

Informe de Apertura Bursátil

Departamento de Estudios

Viernes, 02 de Enero de 2009

Análisis de las Principales Noticias del Día

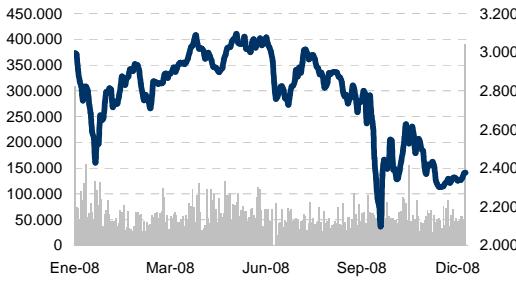
Índices Mundiales y Monedas (a)

	Cierre	1D	7D	YTD
Chile				
IPSA	2.376,4	0,0%	1,6%	-22,1%
IGPA	11.324	0,0%	1,2%	-19,6%
EE.UU.				
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				
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				
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				
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.

Acción	Mayores Alzas		Acción	Mayores Bajas		Acción	Mayores Transacciones	
	Cierre	Var. %		Cierre	Var. %		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)	
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
BCL	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	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
Copec	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
Enersis	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, Departamento de Estudios Banchile.

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.