



## Resumen Económico y Financiero

(Semana del 02 al 06 de enero de 2012)

---

### Destacados de la Semana

---

#### [Semana Económica](#)

#### Semana Económica

- [Chile](#)
  - [Proyecciones Economía Local](#)
- [Estados Unidos](#)
- [Europa](#)

De acuerdo a información del Banco Central dada a conocer esta semana, el IMACEC de noviembre de 2011 creció 4,0% en comparación con igual mes del año anterior. En este sentido, la actividad presenta un leve reimpulso en noviembre luego de crecer al 3,4% en octubre. No obstante, mantenemos nuestra estimación de crecimiento 2011 en 6,2%, mientras que para el 2012 seguimos considerando una expansión de la actividad en 3,5%. Los riesgos para este nuevo año en nuestro escenario central continúan siendo bajistas, provenientes de la situación en la Eurozona que aún no ve luces de resolverse en el corto plazo.

#### Semana Financiera

- [Moneda Local](#)
- [Renta Fija](#)
- [Renta Variable Global](#)
- [Renta Variable Local](#)

Además, el INE dio a conocer este viernes IPC de diciembre, el cual registró una variación mensual de 0,6%, ubicándose 0,4 puntos porcentuales por sobre el consenso de mercado de 0,2% para el último mes de 2011.

En nuestra opinión, pone de manifiesto las presiones inflacionarias presentes en la economía y dan cuenta de un traspaso de los mayores precios internacionales de combustibles y un tipo de cambio más alto hacia los precios domésticos, en un contexto de alta estrechez de mercado laboral que se manifiesta en remuneraciones locales creciendo muy por encima de la inflación. En dicho contexto, preliminarmente estimamos una inflación de enero en el rango del 0,3 al 0,4% y febrero en torno al 0,2%.

#### [Calendario Semanal](#)

---

#### [Renta Variable](#)

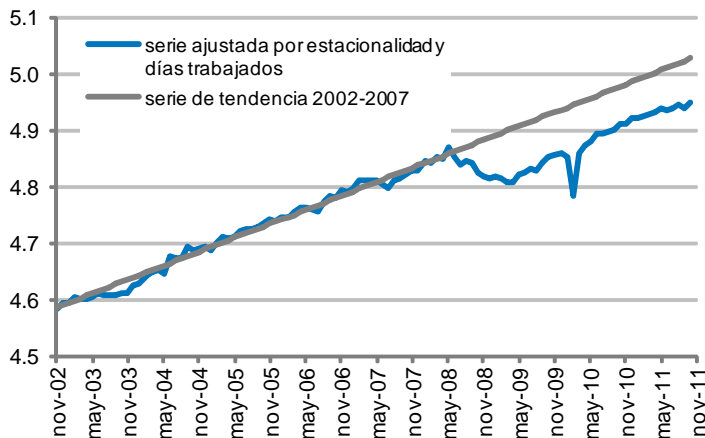
Esta semana el IPSA aumentó un 0.3% alineados con los principales índices bursátiles. El alza estuvo principalmente liderado por las acciones del sector Banca y *Retail*, que registraron un alza de 1.0% y 0.9% respectivamente.

## Semana Económica

### IMACEC de Noviembre Muestra leve Reaceleración Transitoria en Actividad

De acuerdo a información del Banco Central dada a conocer esta semana, el IMACEC de noviembre de 2011 creció 4,0% en comparación con igual mes del año anterior. La serie desestacionalizada aumentó 0,8% respecto al mes precedente. En tanto, la serie de tendencia ciclo anotó una expansión anualizada de 3,8%. El mes presentó igual cantidad de días hábiles que noviembre de 2010. El impulso en la actividad provino, principalmente, del crecimiento en la actividad comercial y el dinamismo del sector comunicaciones, siendo contrarrestado por la caída de la actividad minera.

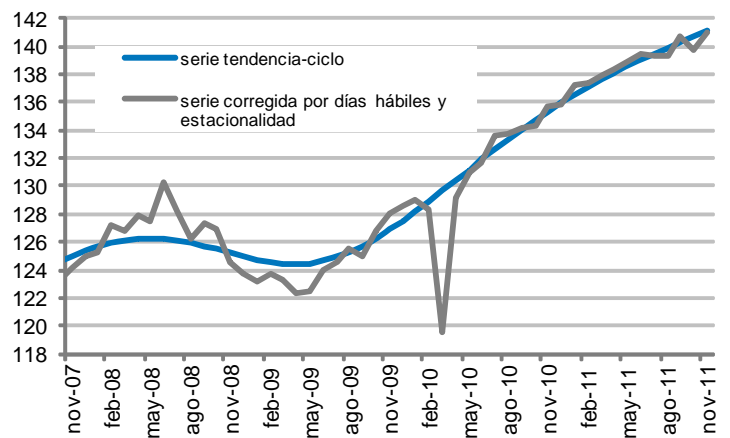
#### Evolución del IMACEC



Cifras expresadas en logaritmos

Fuente: CorpResearch con datos del Banco Central de Chile.

#### Evolución del IMACEC



Índice año 2003=100

Fuente: BCCh

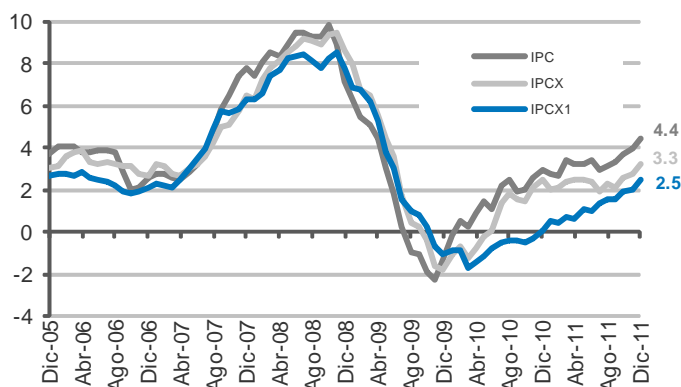
En este sentido, la actividad presenta un leve reimpulso en noviembre luego de crecer al 3,4% en octubre. No obstante, mantenemos nuestra estimación de crecimiento 2011 en 6,2%, mientras que para el 2012 seguimos considerando una expansión de la actividad en 3,5%. Los riesgos para este nuevo año en nuestro escenario central continúan siendo bajistas, provenientes de la situación en la Eurozona que aún no ve luces de resolverse en el corto plazo.



## Presiones Inflacionarias Subyacentes Tras Sorpresivo IPC de Diciembre

El INE dio a conocer este viernes el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de diciembre, el cual registró una variación mensual de 0,6%, ubicándose 0,4 puntos porcentuales por sobre el consenso de mercado de 0,2% para el último mes de 2011. El incremento se explica por el alza en nueve de las doce divisiones que componen la canasta del IPC.

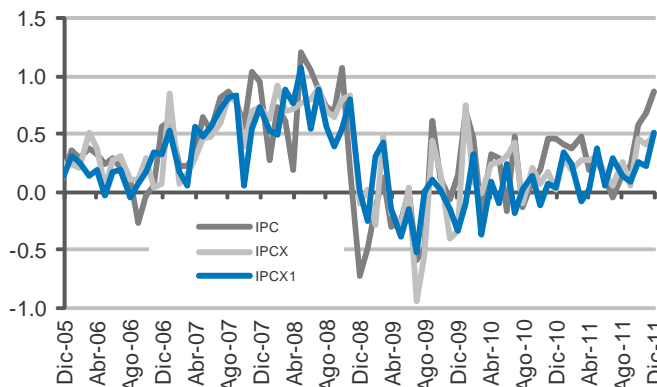
### IPC e IPC Subyacente



Variación en doce meses, porcentaje

Fuente: CorpResearch en base a datos INE

### IPC e IPC Subyacente



Variación mensual serie desestacionalizada, porcentaje

Fuente: CorpResearch en base a datos INE

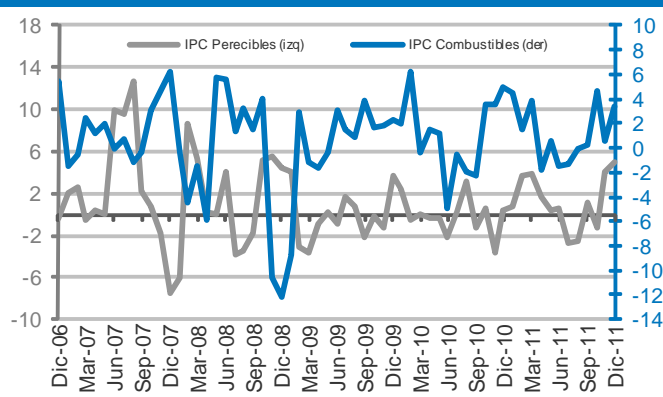
Entre las divisiones con mayores alzas se encuentran Transporte (1,2%), Alojamiento, Agua y Electricidad, Gas y otros combustibles (1,1%) y Bebidas no Alcohólicas. Con esto, el nivel de precios en la economía alcanza una variación en doce meses de 4,4%. De igual forma, el IPCX1 registró una variación mensual de 0,6%, debido a una mayor variación positiva del transporte interurbano.

### Indicadores de Inflación (diciembre 2011)

	Variación mensual	Incidencia
<b>IPC Subyacente Banco Central (IPCX1)</b>	<b>0.6</b>	<b>0.42</b>
Tarifas Reguladas	1.79	0.16
Precios Indizados	0.18	0.01
Carnes y pescados frescos	1.09	0.05
Servicios financieros	0.40	0.01
<b>IPC Subyacente INE (IPCX)</b>	<b>0.7</b>	<b>0.64</b>
Frutas y verduras frescas	0.48	0.02
Combustibles	-0.66	-0.05
<b>IPC</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>

Fuente: CorpResearch en base a datos INE

### Indicadores de Inflación

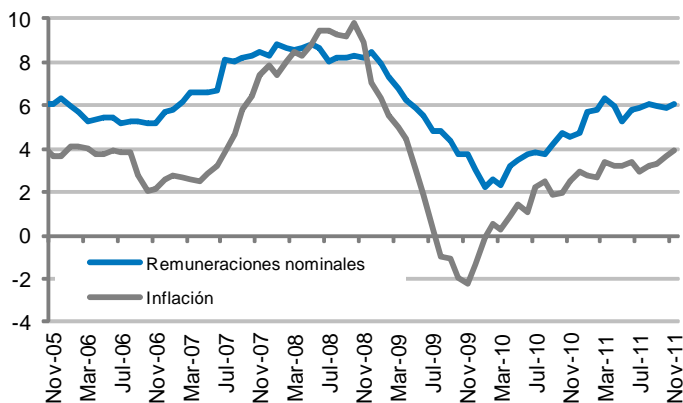


Variación mensual serie desestacionalizada, porcentaje

Fuente: INE

En nuestra opinión, pone de manifiesto las presiones inflacionarias presentes en la economía y dan cuenta de un traspaso de los mayores precios internacionales de combustibles y un tipo de cambio más alto hacia los precios domésticos, en un contexto de alta estrechez de mercado laboral que se manifiesta en remuneraciones locales creciendo muy por encima de la inflación. De hecho, los salarios crecieron 6,1% en noviembre respecto al mismo mes del año anterior, mientras que, al ajustarlos por productividad, vienen creciendo al 3,8% en promedio en los últimos 6 meses. En dicho contexto, preliminarmente estimamos una inflación de enero en el rango del 0,3 al 0,4% y febrero en torno al 0,2%.

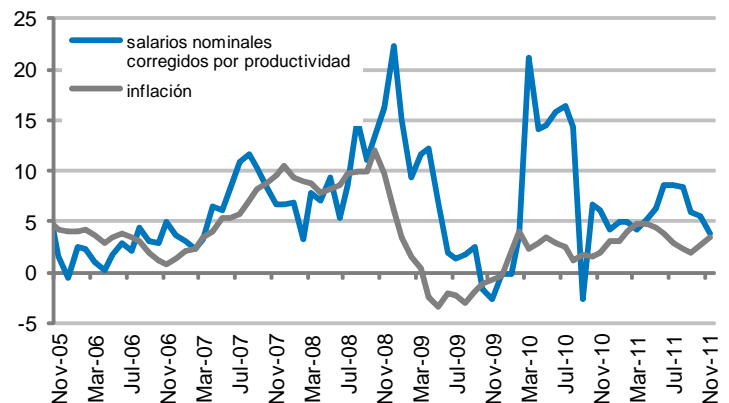
### Remuneraciones e Inflación



Variación anual de la serie original

Fuente: CorpResearch, INE

### Salarios Nominales e Inflación



Variación mensual anualizada de la serie desestacionalizada (PM6M)

Fuente: CorpResearch, INE

### Programa de Emisión de Deuda Pública 2012

Durante la semana, se anunciaron los programas de emisión de bonos para el 2012 por parte del Ministerio de Hacienda y del Banco Central. El Banco Central anunció ayer su programa anual de licitaciones de bonos para 2012, el cual contempla la emisión de USD 4.000 millones. Estos corresponden a USD 3.000 millones en renovación de papeles largos que vencen durante el año, además de USD 1.000 millones de traspaso de deuda corta (vencimientos de PDBC) a deuda de largo plazo. Según lo anunciado, la composición de los bonos a emitir se encuentra equitativamente distribuida en pesos y UF. Así, se emitirían 250, 350 y 350 mil millones de pesos en BCP-2, BCP-5 y BCP-10, respectivamente, mientras que en papeles reales los montos ascenderían a 25 y 23 millones de UF en BCU-5 y BCU-10. Por su parte, Tesorería anunció que durante 2012 emitirá bonos en el mercado nacional por USD 6.000 millones, tanto en pesos como en UF. La nueva deuda pública alcanzaría un monto total de hasta 780.000 mil millones de pesos en instrumentos nominales (a 10 y 20 años), y 95,5 millones de unidades de fomento en papeles reales (a 5, 7, 10, 20 y 30

años). Con esto, el programa de emisión de bonos de Tesorería y el Banco Central alcanzaría USD 10.000 millones en 2012, monto inferior al programa de 2011 cuando se anunció una emisión por USD 19.000 millones, el cual contemplaba la esterilización de la compra de dólares por parte del Banco Central por USD 12.000 millones.

Programa de Licitaciones 2012				
Banco Central		Tesorería		Total
BCP-2	500			
BCP-5	700	BTP-10	1,000	
BCP-10	700	BTP-20	560	
<b>Total Pesos</b>	<b>1,900</b>	<b>Total Pesos</b>	<b>1,560</b>	<b>3,460</b>
BCU-5	1,115	BTU-5	1,026	
BCU-10	1,026	BTU-7	580	
		BTU-10	1,182	
		BTU-20	733	
		BTU-30	736	
<b>Total UF</b>	<b>2,141</b>	<b>Total UF</b>	<b>4,256</b>	<b>6,397</b>
<b>Total Banco Central</b>	<b>4,041</b>	<b>Total Tesorería</b>	<b>5,816</b>	<b>9,857</b>

Cifras en millones de dólares

Fuente: CorpResearch en base a BCCH, Ministerio de Hacienda

### Proyecciones Economía Local

	2008	2009	2010	2011(p)	2012(p)	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
<b>Total PIB Real</b>	3.7	-1.4	5.2	6.2	3.5	1.7	6.4	6.9	5.8	9.9	6.6	4.8
Demanda Doméstica	7.7	-7.9	16.4	10.2	5.5	12.0	19.9	19.0	14.6	15.0	8.6	9.4
Consumo privado	4.5	0.8	10.4	8.9	7.0	7.6	10.8	12.4	10.9	13.3	9.4	7.5
Consumo de gobierno	0.5	6.8	3.3	3.4	2.5	0.5	2.1	3.1	7.0	7.1	3.3	1.2
Formación bruta de capital fijo	19.4	-20.4	18.8	13.4	8.0	7.2	29.2	18.6	19.9	20.4	10.7	21.6
Const. y otras obras	11.1	-11.5	1.8	16.2	7.3	-3.2	2.0	3.1	5.1	8.7	6.7	9.8
Maq. y Equipo	28.9	-28.4	38.5	12.4	9.0	20.1	64.2	35.9	35.0	32.1	13.8	31.5
Exportaciones de bienes y servicios	3.2	-7.8	1.9	15.4	10.5	-5.6	0.6	8.0	5.1	9.5	10.8	3.9
Importaciones de bienes y servicios	12.6	-19.5	29.5	18.5	13.7	19.7	35.3	36.8	26.0	21.3	13.9	13.8
<b>Saldo Cuenta Corriente (USD miles de millones)</b>	-3.3	4.2	2.6	-0.8	-1.0	2.1	0.5	-0.1	1.2	0.3	0.3	-2.9
como % PIB	-1.5	2.6	1.8	1.0	0.2	-	-	-	-	-	-	-
<b>IPC (% fin de periodo)</b>	7.1	-1.4	3.0	3.8	3.0	0.2	1.1	2.5	3.0	3.4	3.2	3.3
<b>IPC Subyacente CorpResearch (% fin de periodo)</b>	7.6	-3.6	2.8	3.2	2.7	-	-	-	-	-	-	-
<b>Precio promedio Cobre (¢/£)</b>	316	234	330	400	370	328.1	318.8	328.4	391.7	437.8	415.1	407.9
<b>Precio cierre Cobre (¢/£)</b>	139	316	400	400	370	338.5	294.8	349.7	-	-	-	-
<b>Precio promedio Petróleo (USD/bbl)</b>	104	61	80	88	85	80.6	80.6	78.4	90.3	94.6	102.3	89.7
<b>Precio cierre Petróleo (USD/bbl)</b>	49	77	80	90	85	81.6	76.0	76.8	-	-	-	-
<b>TPM (% fin de periodo)</b>	8.25	0.50	3.25	5.25	4.75	0.5	1.0	2.5	3.25	4.00	5.25	5.25
<b>Balance Fiscal (CLP miles de millones)</b>	4,680.2	-4,042.6	-989.4	-390.9	-1,222.0	-	-	-	-	-	-	-
como % PIB	5.2	-4.5	-1.0	-1.0	-0.5	-	-	-	-	-	-	-
<b>Producción Industrial</b>	0.2	-6.7	0.8	5.5	2.3	-6.0	1.9	4.4	2.7	12.2	7.8	2.5
<b>Producción Minera</b>	-5.4	0.1	-0.0	-0.5	1.8	1.1	-0.5	1.5	-2.3	1.8	0.1	-6.7

Variación en doce meses, porcentaje, salvo que se indique

Fuente: CorpResearch, INE, BCCh

### Resumen Económico y Financiero – viernes 06 de enero, 2012.

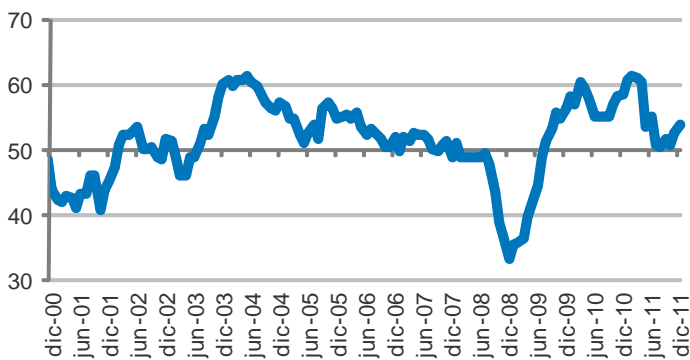
El propósito de este documento es sólo informativo y, por consiguiente, no puede entenderse, bajo ninguna circunstancia, que CorpResearch S.A. asuma responsabilidad alguna en relación a cualquier tipo de operación que un inversionista realice o pretenda realizar respecto de los instrumentos o valores de que se tratan, o en los mercados o situaciones a que se refiere.

## Estados Unidos

Nuevamente esta semana, los principales indicadores entregados resultaron al alza y por sobre las expectativas de mercado, impulsando la confianza en mejores perspectivas sobre la economía norteamericana en el cuarto trimestre, esto a pesar de la desaceleración externa.

Los indicadores de actividad como de empleo entregan buenas bases para esperar mejores resultados a lo anticipado por el mercado al cierre del año 2011. La actividad manufacturera sigue creciendo, según el indicador PMI manufacturero, el que aumentó hasta los 53,9 puntos-desde los 52,7 puntos en noviembre, cerrando con consistentes avances por cuarto mes consecutivo y por sobre el nivel de los 50 puntos respecto al cierre del mes anterior. Una mejorada demanda interna también se observa en las órdenes fabriles de noviembre, las que aumentaron un 1,8% frente al mes anterior.

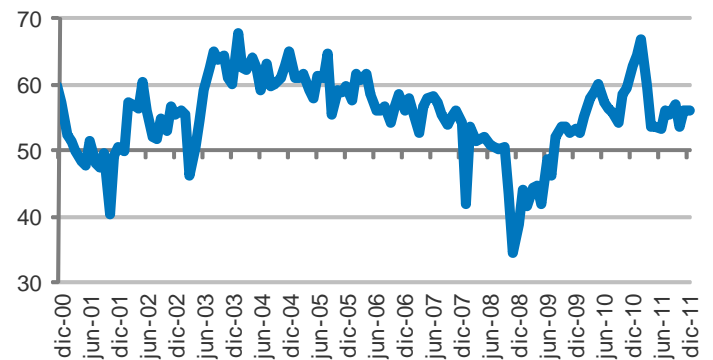
### Indice ISM Manufacturero



Serie desestacionalizada

Fuente: Institute for Supply Management

### Indice ISM No Manufacturero



Serie desestacionalizada

Fuente: Institute for Supply Management

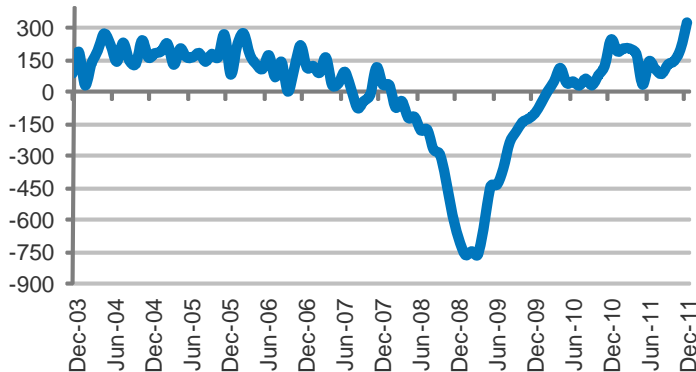
Respecto al empleo, los datos de diciembre, según el indicador del Departamento de Trabajo, muestran que la tasa de desempleo ha seguido la tendencia a la baja registrada desde el mes de septiembre, alcanzando un 8,5%, desde una cifra revisada de 8,7% en noviembre. Destacamos un aumento en el empleo no agrícola, cuyas nóminas aumentaron en 200.000 en diciembre, en tanto las nóminas privadas lo hicieron en 212.000, cerrando el cuarto trimestre con un promedio de 155.000 nóminas.

Comparativamente el promedio del primer y segundo trimestre se situaba en 138.000 y 191.000, nóminas, respectivamente. La tendencia de mejora en el empleo también se confirmó con la encuesta privada ADP, la que mostró la creación de 325 mil empleos en el sector privado en diciembre, cifra que duplica



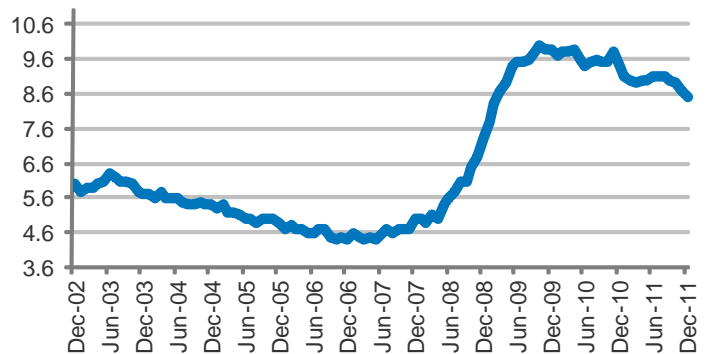
las expectativas de mercado, así como también las peticiones iniciales de la semana que termina el 31 de diciembre las que resultaron a la baja.

## Creación de Empleos



Variación trimestral anualizada serie desestacionalizada, porcentaje  
Fuente: ADP

## Tasa de Desempleo de EE.UU.



Porcentaje de la fuerza laboral, serie desestacionalizada.  
Fuente: Bureau Of Labor Statistics

## Indicadores Semanales

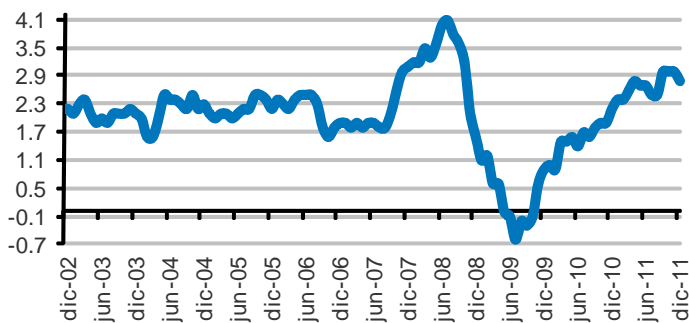
Indicador	Fecha	Estimado	Actual	Anterior	Revisión
ISM Manufacturero	Dic	53.5	53.9	52.7	-
Ordenes fabriles	Nov	2.0%	1.8%	-0.4%	-0.2%
Encuesta de empleo ADP	Dic	178K	325K	206K	204K
Peticiones iniciales de desempleo	31 Dic	375K	372K	381K	387K
Peticiones continuas de desempleo	24 Dic	3573K	3595K	3601K	3617K
ISM compuesto	Dic	53	52.6	52	-
Tasa de desempleo	Dic	8.7%	8.5%	8.6%	8.7%

Fuente: Bloomberg

## Europa

El indicador compuesto PMI mostró un leve avance en diciembre, situándose en 48,3 puntos, desde los 47 puntos del mes anterior. El avance del indicador compuesto responde principalmente a un mejor resultado en las actividades terciarias, en tanto el indicador de manufactura sólo avanzó levemente. En particular el PMI de servicios creció hasta los 48,8 puntos, repuntando desde los 48,3 puntos del mes anterior. Aunque destacamos el ligero avance en el mes, aún se encuentran bajo los 50 puntos desde septiembre, anticipando que la actividad del cuarto trimestre de 2011 y primer trimestre de 2012 en Europa se situará en terreno negativo. Las estimaciones de mercado proyectan una caída de la actividad de al menos 1,5% el primer trimestre de 2012. Por otra parte, de acuerdo al indicador adelantado de precios al consumidor de Eurostat, las presiones inflacionarias de la Eurozona habrían retrocedido, en línea con la menor actividad, registrando en diciembre un avance en doce meses de 2,8%. Este es el primer retroceso en tres meses, y las expectativas son de que continúen disminuyendo otorgando espacio al Banco Central Europeo para nuevas rebajas en la tasa de política monetaria, la cual permanece en sus mínimos históricos de 1%.

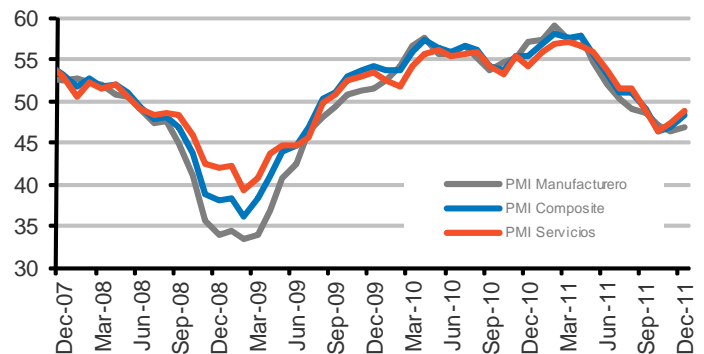
### Adelanto del IPC Zona Euro



variación anual, porcentaje

Fuente: Eurostat

### Índice PMI de la Zona Euro



Serie mensual

Fuente: Bloomberg, CorpResearch

La tasa de desempleo del mes de noviembre en la Eurozona se mantuvo sin variación en 10,3%, mientras las expectativas es que este indicador muestre mayores valores a medida que la situación en Europa empeore. De igual forma, las ventas al por menor cayeron un 0,8% en noviembre respecto al mes anterior, situándose 2,5% bajo los niveles de igual periodo de 2010 y bajo lo esperado. Por último, la confianza del consumidor cayó a -21.1 puntos en diciembre, el nivel más bajo desde agosto de 2009.



## Indicadores Semanales

Indicador	Fecha	Estimado	Actual	Anterior	Revisión
PMI manufacturero	Dic	46.9	46.9	46.9	--
PMI compuesto	Dic	47.9	48.3	47.9	--
PMI servicios	Dic	48.3	48.8	48.3	--
Indicador adelantado IPC Eurozona (YoY)	Dic	2.8%	2.8%	3.0%	--
Confianza del consumidor	Dic	-21.2	-21.1	-21.2	--
Ventas minoristas (YoY)	Nov	-0.9%	-2.5	-0.4%	-0.7%
Tasa desempleo	Nov	10.3%	10.3%	10.3%	--

Fuente: Bloomberg



### Moneda Local

E

En materia de paridades, el dólar se apreció frente a las principales monedas mundiales. En particular, frente al euro, el dólar mostró una sostenida tendencia al alza, impulsada por los persistentes temores y dudas que predominan entre los inversores frente a una pronta salida a la crisis europea. En la misma línea, frente al Yen Japonés se fortaleció en torno a un 0,2%. A nivel local, el dólar se desvalorizó frente al peso chileno, arrastrado por una importante venta de dólares por parte de clientes institucionales. De esta manera, la paridad cerró la semana en \$518,8.

### Renta Fija

En el mercado de renta fija, las tasas del Tesoro Norteamericano se ajustaron al alza, impulsadas por el buen desempeño de las bolsas norteamericanas. A nivel local, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda anunciaron el día martes el calendario de licitaciones de bonos para 2012, el cual contempla la emisión de USD 10.000 millones en total. El anuncio no generó mayor impacto en el mercado e impulsó levemente las tasas a la baja.

## Retorno Alternativas de Inversión en USD

Renta Variable		5D	1M	3M	YTD	12M
<b>Morgan Stanley Mundo</b>		1.7	-0.6	9.5	1.3	-8.7
EE.UU. - S&P 500		1.4	1.7	9.9	1.8	0.5
Morgan Stanley Europa		-0.9	-2.7	2.2	-0.9	-13.9
Morgan Stanley Asia ex		2.0	-3.5	11.5	1.8	-19.7
Japón - NIKKEY		-0.4	-1.7	-2.5	-0.8	-20.4
Morgan Stanley Latin		3.0	-2.2	9.3	3.0	-19.3
IPSA en USD		2.1	2.7	10.0	2.1	-18.5
IPSA en CLP		0.2	2.3	7.6	0.2	-16.2
<b>Soberanos</b>	Tesoro Americano 7-10 años	-0.7	0.7	0.4	-0.7	15.6
<b>Soberanos Emer</b>	Emergentes (Embi +), JP Morgan	-0.2	0.0	5.3	-0.3	6.9
<b>Soberanos Latin</b>	Latinos (Embi Latin), JP Morgan	1.4	3.5	13.7	1.3	10.3
	Chile, JP Morgan	0.1	1.9	3.8	0.1	9.0
<b>Corporate US</b>	High Yield, Salomon Brothers	0.8	2.2	9.4	0.6	5.5
	BBB's, Salomon Brothers	0.2	1.1	3.1	0.0	9.7
<b>Renta Fija Chile</b>	BCU 5 años en USD	2.7	2.1	2.1	-0.3	6.8
	BCU 5 años en UF	0.7	1.4	-0.9	4.5	5.7
<b>Monedas</b>						
	Euro	-1.8	-5.1	-5.3	-1.8	-2.2
	Yen	-0.2	0.9	-0.4	-0.2	8.2
	Chile CLP	1.9	0.4	2.2	1.9	-2.8

Datos al cierre del 6 de enero de 2012, 16:00 hrs.



### Renta Variable Global

A nivel global, las principales bolsas bursátiles iniciaron el año con ganancias, las cuales se fueron ajustando a la baja durante el transcurso de la semana. De esta manera, el índice global muestra una rentabilidad cercana al 1,7%, mientras que en los países emergentes, tanto asiáticos como latinoamericanos, estos retornos fueron de 2,0% y 3,0%. Como contrapartida, Japón, así como la Zona Euro, registraron pérdidas de 0,4% y 0,9%, respectivamente. En el mercado estadounidense, las noticias de mayor relevancia giraron en torno a la difusión de cifras positivas relacionadas al sector laboral. De esta manera, el departamento de Trabajo comunicó que la tasa de desempleo había descendido en una décima, para ubicarse en un nivel del 8,5%, gracias a la creación de 200.000 empleos en el mes de diciembre. En la misma línea, también se informó que la cifra semanal de solicitudes de subsidio por desempleo bajó en 15.000 para situarse en 372.000, señalando una reactivación del mercado laboral. Por su parte, se dieron a conocer noticias favorables provenientes del sector manufacturero, en donde el índice ISM de gestores de compra se incrementó durante el mes de diciembre hasta los 53,9 puntos desde los 52,7 alcanzados en noviembre. En la Zona Euro se apreciaron resultados dicotómicos, en donde mejoras en la actividad del sector manufacturero lograron calmar a los inversionistas. De acuerdo al instituto económico Markit, el índice PMI de gerentes de compra presentó un valor de 46,9 puntos en el mes de diciembre, por encima de los 46,4 obtenidos en noviembre. Sin embargo, a pesar de apreciarse una mejora en la actividad manufacturera, el nivel alcanzado aún se ubica por debajo de la cota de 50 puntos, por lo que la actividad sigue siendo contractiva. Desde luego, los últimos datos de las ventas minoristas, ilustran que Europa aún se encuentra en una situación vulnerable. En particular, las ventas de retail de la zona euro se contrajeron en un 0,8% respecto al mes de octubre. A nivel regional, las plazas de Colombia y Perú avanzaron en 1,6% y 2,2%, respectivamente. A nivel local, el IPSA medido en dólares terminó la semana con ganancias cercanas al 2,1%, acoplándose al desempeño de las economías emergentes.



### Renta Variable Local

Durante semana el IPSA registró un aumento de 0,3% llegando a 4.190 puntos, alineados con los principales índices bursátiles. El mercado local cierra al alza principalmente impulsado por las acciones del sector Banca y *Retail*, que registraron un aumento de 1.0% y 0.9% respectivamente.

Dentro de las noticias de esta semana destacamos el incendio forestal que afectó a la planta de paneles de celulosa Arauco y sus bosques aledaños. En el sector de Telecomunicaciones, suspenden fusión Entel-GTD luego de que la Fiscalía Nacional Económica presentara una consulta ante el Tribunal de la Competencia por riesgos que podrían surgir de la operación conjunta. En el sector *Retail*, Falabella reestructuró su plan quinquenal tras baja ejecución en 2011, para lo cual invertirá USD 3.341 millones en apertura de 204 tiendas y 16 malls. En otro ámbito, los accionistas de TAM aprobaron la propuesta de intercambio de acciones que consiste en 0,9 títulos de LAN por cada papel de TAM en la oferta pública de permuta de acciones. Por último, la Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV) acordó operación conjunta con la segunda empresa naviera más importante a nivel mundial, Mediterranean Shipping Company (MSC), permitiendo fusionar sus servicios de carga desde Asia, principalmente desde China hacia Turquía y países del Mar Negro.

Las principales bolsas del mundo cerraron al alza. En la Zona Euro, los temores por la exposición a la crisis de deuda soberana golpean con fuerza a la banca europea. En Estados Unidos, la economía está dando señales de recuperación aumentando la creación de trabajos y la confianza de los consumidores, pero la industria de servicio se expandió menos de lo previsto durante diciembre.

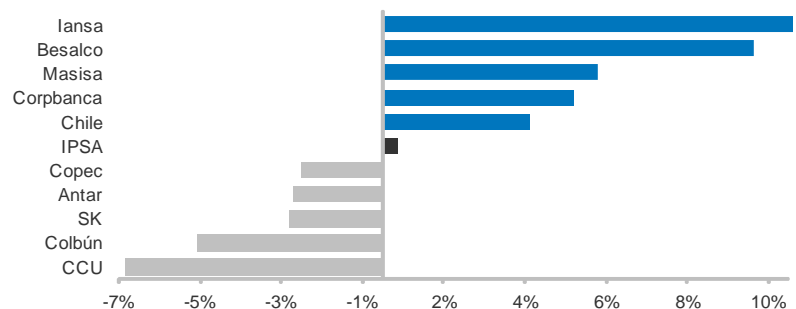
Las principales bolsas mundiales tuvieron el siguiente desempeño durante la semana: S&P 500: 1.4%; Nasdaq: 3.3%; FTSE-100: 1.5%; DAX: 2.7%; Bovespa: 3.3%; Nikkei: 0.4%.

### Evolución IPSA últimos 12 meses



Fuente: CorpResearch y Bloomberg

### Mejores y peores desempeños del IPSA en la semana



Fuente: CorpResearch y Bloomberg



## Cuadro Resumen Principales Acciones: Antecedentes Bursátiles

	Precio Cierre	Retorno (%)					Precio (últimos 12M)		Monto Trans. <sup>2</sup> (USD mn)	Capitaliz. Mercado (USD mn)
	6/Ene/2012	YTD	12M	3M	1M	Sem	Mayor	Menor		
<b>Minería</b>										<b>22,254</b>
SQM/B	28,279	1.1	-0.5	13.6	-2.6	1.7	31,280	23,000	47.1	14,580
CAP	19,560	3.0	-24.2	32.5	7.2	2.5	26,123	14,200	7.4	5,726
Pilmaiquén	2,350	-1.7	17.5	42.9	15.3	-0.2	2,400	1,500	0.5	230
Molymet	6,900	0.5	-40.4	-6.1	-9.2	1.5	11,938	6,690	1.3	1,718
<b>Vinos, Bebidas y</b>										<b>10,574</b>
AndinaB	2,320	2.2	-2.8	9.4	2.7	2.0	2,458	1,780	1.9	3,455
CCU	6,220	-8.5	10.5	23.6	-0.7	-7.0	6,800	4,720	5.1	3,881
Embonor-B	870	2.3	-12.9	8.7	-1.2	0.0	998	800	1.3	454
Conchatoro	997	0.7	-13.7	17.4	-1.0	0.0	1,296	842	1.5	1,459
Multifoods	152	0.3	-29.5	28.4	8.2	1.7	240	115	0.9	419
AquaChile	400	n.d.	n.d.	48.1	-2.5	1.0	500	259	1.7	907
<b>Construcción</b>										<b>1,947</b>
Salfacorp	1,283	-0.3	-27.4	5.1	-9.3	-2.0	1,984	1,220	2.8	1,100
Besalco	760	8.4	-28.8	25.4	4.1	5.1	1,109	540	1.3	848
<b>Salud</b>										<b>2,642</b>
CruzBlanca	492	n.d.	n.d.	11.1	-1.6	-3.0	530	348	1.1	615
Recalcine	123	n.d.	n.d.	10.8	-0.8	0.0	134	84	2.6	2,028
<b>Otras</b>										<b>5,838</b>
SM-Chile B	155	-0.3	8.2	27.0	7.5	-0.6	177	120	0.7	3,340
Aguas-A	301	1.0	19.0	11.5	6.0	2.4	305	220	2.6	3,426
SK	850	-2.3	-23.4	22.1	-7.3	-0.5	1,250	652	0.7	1,790
Iansa	41	11.1	-41.5	30.6	8.9	8.4	78	31	0.7	321
Enjoy	105	2.0	-15.0	10.0	-4.1	-1.4	149	85	0.7	364
<b>Sociedades de i</b>										<b>15,670</b>
IAM	815	2.1	12.3	14.8	5.8	2.5	841	647	1.2	1,596
Quiñenco	1,255	0.4	-28.7	11.1	-3.5	0.4	1,843	1,100	0.7	3,305
AntarChile	7,550	-1.6	-27.6	8.6	0.0	-1.9	10,500	6,780	1.1	6,750
Almendral	65.7	-3.8	12.4	1.1	-7.2	-1.9	74.0	54.5	0.3	1,743
Calichera-A	640	12.3	-21.5	-20.0	-28.5	12.3	1,065	550	0.8	2,276

(1) Riesgo: A: Alto, M: Medio, B: Bajo.  
Fuente: CorpResearch y Bloomberg

(2): Promedio diario incluidos ADR y excluidos montos extraordinarios.



## Cuadro Resumen Principales Acciones: Antecedentes Bursátiles

	Precio Cierre	Retorno (%)					Precio (últimos 12M)		Monto Trans. <sup>2</sup> (USD mn)	Capitaliz. Mercado (USD mn)
	6/Ene/2012	YTD	12M	3M	1M	Sem	Mayor	Menor		
<b>Indices</b>										<b>201,785</b>
IPSA	4,189.22	0.3	-16.9	13.3	2.2	0.4	5,048.1	3,600.4		
IGPA	20,198.56	0.3	-13.9	12.1	1.7	0.5	23,494	18,315		
MILA 40	854.78	2.7	n.s.	15.4	1.8	2.1	948.5	734.1		
<b>Transporte</b>										<b>9,871</b>
Lan	12,152	-0.3	-18.2	13.0	-0.1	-0.5	15,134	10,049	31.0	8,078
Vapores	105	2.7	-81.9	-13.2	-11.0	2.9	587	101	3.1	1,793
<b>Energía</b>										<b>35,499</b>
Enersis	180	-1.4	-17.3	4.6	-2.4	0.0	219	169	19.1	11,513
Endesa	766	0.0	-14.9	6.7	-0.5	0.8	908	700	15.5	12,307
Colbún	129	-3.0	-3.1	6.9	1.3	-3.1	149	103	4.0	4,428
Gener	276	-0.3	7.8	9.5	1.0	-0.4	296	220	2.3	4,363
ECL	1,400	1.4	22.1	19.0	6.7	1.4	1,410	1,050	4.4	2,889
<b>Bancos</b>										<b>35,448</b>
Santander	37.2	-0.5	-14.8	7.8	15.2	0.4	44.2	31.6	23.8	13,736
Chile	72.2	2.3	0.8	19.4	9.1	2.3	74.9	56.5	8.3	12,296
Corpbanca	6.99	4.5	-17.2	14.3	3.7	4.1	8.73	5.80	2.8	3,428
BCI	29,300	1.8	-14.5	24.0	8.1	0.6	35,083	22,100	2.9	5,988
<b>Forestales</b>										<b>26,389</b>
Copec	6,844	-1.4	-25.4	13.2	4.8	-1.5	9,393	5,700	8.7	17,426
Masisa	50	5.3	-37.2	17.8	1.0	4.6	80.0	41.5	0.7	675
CMPC	1,923	0.8	-25.6	19.1	6.2	1.2	2,598	1,580	5.4	8,287
<b>Comercio</b>										<b>36,200</b>
Cencosud	2,985	-0.7	-19.2	15.2	-1.0	-1.3	3,720	2,450	15.4	13,239
Parauco	868	2.5	-21.7	4.5	-3.2	1.7	1,165	780	2.1	1,195
La Polar	234	-19.3	-93.0	-35.2	-34.5	-19.4	3,350	230	6.7	114
Falabella	4,138	2.4	-21.2	6.6	-2.2	2.2	5,341	3,699	11.4	19,497
Ripley	509	2.8	-21.7	25.1	4.3	3.9	670	389	4.4	1,930
Hites	306	-5.5	-57.8	14.4	-19.6	-4.5	750	241	1.0	226
<b>Telecom y TI</b>										<b>6,489</b>
Entel	9,850	1.3	20.9	6.4	0.7	2.1	10,450	7,135	6.8	4,564
Sonda	1,275	2.1	12.5	18.9	-2.3	1.8	1,350	1,000	1.9	1,926

(1) Riesgo: A: Alto, M: Medio, B: Bajo.  
Fuente: CorpResearch y Bloomberg

(2): Promedio diario incluidos ADR y excluidos montos extraordinarios.



### Calendario Semanal

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>Diciembre 26</b>	<b>Diciembre 27</b> <b>Estados Unidos</b> S&P/CS Composite-20 (oct) Confianza Conference Board (dic) <b>Japón</b> Desempleo (dic) IPC (dic) Ventas minoristas (nov) Producción industrial (nov P)	<b>Diciembre 28</b> <b>Chile</b> Minuta Banco Central	<b>Diciembre 29</b> <b>Estados Unidos</b> Petición inicial desempleo Petición continua Venta de viviendas pendientes (nov) <b>Japón</b> PMI manufacturero (dic) <b>Chile</b> Producción industrial INE (nov) Desempleo (nov)	<b>Diciembre 30</b>
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>Enero 2</b> <b>Europa</b> PMI manufacturero (dic)	<b>Enero 3</b> <b>Estados Unidos</b> ISM manufacturero (dic) Minutas FOMC	<b>Enero 4</b> <b>Estados Unidos</b> Órdenes de maquinaria (nov) PMI servicios (dic) <b>Europa</b> PMI compuesto (dic) PMI servicios (dic) IPC (dic)	<b>Enero 5</b> <b>Estados Unidos</b> Encuesta empleo ADP (dic) Petición inicial desempleo Petición continua ISM no manufacturero (dic) <b>Europa</b> Órdenes industriales (oct) <b>Chile</b> IMACEC (nov)	<b>Enero 6</b> <b>Estados Unidos</b> Desempleo (dic) <b>Europa</b> Indicadores de confianza (dic) Ventas minoristas (nov) Desempleo (dic)
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>Enero 9</b> <b>Europa</b> Confianza inversionista Sentix (ene)	<b>Enero 10</b> <b>Estados Unidos</b> JOLTs empleos (nov) <b>Chile</b> Encuesta expectativas económicas	<b>Enero 11</b> <b>Estados Unidos</b> Libro Beige <b>Europa</b> Producción industrial (nov) <b>Japón</b> Índice líder (nov) Índice coincidente (nov)	<b>Enero 12</b> <b>Estados Unidos</b> Ventas minoristas (dic) Petición inicial desempleo Petición continua <b>Europa</b> Reunión BCE (ene) <b>Japón</b> Órdenes de maquinaria (dic) <b>Chile</b> Reunión de política monetaria (ene)	<b>Enero 13</b> <b>Estados Unidos</b> Balanza comercial (nov) Confianza de Michigan (ene) <b>Europa</b> Balanza comercial (nov)



## Glosario

<b>Término</b>	<b>Definición / Traducción</b>	<b>Cálculo</b>
<b>EBITDA</b>	Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	Resultado Operacional más Depreciación más amortización
<b>EBITDAR</b>	Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation, Amortization and Rents Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y arriendos	Resultado Operacional más Depreciación más amortización más arriendos de activo fijo. Se usa en las industrias aeronáutica y marítima y se reversa el arriendo de aviones o buques.
<b>EV</b>	Enterprise Value Valor de los Activos de la Empresa	Patrimonio Bursátil más Deuda Financiera Neta más Interés Minoritario
<b>EV/EBITDA</b>	Múltiplo de valorización. Mientras mayor sea, más cara está la acción	EV dividido por Ebitda
<b>FCL</b>	Flujo de Caja Libre	Resultado Operacional más Depreciación más amortización menos impuestos menos inversiones más (menos) variación del capital de trabajo
<b>Free-float</b>	Porcentaje de las acciones que puede transarse libremente en el mercado	Porcentaje de las acciones que no pertenece a los controladores
<b>Margen</b> - Operacional - Ebitda - Neto	Porcentaje de las ventas	Resultado Operacional / Ventas Ebitda / Ventas Utilidad / Ventas
<b>P/U</b>	Relación Precio / Utilidad	Precio de la acción dividido por la UPA
<b>P/VL</b>	Relación Precio a Valor Libro	Precio de mercado de la acción dividido por el valor contable de la acción
<b>Retorno de Dividendos</b>	Rentabilidad que entrega una acción por concepto de dividendos	Dividendos repartidos en un año dividido por el precio de la acción
<b>Retorno FCL</b>	Rentabilidad del Flujo de Caja Libre que genera la empresa	FCL / Precio de la acción
<b>ROA</b>	Return on Assets / Retorno sobre Activos	Utilidad del ejercicio / Activo Total
<b>ROE</b>	Return on Equity / Retorno del Patrimonio	Utilidad del ejercicio / Patrimonio contable
<b>UPA</b>	Utilidad por acción	Utilidad del ejercicio / Número de acciones
<b>YtD</b>	Year to Date / Año a la fecha	Variación porcentual en lo que va del año
<b>x</b>	Veces	



## CorpResearch

---

**Álvaro Donoso** Director CorpResearch  
adonoso@corpgroup.cl

## Estudios Económicos

**Sebastián Cerda** Director Ejecutivo CorpResearch y Estudios Económicos  
scerda@corpgroup.cl

**Nicolás Birkner** Economista Senior  
nicolas.birkner@corpgroup.cl

**Daniela Gamé** Economista  
daniela.game@corpgroup.cl

**Natalie Charles** Analista de Inversiones  
Natalie.Charles@corpgroup.cl

**Juan Ortiz** Economista  
Juan.ortiz.c@corpgroup.cl

## Estudios de Renta Variable

**Cristóbal Lyon** Director de Estrategias  
cristobal.lyon@corpgroup.cl

**Carlos Ferruz** Analista. Sector: Energía  
carlos.ferruz@corpgroup.cl

**Andrea Puebla** Analista. Sector: Retail  
andrea.puebla@corpgroup.cl

**Maria José Ortiz** Analista. Sector: Vinos, Bebidas y Alimentos y TICs  
mariajose.ortiz@corpgroup.cl

---

CorpResearch: Rosario Norte 660 Piso 17, Las Condes, Santiago, Chile. F: (56-2) 660 3600  
www.corpbancainvesticiones.cl