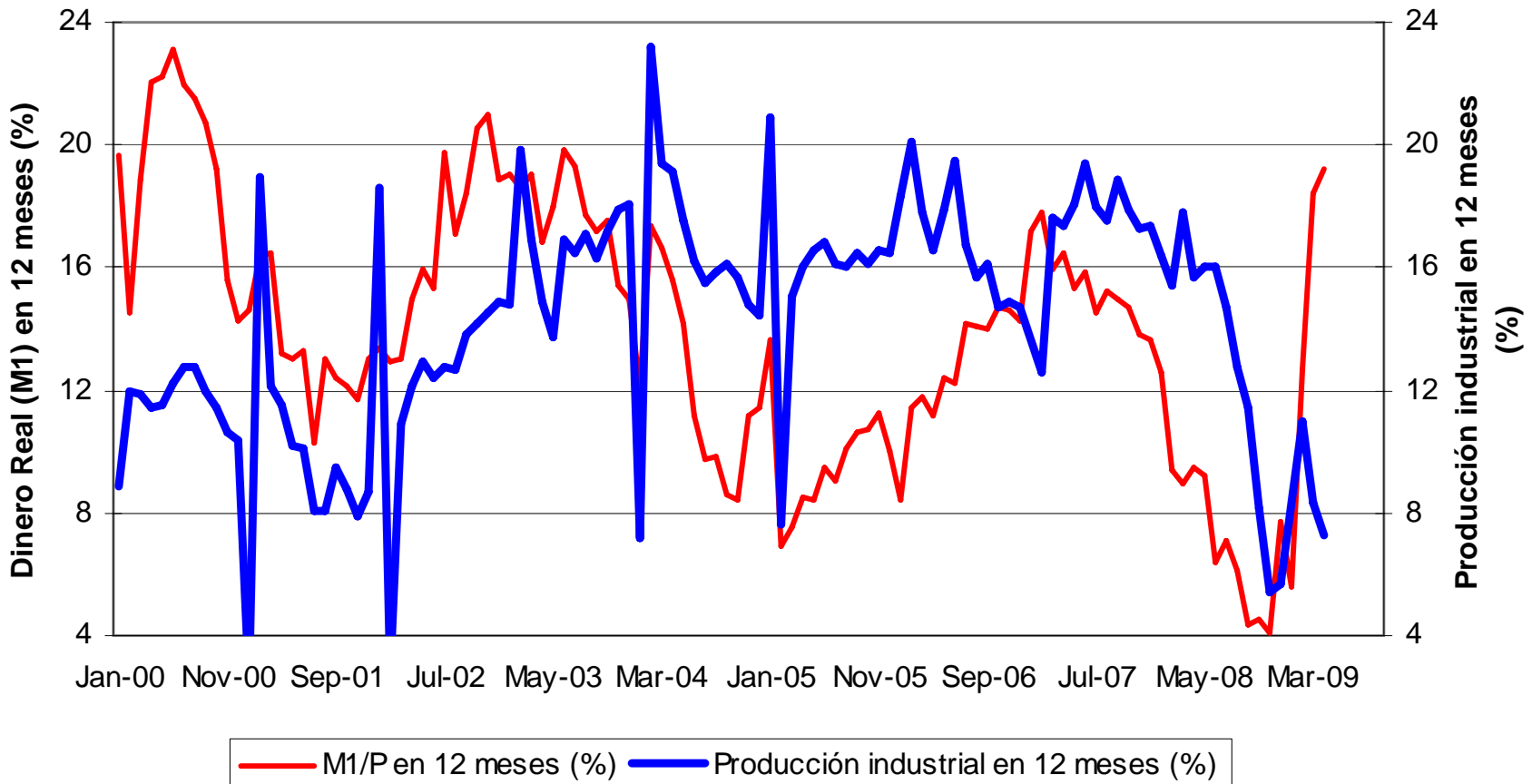
En medio de la contracción global de los préstamos, créditos en China se aceleran con violencia, aunque en Abril se desaceleraron marginalmente

Gráfico 9: CHINA: EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO



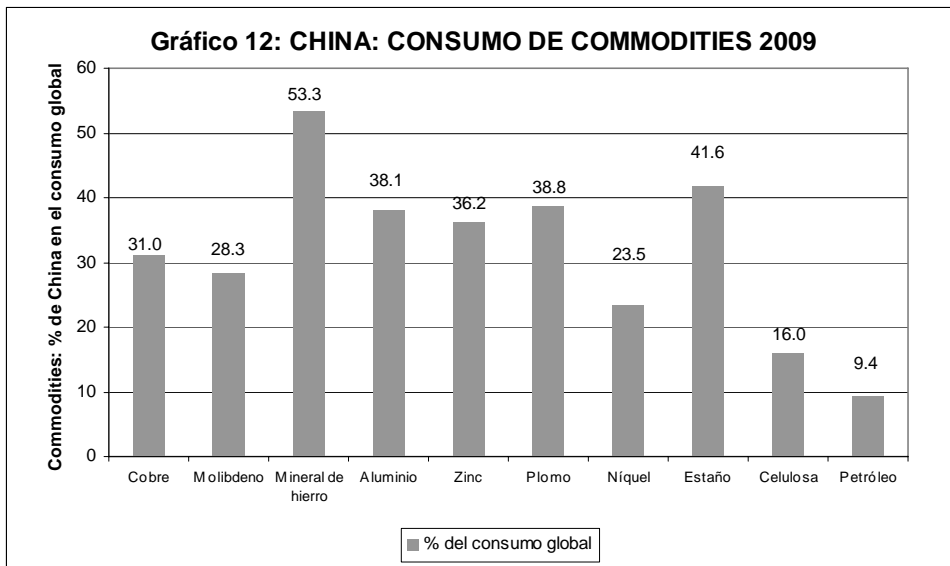
China: Inyección de liquidez condiciona la reactivación de la industria, que refleja la típica ebullición asociada a los puntos de inflexión que

Gráfico 10: CHINA: DINERO VS. PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

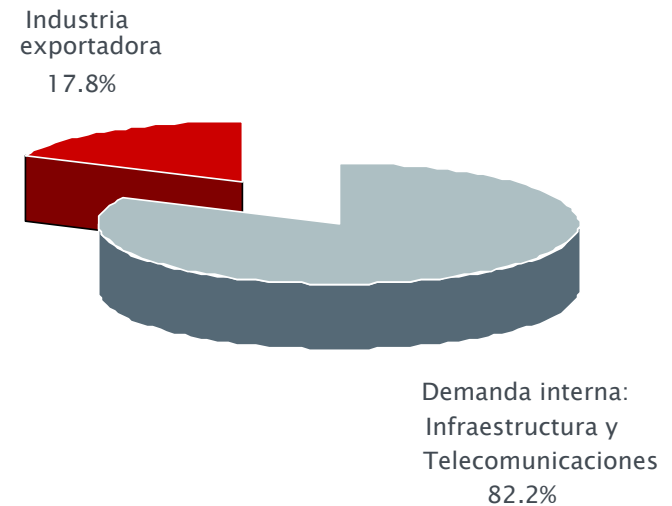


China no sólo es la “fábrica del mundo”. ¡Fundamentalmente es el dragón que se está tragando al mundo!

China: Consumo de Commodities



China: Consumo de Commodities Metálicos



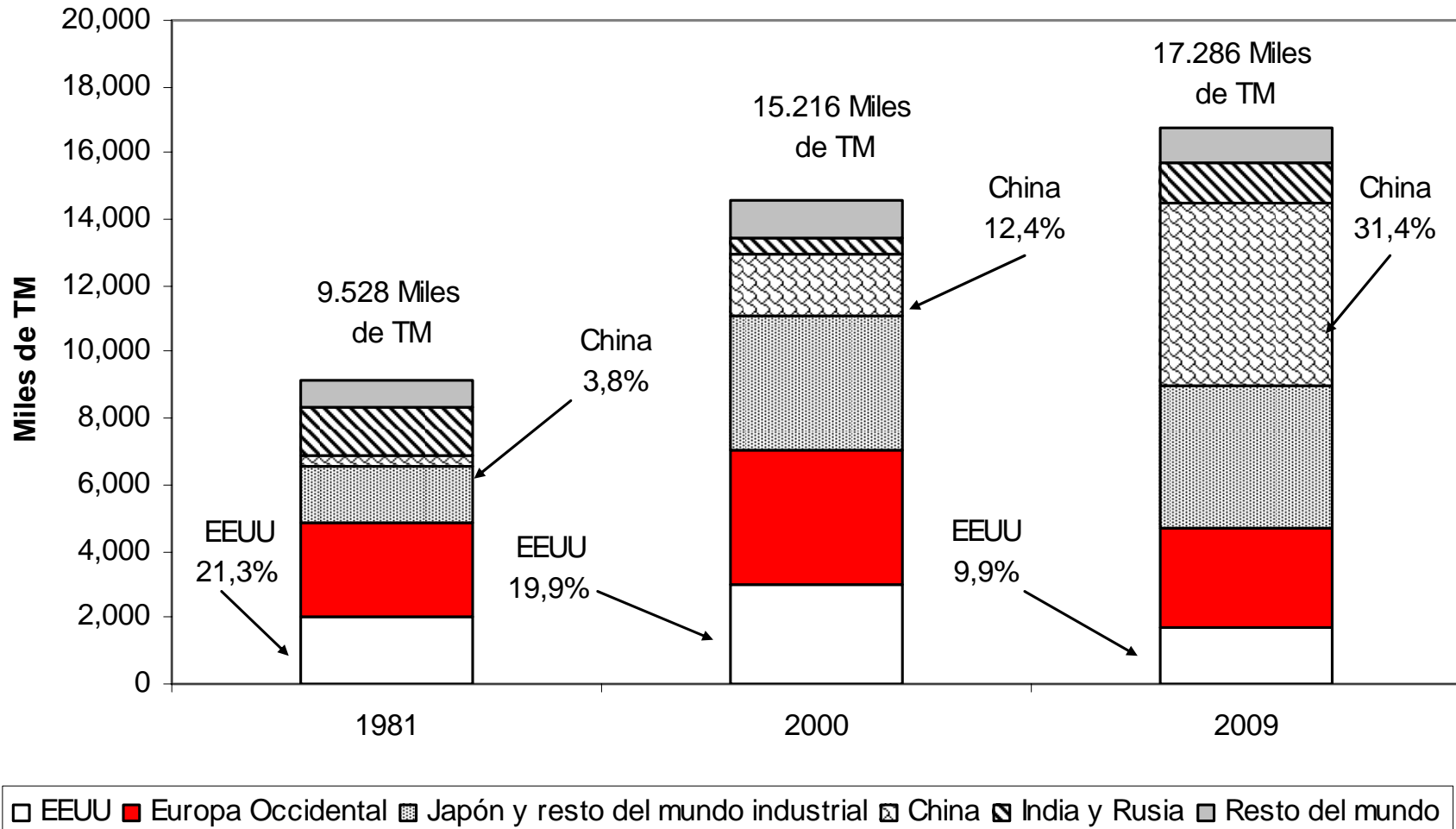
Fuente: Lorem Ipsum

Commodities: Nuevamente, el refugio?

Reactivación china y caída del Dólar en el mundo seguiría impulsando el alza del precio del cobre y de otros commodities

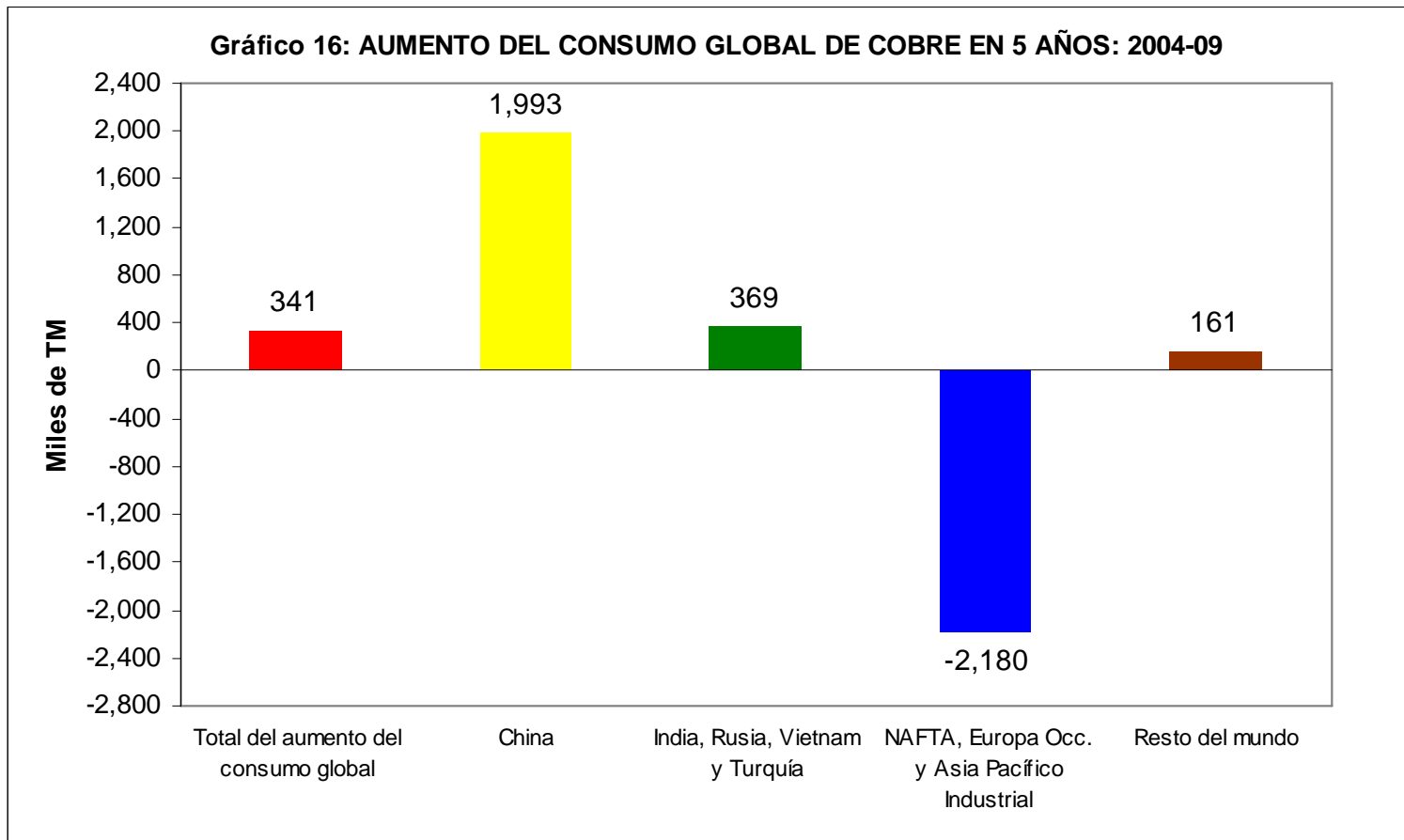
Exposición de China al consumo de cobre crece con fuerza

Gráfico 15: DISTRIBUCIÓN DEL CONSUMO GLOBAL DE COBRE



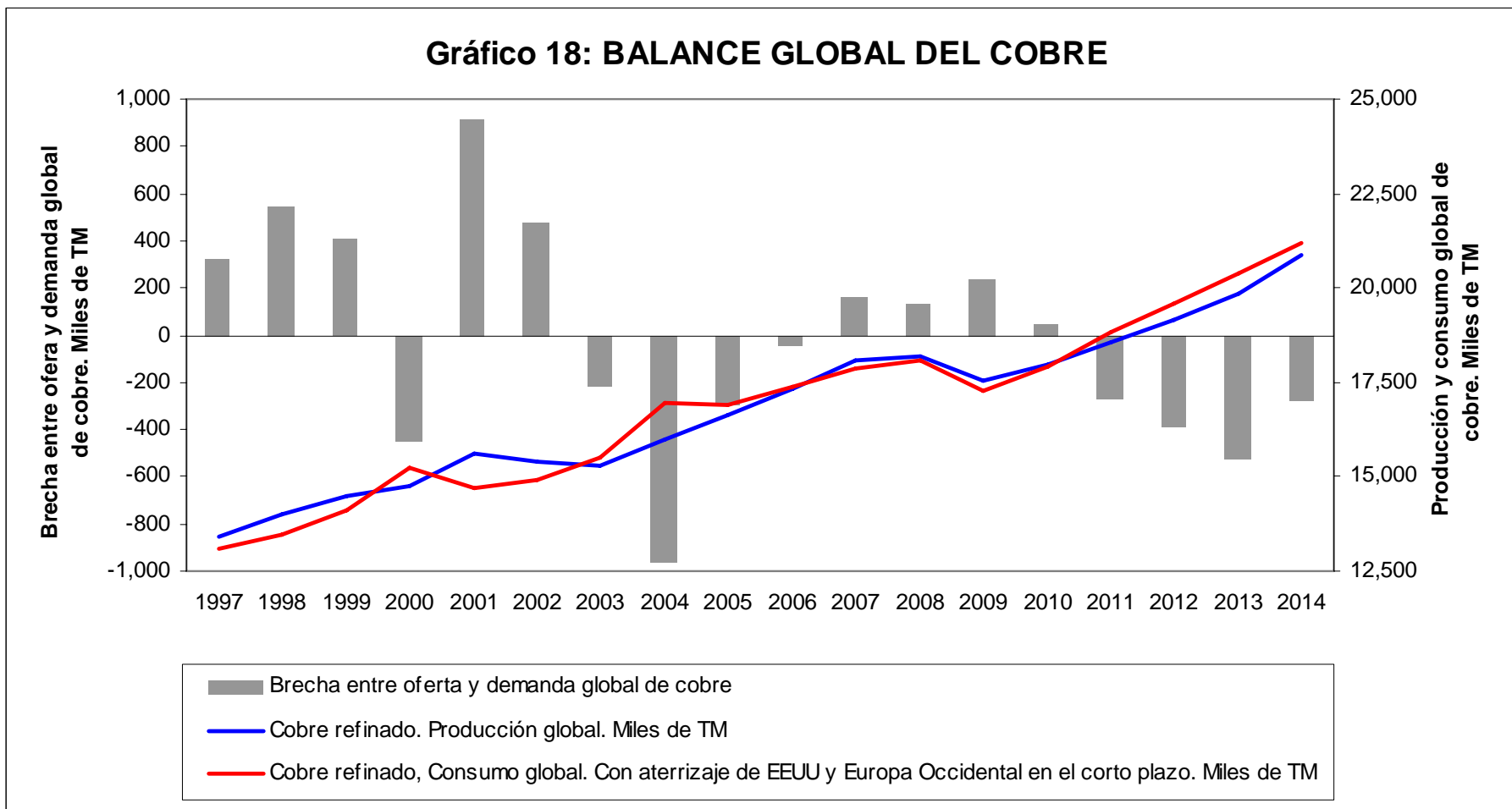
Crecimiento del consumo de cobre está concentrado en China, India y Rusia, no en países industrializados

Cobre: Aumento del consumo global en 5 años 2005-2008



Balance mundial del cobre: Debilidad de la producción y recuperación de China liderarían déficit global desde el próximo año

Gráfico 18: BALANCE GLOBAL DEL COBRE

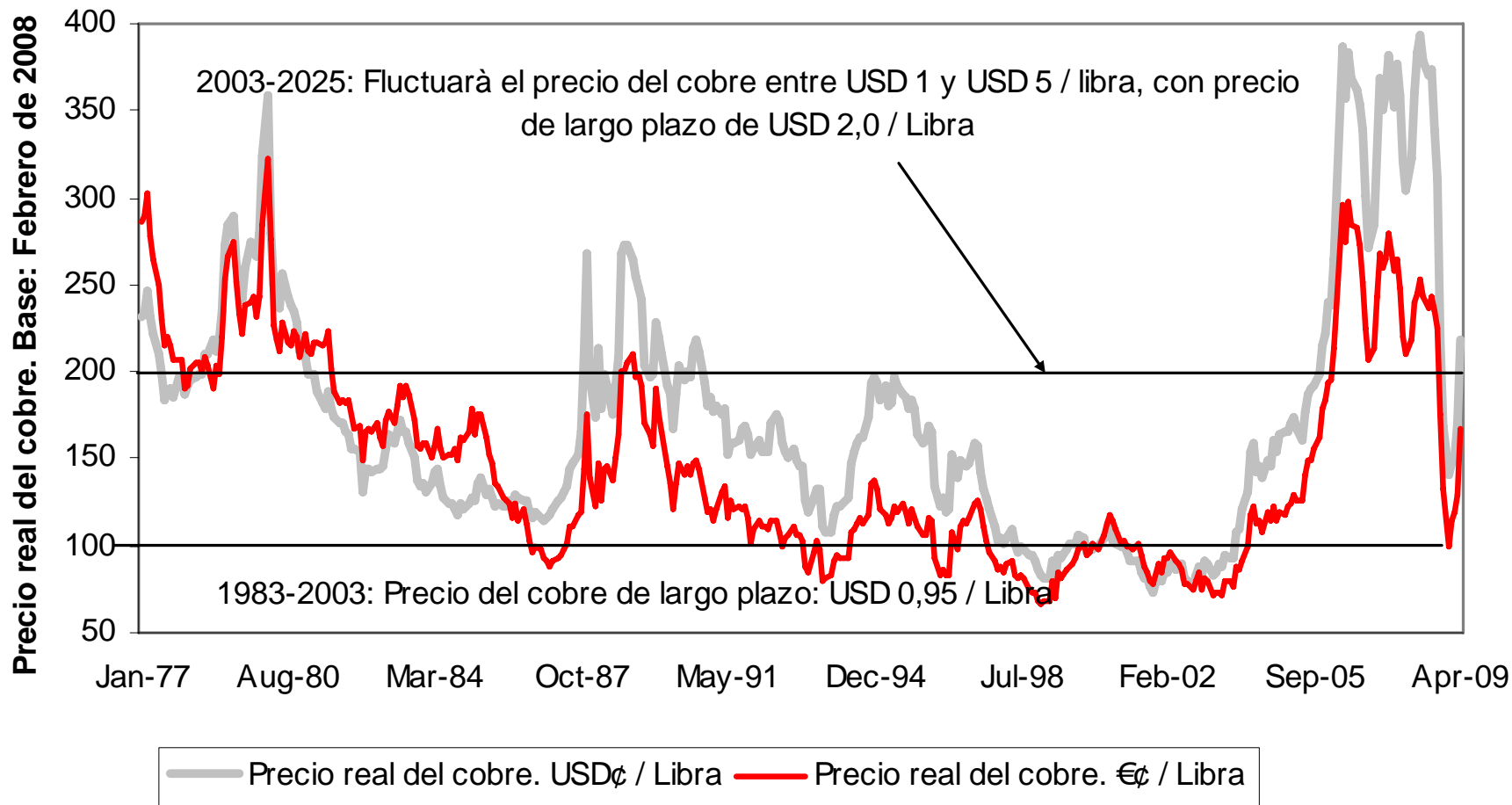


Perspectiva para el precio de los activos

Corto en Dólares, largo en bolsas de países commodities y largo en cobre

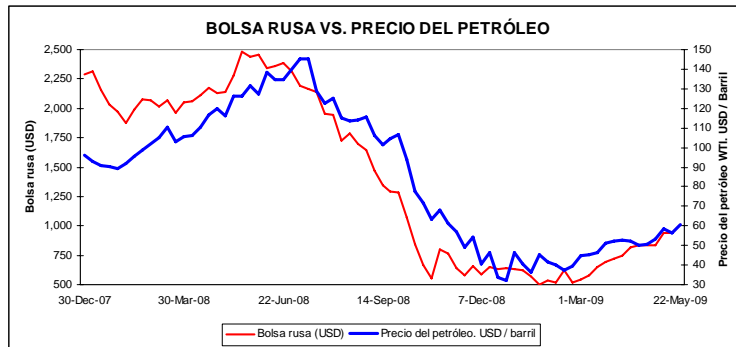
Precio del cobre: Estamos de vuelta. Y ahora, vamos en camino hacia los USD 3 / Libra en el 2010?

Gráfico 19: Precio del cobre: 1977-2009

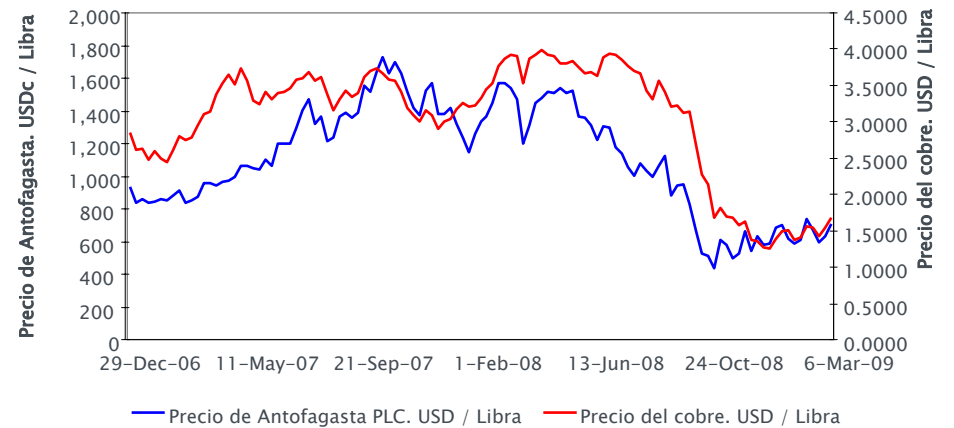


Precio del petróleo y del cobre: En escalada, en línea con prontas recuperaciones de acciones petrolíferas y cupríferas?

Petrobras. Vs. Precio del Petróleo

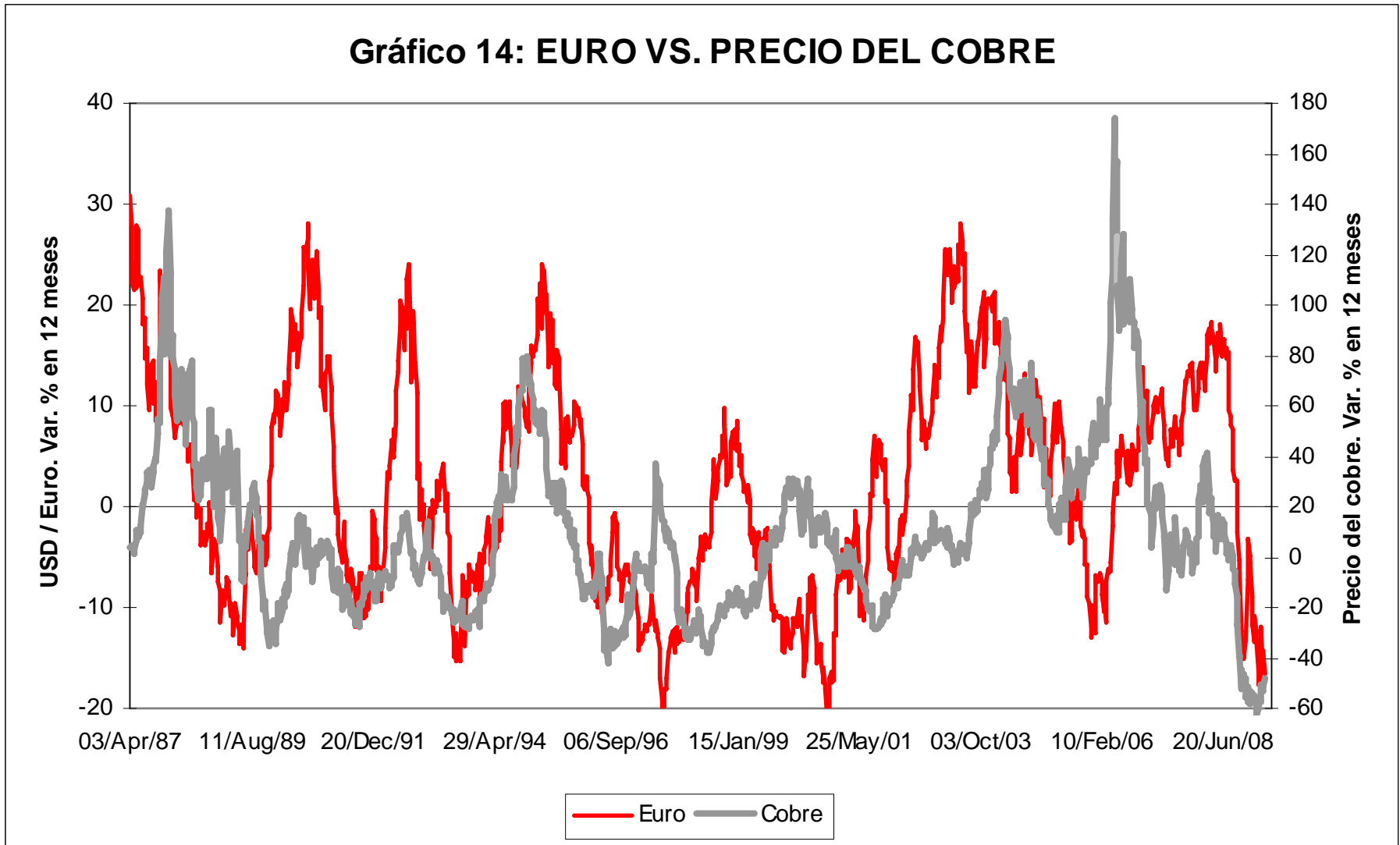


Antofagasta vs. Precio del Cobre

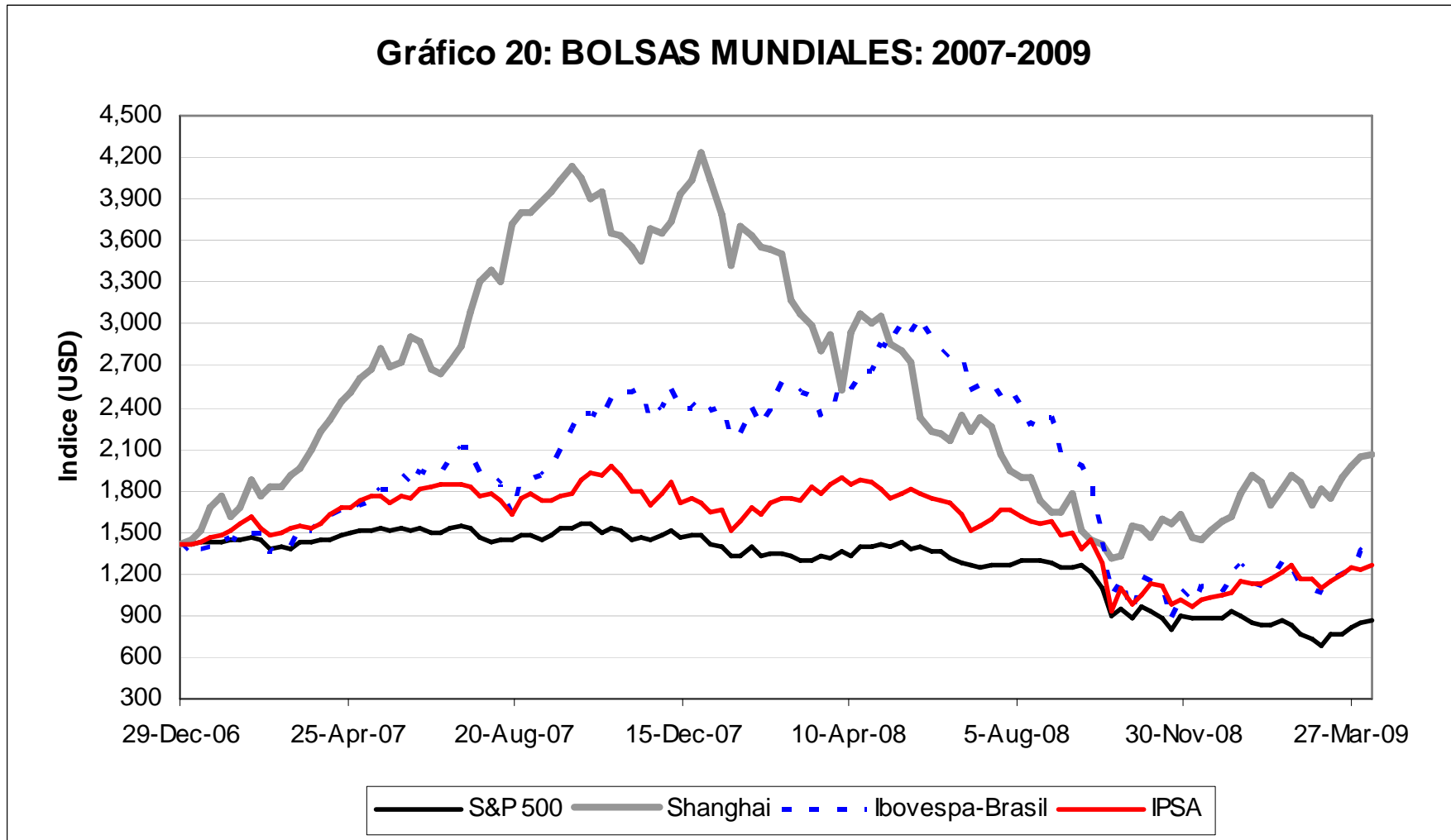


Mercado del cobre: Caída global del Dólar condicionaría sustentabilidad de precios del cobre por encima de los USD 2 / Libra

Gráfico 14: EURO VS. PRECIO DEL COBRE



Bolsa china: Liderando el “rally” de las bolsas de países commodities como Rusia, Brasil, Perú y Chile?

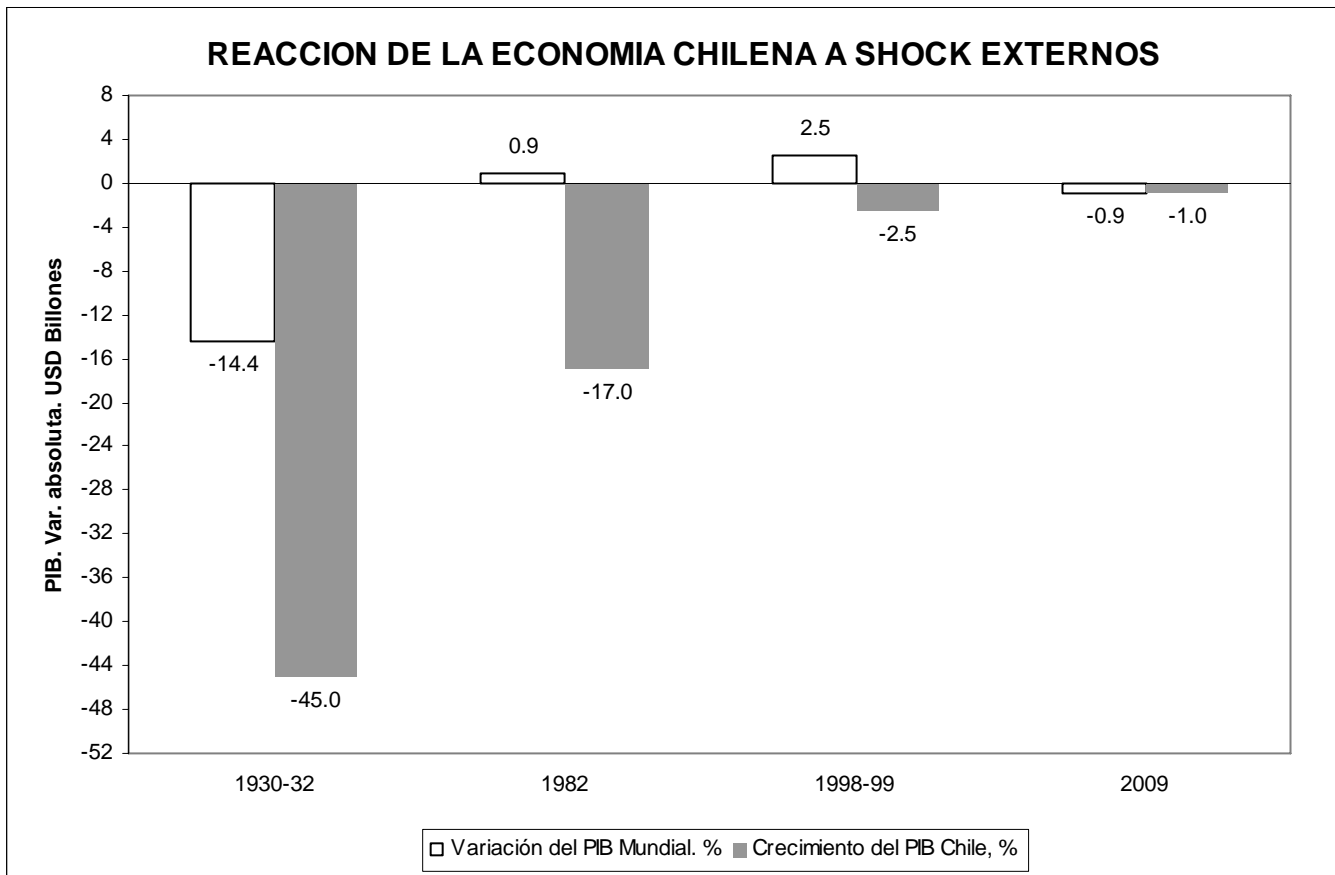


Chile: Recesión de inferior magnitud a la provocada por la crisis asiática?

- Chile: ¿Sorteará la tormenta y amortiguará el impacto del tsunami se derrumbará como en shock pasados?

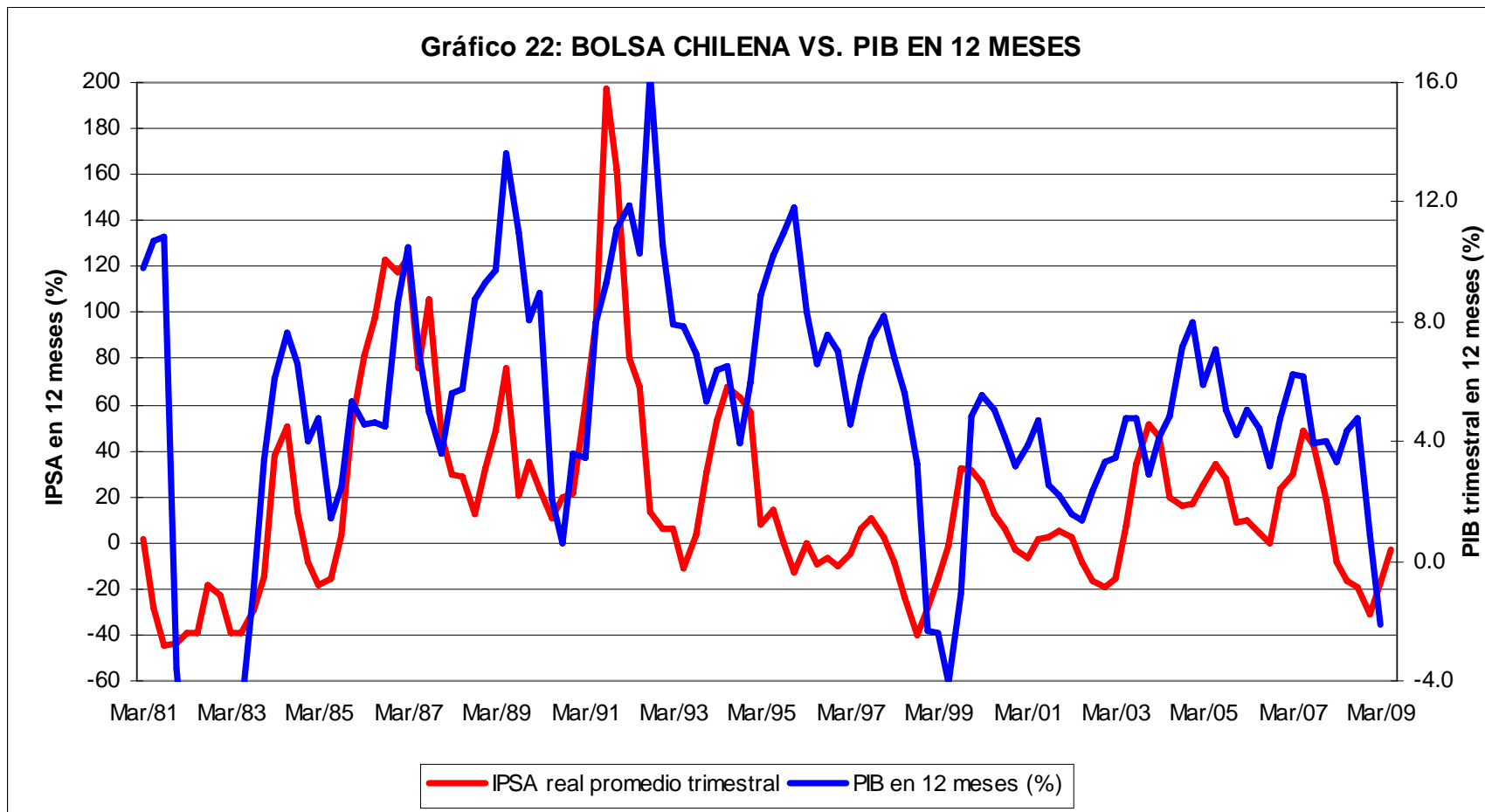
La economía chilena entraría en recesión, pero caería menos que lo que caía en reacción a los shock externos del pasado

Reacción de la Economía Chilena a shock externos



Recuperación de la bolsa persistiría e IPSA superaría los 3.200 puntos, gracias a su trayectoria cíclica, lo que anticipa un crecimiento entre 4,5% y 5,0% en 2010, después de que el PIB caiga 1% en este año

Bolsa Chilena vs. PIB en 12 meses



Precio del Dólar en Chile: ¿En camino de los CLP 530/ USD?

