

Viernes, 02 de Enero de 2009

Análisis de las Principales Noticias del Día

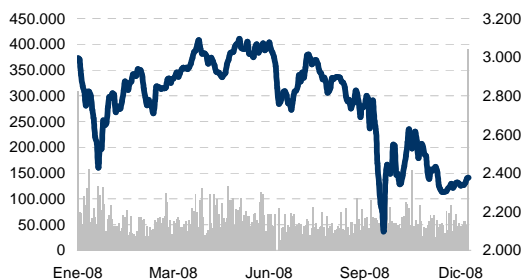
Índices Mundiales y Monedas (a)

Chile	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	2.376,4	0,0%	1,6%	-22,1%
IGPA	11.324	0,0%	1,2%	-19,6%
EE.UU.	Cierre	1D	7D	YTD
NASDAQ	1.577	1,7%	3,4%	-40,5%
DOW JONES	8.776	1,2%	3,6%	-33,8%
S&P 500	903	1,4%	4,0%	-38,5%
América Latina	Cierre	1D	7D	YTD
MERVAL	1.080	0,0%	4,0%	-49,8%
BOVESPA	37.550	0,0%	3,0%	-41,2%
IPC	22.380	-0,2%	0,2%	-24,2%
Otros	Cierre	1D	7D	YTD
FTSE	4.434	0,9%	5,2%	-31,3%
DAX	4.810	0,0%	3,9%	-40,4%
NIKKEI	8.860	0,0%	4,0%	-42,1%
HANG-SENG	14.387	1,1%	1,4%	-48,3%
Monedas	Cierre	1D	7D	YTD
Dólar Obs(Ch\$/US\$)	638,5	-0,6%	2,1%	28,2%
Euro (US\$/€)	1,40	1,0%	0,3%	4,2%
Real (BRL/US\$)	2,31	-0,9%	-2,6%	30,1%
Yen (¥/US\$)	90,6	0,3%	0,2%	-18,9%

Cartera Recomendada

Título	5 Acciones		10 Acciones	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Enersis	24%	-	15%	-
SQM-B	22%	-	14%	-
Endesa	20%	-	13%	-
Cencosud	18%	-	12%	-
Falabella	16%	-	11%	-
Entel			9%	-
Sonda			8%	-
Gener			7%	-
LAN			6%	-
Bsantander			5%	-
Total	100%		100%	

IPSA / Monto Transado (Ch\$MM) 360D



Cencosud: El día martes 30 de diciembre de 2008 finalizó el período de opción preferente del aumento de capital de la compañía, cuyo precio de suscripción fue de Ch\$1.100 por acción. A pesar que el precio de mercado de las acciones de Cencosud se ubicó en Ch\$905,2 por acción el día martes, el controlador de la compañía, Horst Paulmann, suscribió cerca de un 80% de sus opciones, equivalente aproximadamente a un 50% del aumento de capital total, inyectando unos US\$125 millones a la compañía. Luego de esta operación, el controlador de Cencosud aumentó su participación desde 62,50% a 63,69%, y podría verse incrementada a 64,93% en los próximos 12 meses, si decidiera ejercer las opciones restantes del aumento de capital. En nuestra opinión, esta noticia es positiva ya que da una señal de apoyo importante a la compañía por parte del controlador, además de inyectar nuevos recursos que mejoran su posición financiera. Sin embargo, considerando que Horst Paulmann había anunciado con anticipación que suscribiría una porción significativa del aumento de capital, no esperamos una reacción significativa en el precio de las acciones de Cencosud.

Eurozona: La confianza de los gerentes de compra de la industria manufacturera, medida por la encuesta PMI, registró una nueva disminución en su revisión final de diciembre a 33,9 puntos, situándose así por debajo del nivel preliminar de 34,5 puntos y del registro de noviembre (35,6), alcanzando de esta forma un nuevo mínimo desde la creación del índice en 1998. En función de lo anterior, las perspectivas para la economía no serían alentadoras, considerando además que las proyecciones del BCE apuntarían a una contracción de la actividad para el próximo año. Asimismo, la notoria moderación del crecimiento del agregado monetario M3, el cual es utilizado por el Banco Central como una medida de futuras presiones inflacionarias, y la expectativa de que la expansión del IPC de diciembre alcance un 1,8% entregarían nuevos espacios para que el instituto emisor disminuya su tasa rectora en la próxima reunión de enero, para lo cual los futuros de mercado ya apuntan a una disminución de por lo menos 25bps.

Mayores Alzas			Mayores Bajas			Mayores Transacciones		
Acción	Cierre	Var. %	Acción	Cierre	Var. %	Acción	Vol.(*)	Var %
Socovesa	85	6,3%	Iansa	10,7	-7,0%	Endesa	142.792	0,0%
Salfacorp	520,00	5,1%	Corpbanca	3	-2,3%	Enersis	83.696	0,0%
Ripley	275	3,4%	Multifoods	42,5	-2,3%	Copec	54.466	0,4%
LAN	5.483	3,2%	Antarchile	6.135	-1,6%	Gener	49.090	-0,4%
Masisa	48	3,2%	Chile	33	-1,4%	Entel	43.735	0,0%

Cifras corresponden al 30/12/08. (*) Miles de dólares. Considera sólo acciones IPSA. Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile.

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Inversiones.

Múltiplos y Retornos de Empresas Bajo Cobertura

Acción	Precio	RETORNOS				VE/EBITDA (x)				P/U (x)				Bolsa/		Capit.
		1D	7D	30D	YTD	Prom. 24M	2007	2008E	2009E	Prom. 24M	2007	2008E	2009E	Libro (x)	Bursátil	
Aguas-A	173,0	0,0%	-4,9%	-7,5%	-10,5%	9,8	9,3	9,0	8,1	23,0	12,2	10,1	9,5	2,4	1.658	
Almendral	47,0	0,0%	3,3%	2,0%	-11,6%	N/A	N/A	N/A	N/A	12,2	12,0	-	-	1,2	997	
Andina-B	1.425,0	0,0%	1,8%	-0,3%	-0,5%	8,5	7,3	6,0	5,6	15,0	13,3	11,1	10,1	3,7	1.697	
Antarchile	6.135,2	0,0%	2,3%	2,3%	-46,7%	N/A	N/A	N/A	N/A	14,9	17,1	7,8	8,3	1,0	4.385	
BCI	10.841,0	0,0%	-3,2%	-2,9%	-27,5%	N/A	N/A	N/A	N/A	11,7	10,9	7,3	7,2	1,4	1.679	
Bsantander	20,5	0,0%	1,0%	-1,7%	-16,3%	N/A	N/A	N/A	N/A	14,7	15,0	11,5	10,5	2,6	6.047	
CAP	6.670,4	0,0%	-0,7%	-12,7%	-50,8%	15,6	10,7	-	-	16,8	9,3	-	-	1,7	1.561	
Cencosud	905,2	0,0%	-1,1%	-7,7%	-54,7%	14,9	16,7	8,0	7,2	20,9	20,1	11,8	11,1	0,9	2.997	
CGE	2.680,0	0,0%	3,9%	-4,3%	-32,2%	11,8	14,3	9,3	9,0	15,3	15,9	8,6	7,8	1,4	1.589	
CMPC	10.050,0	0,0%	-1,5%	-0,4%	-46,1%	12,2	10,4	6,1	5,9	19,4	14,9	8,7	7,8	0,7	3.148	
Colbun	99,9	0,0%	3,0%	3,8%	-2,6%	60,0	238,2	19,1	13,4	neg	neg	neg	38,6	1,1	2.743	
Conchatoro	961,8	0,0%	1,2%	0,3%	-8,4%	16,0	13,9	12,9	13,3	27,0	22,2	19,4	21,7	2,7	1.083	
Coppec	4.847,7	0,0%	3,2%	2,1%	-45,5%	13,3	15,3	8,0	7,5	19,8	23,0	10,7	10,4	1,5	9.869	
Corpbanca	2,5	0,0%	0,4%	2,4%	-27,0%	N/A	N/A	N/A	N/A	71,0	15,3	9,8	8,8	1,2	873	
D&S	256,2	0,0%	2,9%	42,2%	-1,5%	13,4	13,8	11,7	10,9	28,7	32,2	24,2	21,8	2,7	2.616	
Endesa	734,0	0,0%	2,6%	0,5%	16,3%	11,6	12,1	10,9	9,3	30,5	26,9	17,7	13,1	2,7	9.428	
Enerdis	164,7	0,0%	0,8%	-1,5%	3,1%	7,0	7,8	6,3	6,1	28,1	27,7	13,8	11,8	1,6	8.424	
Entel	6.938,5	0,0%	-0,1%	5,1%	-10,8%	5,9	5,7	4,6	4,5	15,2	14,0	10,3	10,0	2,3	2.570	
Falabella	1.669,2	0,0%	1,2%	8,5%	-31,0%	19,8	20,7	12,8	10,5	26,4	26,7	13,8	10,2	2,5	6.251	
Gener	192,0	0,0%	2,1%	3,8%	-8,5%	11,6	13,2	10,6	10,4	25,4	37,2	17,4	19,3	1,1	2.144	
IAM	491,4	0,0%	-0,7%	1,3%	-18,1%	N/A	7,4	6,9	6,3	24,5	24,5	17,9	15,1	1,0	770	
Inforsa	85,1	0,0%	0,1%	-3,6%	-35,8%	10,0	9,6	5,0	5,2	19,4	17,0	8,3	9,1	0,5	297	
Invercap	2.845,0	0,0%	-0,2%	-8,2%	-42,8%	N/A	N/A	N/A	N/A	16,4	10,0	-	-	2,2	666	
La Polar	1.080,1	0,0%	2,5%	1,0%	-66,8%	12,8	13,6	6,0	6,0	18,2	21,4	7,1	6,0	1,1	373	
LAN	5.483,2	0,0%	3,9%	-2,1%	-19,6%	10,1	9,8	6,4	5,6	15,3	15,1	8,9	8,5	3,0	2.909	
Masisa	48,5	0,0%	3,1%	-3,0%	-51,5%	12,0	11,3	6,3	6,2	31,1	27,8	8,2	6,1	0,4	430	
Multifoods	42,5	0,0%	-3,4%	-18,3%	-80,9%	N/A	17,7	-	-	10,2	32,9	-	-	0,6	79	
Ripley	275,0	0,0%	4,2%	1,1%	-49,6%	13,9	14,9	-	-	33,3	68,6	-	-	0,8	834	
Sonda	608,0	0,0%	-0,2%	3,4%	-6,5%	11,3	11,5	7,9	6,6	28,5	21,7	21,0	16,0	1,9	733	
SQM-B	15.307,0	0,0%	3,1%	8,2%	70,6%	15,8	14,7	11,5	8,4	28,5	26,4	16,4	11,8	5,0	6.310	
Muestra Banchile						12,3	12,2	8,8	7,9	21,1	20,1	12,6	12,4	1,8	85.161	
IPSA	2.376,4	0,0%	1,6%	1,8%	-22,1%	10,1	10,3			19,8	19,5				89.199	

Fuente: Bloomberg, Economatica, Departamento de Estudios Banchile.

P/U: Relación Precio Utilidad (Precio de cierre dividido por la utilidad de la acción histórica o estimada. VE/EBITDA: Relación Valor de la Empresa (Patrimonio Bursátil + Deuda Financiera Neta) a EBITDA histórico o estimado. EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación. Promedio VE/E y P/U excluye valores mayores a 50x y negativos. Capitalización bursátil en US\$ millones. N/A: No aplicable.

Commodities y Tasas de Interés

Commodities	Precio	1D	7D	30D	YTD	Tasas de Interés	%	1D	7D	30D	YTD
Celulosa Fibra Larga (US\$/Ton)	641,5	0,0%	-1,3%	-9,9%	-26,2%	BCP 5 Años	5,93	0 pb	-18 pb	-39 pb	-37 pb
Celulosa Fibra Corta (US\$/Ton)	584,5	0,0%	-1,8%	-13,1%	-24,6%	BCU 5 Años	3,40	0 pb	-15 pb	-11 pb	46 pb
Papel Periódico (US\$/ton)	749,6	0,0%	0,0%	-0,2%	32,4%	BCP 10 Años	5,93	0 pb	-3 pb	-37 pb	-41 pb
Azúcar, Liffe (Futuro Mar-09) (US\$/ton)	318,0	0,6%	3,1%	-1,2%	1,0%	BCU 10 Años	3,28	0 pb	-2 pb	15 pb	30 pb
Harina Pescado S.Prime, Perú (US\$/ton)	915,0	0,0%	0,0%	1,7%	-4,7%	LIBOR US\$ 360D	2,00	-2 pb	-9 pb	-77 pb	-222 pb
Cobre (US\$/Libra)	131,6	3,2%	4,8%	-19,3%	-56,5%	Treasury USA 10Y	2,21	16 pb	3 pb	-52 pb	-181 pb
Petróleo WTI (US\$/Barril)	44,6	14,3%	37,9%	-9,5%	-53,5%	TPM Chile	8,25	0 pb	0 pb	0 pb	225 pb
Petróleo Brent (US\$/Barril)	41,8	10,2%	22,7%	-10,5%	-55,5%	Fed Fund	0,25	0 pb	0 pb	-75 pb	-400 pb

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile. Tasas a modo referencial.