

Informe Semanal

22 Febrero 2010

Destacados de la semana:

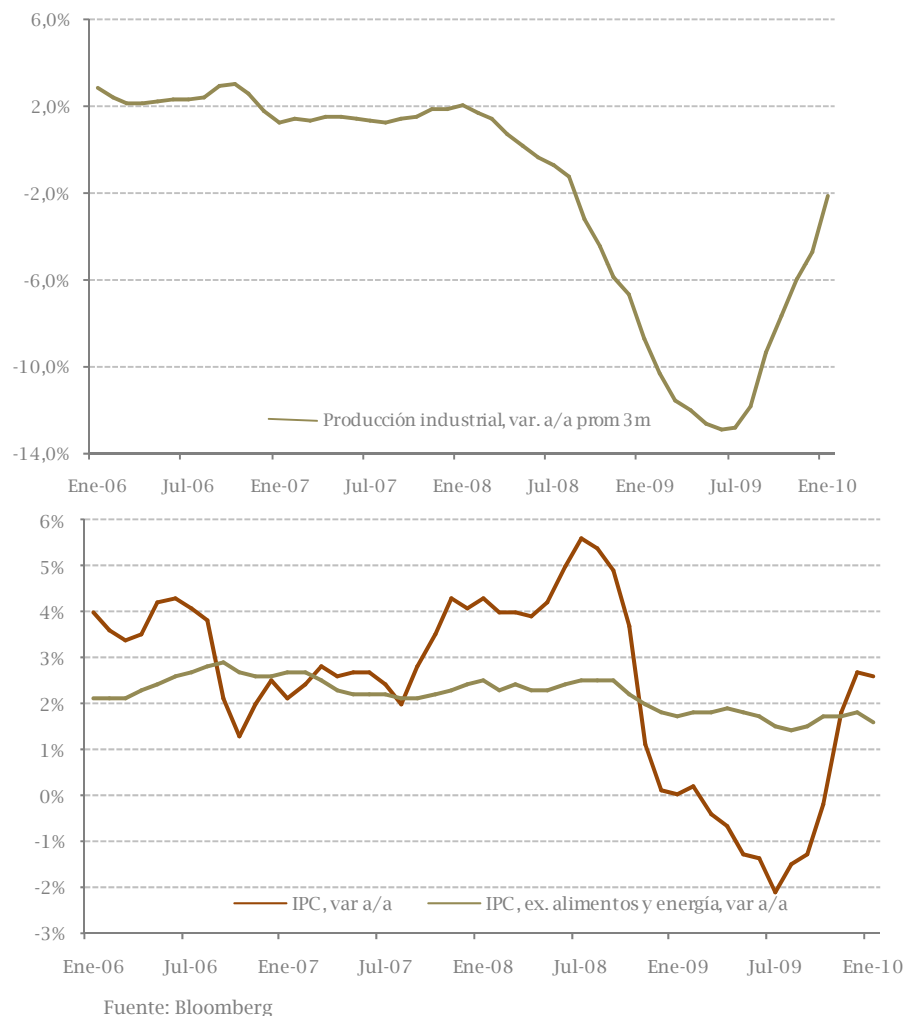
- En Estados Unidos, la Fed comienza el retiro de estímulos monetarios, mientras que las manufacturas lideran la recuperación económica. En la Eurozona, baja la confianza de los consumidores y los inversionistas ante lenta recuperación económica. En Japón, continúa debilidad de la demanda interna.
- En India, fuerte crecimiento de la producción industrial en diciembre.
- En Chile, sin novedades.
- En mercados de renta variable, el supuesto principio del fin de los estímulos monetarios no detuvo el avance de los mercados bursátiles. En renta fija, se normaliza evolución de tasas locales tras gran volatilidad en expectativas de inflación. En monedas, decisión reciente del Fed habría indicado el comienzo del ciclo de alza de tasas, lo cual no fue refrendado por la evolución del dólar a nivel global
- Axxion oficializa oferta de venta de acciones de Lan Airlines a Costa Verde Aeronáutica.
- Cap entrega detalles de la transacción con Mitsubishi.
- Resultados de Empresas 4T09: Ripley.
- Recomendación de Acciones.

Comienzo del retiro de estímulos monetarios y manufactura lidera la recuperación

Semana pasada

- La producción industrial para el mes de enero creció +0,9%, superando las expectativas del mercado que esperaba un +0,7%. Este avance se debió a la mayor demanda externa producto de la recuperación mundial. Además, las empresas comenzaron a aumentar sus inventarios que se vieron fuertemente reducidos producto de la crisis. Con una mayor producción se espera que disminuya la alta tasa de desempleo, la cual es uno de los mayores obstáculos para el repunte del consumo privado.
- El índice de precios al productor anotó un alza de +1,4% en la variación mensual, muy superior al consenso de mercado, que esperaba un +0,8%. Este aumento se debe principalmente al mayor dinamismo de la producción industrial. Por otro lado, el índice de precios al consumidor aumentó en +0,2% var m/m, aumento explicado principalmente por el incremento en el precio de los combustibles, aunque fue menor a lo esperado por el mercado. Dado el alto nivel de la tasa de desempleo, es poco probable que en corto plazo se traspase a los consumidores el importante aumento del índice de precios al productor, aunque será un fuente de riesgo al alza para la inflación.
- La Reserva Federal aumentó en 25pb la tasa de descuento hasta 0,75%, tasa de interés que cobra la FED a bancos o instituciones financieras por los préstamos. Este aumento de tasa da una fuerte señal que los estímulos monetarios de soporte comenzarían a disminuir. Por otro lado, la tasa de política monetaria se mantendría baja por un tiempo prolongado, mientras la recuperación económica gana tracción y las expectativas inflación se mantengan en niveles moderados.

Producción Industrial e Índice de precios al consumidor



Claves de la semana

- Confianza al consumidor (martes)

Baja las confianza de los consumidores e inversionistas por recuperación económica

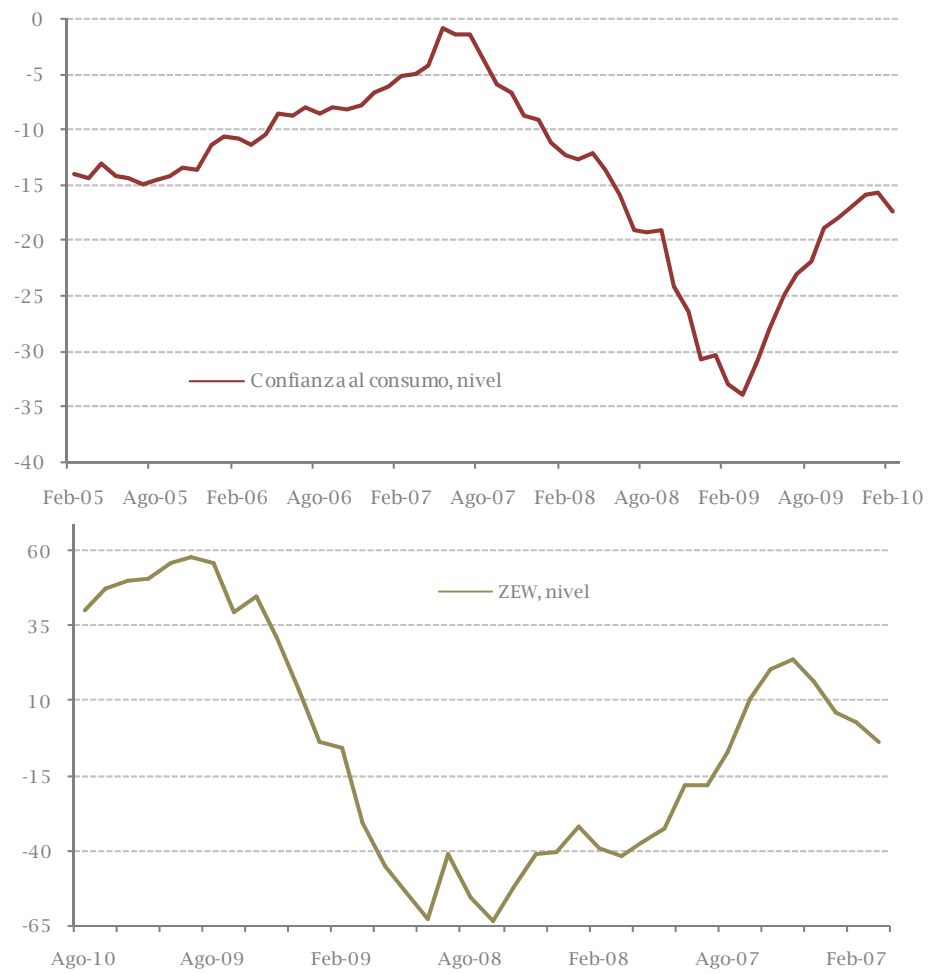
Semana pasada

- El índice de confianza al consumidor de la Eurozona (dato preliminar) retrocedió después de diez meses, alcanzando un -17,4. Las malas expectativas se deben a los continuos despidos por parte de las empresas, manteniendo altas las tasas de desempleo en la región y las malas condiciones climáticas que han elevado los precios de los combustibles. En consecuencia, la recuperación económica sólo es impulsada por el sector externo.
- En línea con lo anterior, el índice de confianza del inversionista, ZEW cayó por quinto mes consecutivo, llegando a 40,2. Los anterior es producto de un bajo consumo interno y, sobre todo, por la incertidumbre sobre los efectos que podría tener una crisis fiscal en Grecia, España o Portugal.
- En Inglaterra, el consumo sigue sin repuntar. Las ventas al por menor cayeron -1,2% m/m en enero, en línea con lo que sucede en toda la Eurozona, donde el consumo sigue restringido. Además, la inflación del mes pasado fue de -0,2%, por debajo de lo esperado por el mercado, dado el menor dinamismo de la demanda interna.
- Los ministros de finanzas de los países de la Unión Europea pidieron a Grecia medidas adicionales a las que ya ha presentado, en el marco de las reuniones de la Unión Europea para definir los caminos a seguir para una posible ayuda a Grecia. Dicho país ya comenzó con recortes en el gasto público y aumento de impuestos.

Claves de la semana

- Crecimiento del dinero M3 (jueves) y Índice de precios al consumidor (viernes)

Confianza al consumir e índice ZEW



Fuente: Bloomberg

Demanda interna continúa débil

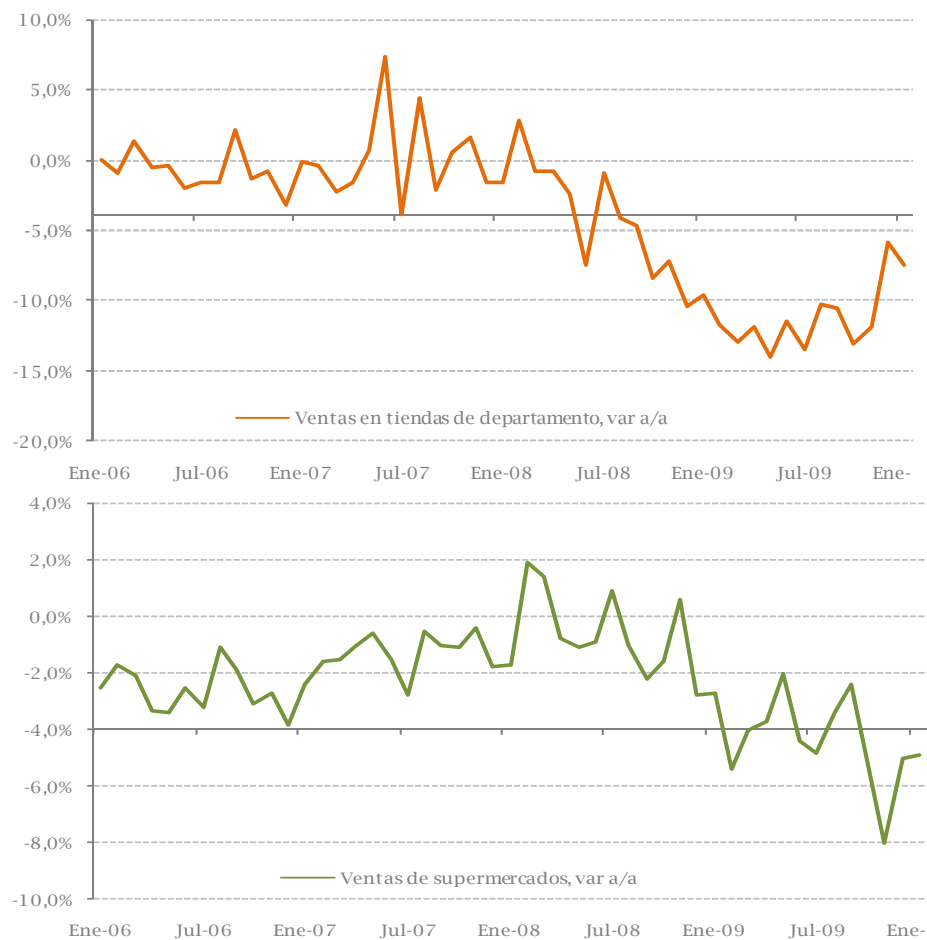
Semana pasada

- El Banco de Japón no realizó modificaciones a su política monetaria, manteniendo el sesgo expansivo coherente con las escasas presiones inflacionarias y donde aún existe una tendencia a la baja en los precios. El Banco Central desea mantener los estímulos monetarios hasta que la recuperación de la economía se consolide. Ello también se apoya en las acciones del gobierno, a través de planes de estímulo mediante su política fiscal.
- El consumo interno sigue débil, en el mes de enero las ventas en tiendas de departamento cayeron -5,7% con respecto al mismo mes del año anterior, dando señales de un consumo más restringido producto de la incertidumbre en los precios y salarios. En línea con lo anterior, las ventas de supermercados cayeron un -4,9% en su variación anual, lo que refuerza el contraste entre la mayor producción y el menor consumo.

Claves de la semana

- Índice de precios al consumidor y dato preliminar de Producción Industrial (jueves).

Ventas de Departamento y Supermercados



Fuente: Bloomberg

Fuerte crecimiento de la producción industrial en India en el mes de diciembre

Semana pasada

- En India, la producción industrial creció 16,8% con respecto al mismo mes del año anterior, muy por sobre el consenso de mercado que esperaba 12,4% a/a. Este crecimiento fue liderado por las empresas mineras y de utilities. Con este crecimiento y los acumulados en meses previos, se puso en tapete la discusión sobre el comienzo del retiro de los estímulos fiscales, ya que además de los buenos cifras de actividad, India arrastra un importante déficit fiscal.

Claves de la semana

- Tasa de desempleo en Brasil (Jueves), PMI manufacturero en China (Domingo).

Producción Industrial



Fuente: Bloomberg

Sin Novedades

Semana pasada

- Sin novedades.

Claves de la semana

- Cifras de actividad y mercado laboral de enero (viernes).

¿El principio del fin de los estímulos?

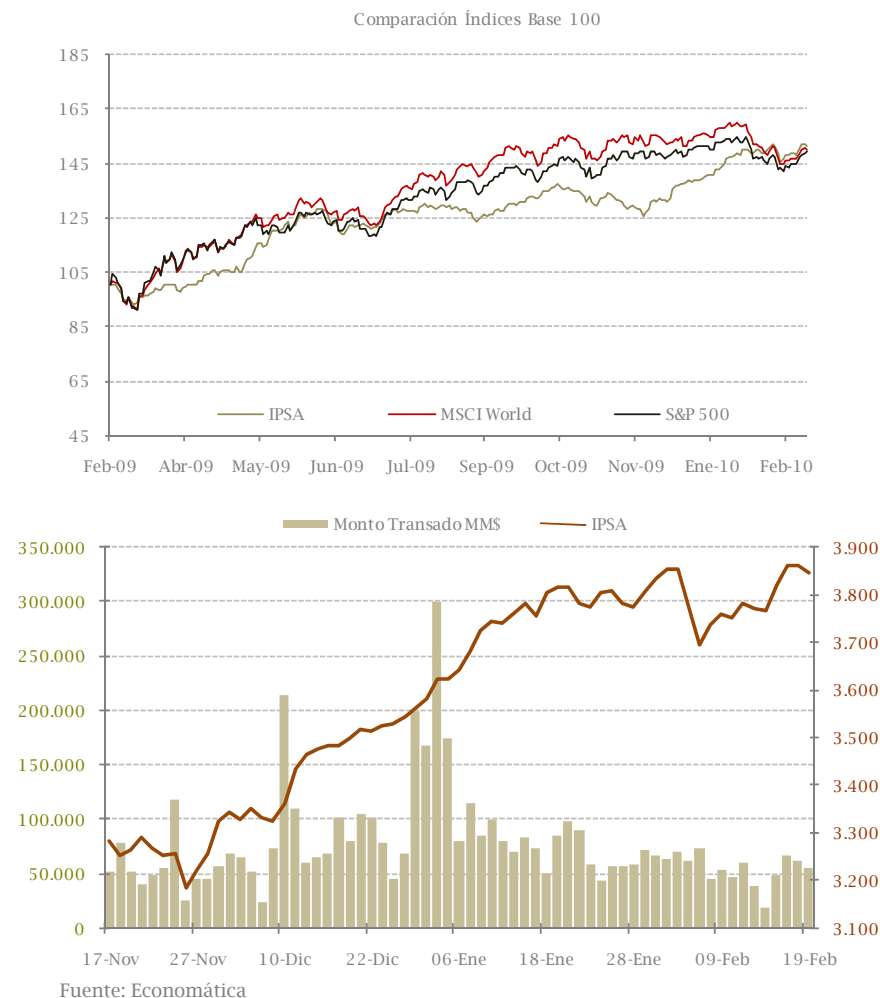
Internacional

- La Reserva Federal anunció el incremento en la tasa de interés para préstamos de emergencia que otorga a instituciones bancarias desde 0,50% hasta 0,75%, lo que podría significar el primer paso en el retiro de los estímulos vigentes para apoyar el mercado del crédito en la economía. Asimismo, el contenido de las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed reveló una mejora en las proyecciones de crecimiento en Estados Unidos hasta el rango 2,8%-3,5%.
- Los índices bursátiles en Estados Unidos cerraron con incrementos sobre el final de la semana, el índice S&P 500 subió 3,13%, mientras que el Dow Jones avanzó también 3,00%. Los resultados fueron también positivos en Europa: FTSE (4,19%), CAC (4,47%), DAX (4,03%), IBEX (4,42%).
- América Latina cerró con resultados positivos: Merval (2,71%), IPC (3,76%), Bovespa (2,65%).

Nacional

- El mercado bursátil local subió 1,97%. A nivel sectorial, vimos avances en los índices banca (1,82%), comunicaciones y tecnología (1,71%), commodities (2,50%), construcción e inmobiliario (2,58%), consumo (2,56%), industrial (1,35%), retail (2,91%) y utilities (0,79%).

IPSA, S&P y MSCI



Se normaliza evolución de tasas locales tras gran volatilidad en expectativas de inflación

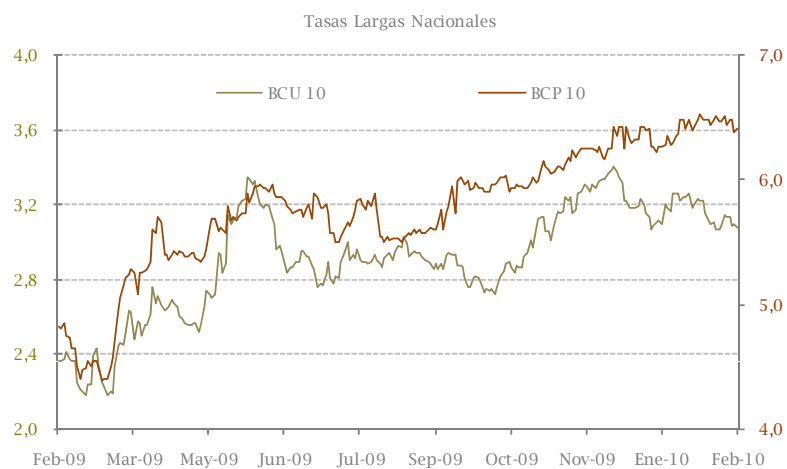
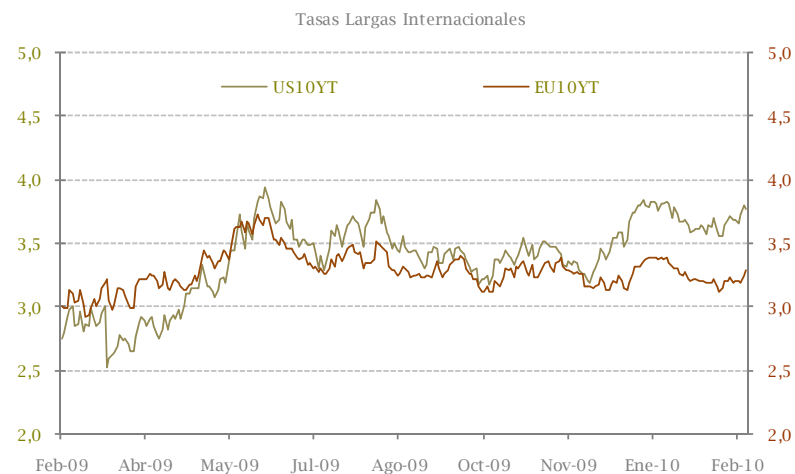
Internacional

- Los bonos de EE.UU. experimentaron alzas en todos los tramos, ante las expectativas de inicio de alzas de tasas, tras el incremento de 25pb en la tasa de descuento de la Fed, así como por la menor visibilidad de los activos seguros dada la mayor claridad en torno a la gestión del problema fiscal que aqueja a Grecia.
- De tal forma las tasas de los bonos del Tesoro a 2, 10 y 30 años avanzaron en 9pb, 8pb y 6pb, respectivamente.

Nacional

- En semanas previas las tasas mostraron gran volatilidad, debido a cambios importantes en las expectativas de inflación, tras la reincorporación del impuestos de timbres y estampillas y el posible incremento en los impuestos a los combustibles durante marzo. Sin embargo, durante la semana pasada la evolución de las tasas fue más pausada, mostrando un retroceso generalizado tanto en las tasas nominales como reales. Ello podría señalar menores perspectivas de crecimiento de mediano plazo, pero de magnitud poco significativa.
- En la semana los bonos en pesos a 5 y 10 años cerraron con variaciones -5pb y -3pb, mientras que los bonos denominados en UF a los mismos plazos cerraron con un retroceso de -6pb y -3pb cada uno.

Tasas referenciales



Fuente: Bloomberg

¿Comienza el ciclo de alza de tasas?

Internacional

- Un movimiento anticipado ocurrió la semana pasada, con el anuncio de la Fed de incrementar en 25pb la tasa a la cual los bancos comerciales piden prestado dinero al banco central. También redujo a 30 días la madurez máxima para tales préstamos, que en condiciones normales se otorgan por sólo una noche. Con ello el proceso de normalización de los estímulos monetarios estaría en curso, aunque no cambia las perspectivas de una mantención de la tasa de política en los niveles actuales. Esta dualidad señalaría que la economía americana es lo suficientemente fuerte como para resistir el retiro de algunas facilidades de soporte, pero no lo suficiente como para un alza de la tasa de instancia. Por su parte en Japón, el temor a posibles anuncios para impedir una deflación socavaron en parte la evolución del yen.
- Así, el dólar ganó espacio con respecto al euro (0,1%), a la libra (1,5%) y al yen (1,7%). En América Latina, el dólar retrocedió 1,1% y 2,8% ante el peso mexicano y el real brasileño, respectivamente.

Nacional

- Continuando con la volatilidad mostrada en las últimas semanas y en contra de la tendencia de las monedas Latam, el dólar terminó la semana al alza frente al peso, cerrando en \$531,8/US\$, es decir, casi \$3 de aumento.

Paridades cambiarias

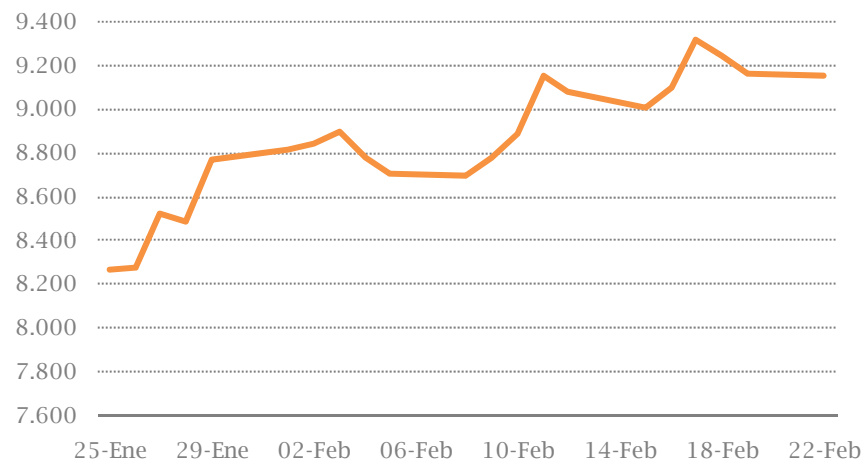


Axxion oficializa oferta de venta de acciones de Lan Airlines a CVA

Puntos destacados

- A través de un hecho esencial, Axxion informó la oferta de venta formulada a Costa Verde Aeronáutica (CVA) de la totalidad de las acciones comprometidas en el pacto controlador, que corresponden a la totalidad de las acciones que posee Axxion y a una fracción de los papeles de propiedad de Inversiones Santa Cecilia.
- El porcentaje de acciones ofrecidas corresponde al 21,18% de las acciones de Lan Airlines, con lo cual habría un 5,15% de la propiedad de Lan en manos de Inversiones Santa Cecilia que no estaría contemplado en esta oferta de venta.
- El precio ofertado alcanza \$9.099,58 por acción. Los términos de la oferta podrían ser analizados, tanto la cantidad a adquirir como la forma de pago.
- A su vez, en base a nuestras estimaciones y tomando en cuenta la información entregada por CVA en un hecho esencial del 5 de febrero y el precio ofertado por Axxion, Costa Verde Aeronáutica podría adquirir hasta un 18% de las acciones de Lan, por debajo del 21,28% ofrecido y del 26,33% que poseen Axxion y Santa Cecilia (A-SC).
- De tal manera, no descartamos el ingreso de un nuevo inversionista a la propiedad Lan, que podría adquirir el remanente de las acciones de propiedad de A-SC no incluidas en el pacto controlador e incluso alguna proporción de las acciones ofrecidas a CVA.
- Pese a que el precio ofertado no presenta un premio en relación al precio de mercado, **mirando hacia delante somos constructivos en torno a esta transacción y al desempeño operacional de la compañía.**

Evolución reciente del precio de la acción de Lan

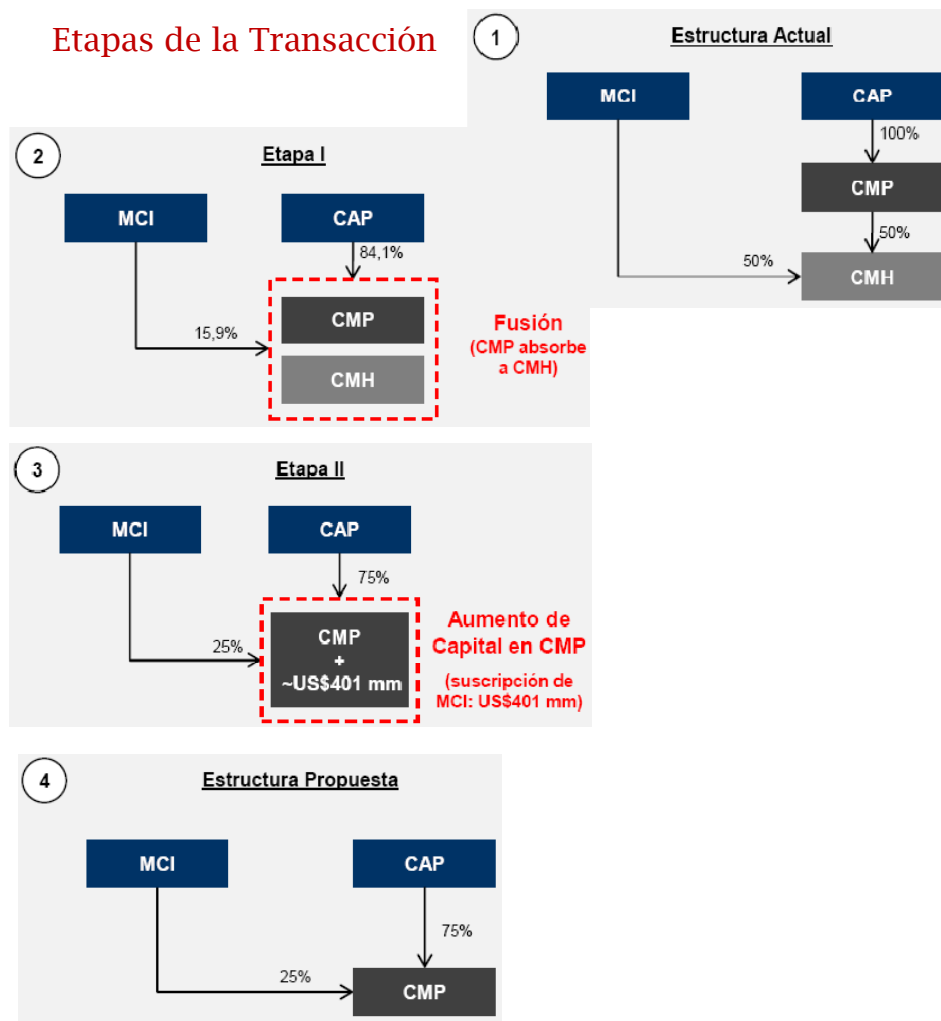


Fuente: Bloomberg.

Cap entrega detalles de la transacción con Mitsubishi

Puntos destacados

- El viernes Cap puso a disposición de los inversionistas información adicional sobre la negociación con Mitsubishi (MCI), a través de la cual MCI -que actualmente posee el 50% de CMH- aportaría dicha participación más US\$ 401 millones (suscripción del aumento de capital de CMP) para acceder al 25% de las acciones de CMP, donde esta última se fusionaría con CMH, absorbiéndola. Entre los antecedentes destacan:
- El potencial generador de caja de CMH dentro de los resultados de CMP, lo cual explica la conveniencia de alcanzar el 100% de la propiedad de CMH.
- Dado que CMH es una sociedad formada por un joint venture 50/50 entre CMP y Mitsubishi, la única parte con quien era posible negociar era con la compañía japonesa.
- Al adquirir el 100% de CMH y de un aumento de capital de CMP se logra la fusión de ambas compañías, lo cual permite financiar los proyectos de desarrollo minero, optimizar la estructura de capital y perfil financiero de CMP, y el acceso independiente al mercado de capitales; con lo cual Cap enfocaría sus recursos al fortalecimiento del negocio siderúrgico.
- Según la evaluación realizada por JP Morgan, la oferta de Mitsubishi representa un precio muy atractivo para Cap, mientras que el evaluador independiente (Celfín) estima que los términos y condiciones de la transacción propuesta serían razonables para los accionistas de Cap. **Así reiteramos nuestra visión positiva en torno a la transacción y al desempeño futuro de las distintas áreas de negocio de Cap, señalado en nuestro informe de Carteras de Acciones de febrero.**



Fuente: Informe de Evaluador Independiente.

Resultados Empresas 4T09 Ripley: Ebitda y utilidad por debajo de las expectativas

Puntos destacados

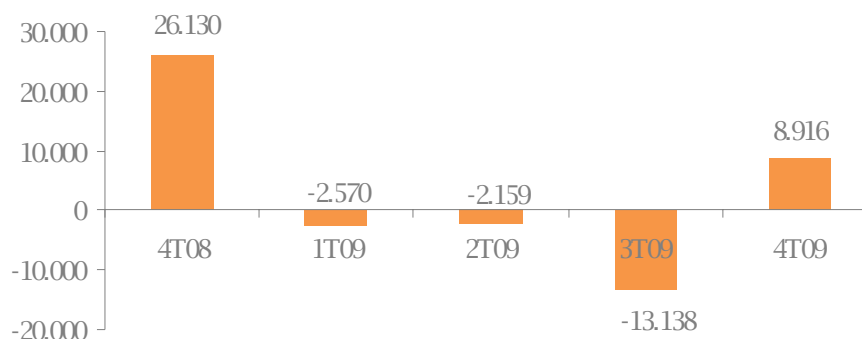
- A pesar de los retrocesos reportados en ventas (-14,1%) y Ebitda (-31,6%), el desempeño operacional de la compañía volvió a terreno positivo, aunque los niveles reportados estuvieron por debajo de las proyecciones de consenso. La evolución positiva en la exposición al riesgo de crédito de la cartera de préstamos mejoró, lo que se vio reflejado en una disminución de 22% en el gasto en provisiones respecto del año 2008.
- Las pérdidas no operacionales disminuyeron cerca de dos tercios respecto del cuarto trimestre del año previo y se explican por las ganancias en empresas relacionadas, disminución de los gastos financieros (-40,6%) y ajustes favorables por diferencias de cambio. La utilidad fue de \$8.916 millones, revirtiendo las pérdidas reportadas en el mismo trimestre del año anterior, aunque también estuvo por debajo de las expectativas de mercado.
- La compañía enfrenta un escenario positivo para el desarrollo de sus negocios en los países y en las áreas donde opera, lo cual entregará continuidad en las cifras positivas que estamos viendo, aunque todavía necesita retomar la senda de crecimiento a nivel operacional. Reiteramos nuestra recomendación de mantener a \$480/acción.

Resultados 4T09 Ripley

Millones de \$	4T09	4T08	Var.
Ingresos Explotación	262.031	305.108	-14,1%
Resultado Operacional	15.052	18.374	-18,1%
EBITDA	17.865	26.130	-31,6%
Utilidad Neta	8.916	-171	n/d

Fuente: SVS, Estudios EuroAmerica

Evolución del Ebitda



Cifras en millones de pesos

Fuente: Ripley Corp, Estudios EuroAmerica

Recomendación de Acciones

Cierre del 19 Febrero de 2010	P. Cierre (Ch\$)	1 s	Variación % 1 m	12 m	EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
IPSA	3.845,0	2,0%	0,8%	46,3%							
Utilities											
Colbun	140,5	0,8%	2,5%	23,3%	-	20,8 x	1,3 x	4.627	160	Comprar	Alto
Edelnor	975,0	-1,0%	1,1%	67,2%	4,6 x	6,9 x	1,5 x	836	E/R	Mantener	Alto
Endesa	876,4	0,8%	-3,7%	15,3%	8,0 x	11,5 x	3,5 x	13.502	1.100	Comprar	Medio
Enersis	228,2	0,6%	-1,2%	24,7%	5,4 x	11,3 x	2,1 x	13.992	250	Comprar	Medio
Gener	241,5	-0,2%	2,1%	16,1%	7,4 x	10,0 x	1,3 x	3.661	280	Mantener	Alto
Cge	3.260,0	3,0%	-3,3%	8,7%	-	9,7 x	1,3 x	2.440	4.400	Mantener	Alto
Retail											
Cencosud	2.000,0	4,8%	3,0%	80,2%	13,6 x	43,7 x	2,1 x	8.214	2.000	Mantener	Medio
Falabella	2.996,2	1,2%	0,2%	60,9%	20,5 x	43,9 x	4,2 x	13.481	E/R	Comprar	Medio
Forus	697,0	-0,3%	-3,1%	51,5%	10,0 x	17,2 x	2,3 x	338	680	Mantener	Alto
La Polar	3.150,3	1,9%	1,7%	137,3%	12,4 x	13,4 x	2,8 x	1.305	3.500	Comprar	Medio
Ripley	450,9	2,9%	2,1%	55,4%	106,0 x	-	1,4 x	1.640	480	Mantener	Medio
Commodities											
CAP	16.408,0	1,6%	-4,7%	76,4%	43,2 x	-325,7 x	5,1 x	4.606	E/R	Comprar	Alto
CMPC	22.750,0	3,2%	2,4%	86,5%	17,4 x	63,7 x	1,3 x	9.401	E/R	Mantener	Medio
Copec	8.327,1	2,3%	1,0%	53,0%	-	49,9 x	2,3 x	20.331	E/R	Comprar	Medio
SQM B	20.218,0	3,2%	-3,8%	11,2%	14,4 x	21,5 x	6,5 x	10.392	22.500	Mantener	Alto
Industrial											
LAN	9.161,5	0,9%	9,2%	77,8%	-	19,4 x	5,6 x	5.830	E/R	Comprar	Alto
Masisa	75,3	1,8%	2,1%	32,2%	10,9 x	-	0,7 x	986	86	Mantener	Alto
Vapores	418,1	6,4%	0,3%	-5,1%	-	-	1,9 x	842	450	Mantener	Alto

Precios objetivos a diciembre 2010

E/R: En revisión.

Recomendación de Acciones

Cierre del 19 Febrero de 2010	P. Cierre (Ch\$)	1 s	Variación % 1 m	12 m	EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
IPSA	3.845,0	2,0%	0,8%	46,3%							
Const. & Inmob.											
Besalco	365,0	1,4%	-0,6%	-88,5%	6,0 x	10,3 x	1,5 x	388	E/R	Mantener	Alto
Salfacorp	913,0	4,0%	2,5%	73,2%	18,7 x	39,5 x	1,7 x	686	E/R	Mantener	Alto
Socovesa	197,0	1,0%	1,0%	65,5%	24,7 x	-1016,9 x	1,2 x	453	E/R	Comprar	Alto
Com. & Tec.											
Entel	7.599,7	1,9%	0,0%	7,0%	5,3 x	12,6 x	2,7 x	3.376	7.900	Comprar	Medio
Sonda	811,0	1,4%	-2,3%	19,3%	4,0 x	19,8 x	2,2 x	1.175	850	Mantener	Medio
Consumo											
Andina B	1.740,0	-3,3%	-1,9%	18,4%	7,2 x	15,2 x	3,9 x	2.271	1.890	Mantener	Medio
CCU	4.154,9	3,9%	0,2%	13,8%	-	11,0 x	2,9 x	2.486	4.600	Mantener	Medio
Conchatoro	1.249,0	4,5%	2,8%	20,7%	16,3 x	22,0 x	3,2 x	1.753	1.300	Mantener	Medio
Banca											
Bci	19.550,0	1,9%	3,1%	53,3%	-	12,8 x	2,3 x	3.723	20.170	Comprar	Medio
Bsantander	33,6	2,4%	0,7%	61,2%	-	17,0 x	4,1 x	11.893	30,0	Reducir	Medio
Chile	53,8	0,7%	5,6%	45,4%	-	17,9 x	3,2 x	8.342	E/R	Comprar	Medio
Corpbanca	4,5	-1,5%	9,2%	58,9%	-	13,8 x	2,0 x	1.931	4,3	Mantener	Medio
Conglomerados											
Antarchile	10.500,0	5,0%	3,1%	54,9%	-	42,1 x	1,5 x	9.001	E/R	Mantener	Medio
Invercap	4.950,0	5,1%	-1,0%	50,0%	-	-140,3 x	4,8 x	1.390	4.850	Reducir	Alto
Calichera A	855,0	1,6%	1,8%	35,7%	-	19,3 x	4,1 x	2.433	775	Mantener	Alto

Precios objetivos a diciembre 2010

E/R: En revisión.

Fecha	País	Indicador	Consenso	Previo
Lunes 22	EE.UU.	· Actividad manufacturera - Fed Dallas (ene), var m/m	--	8,3%
Martes 23	EE.UU.	· Confianza del consumidor	55.0	55.9
	Brazil	· Ventas al por menor (dic), var m/m	--	1.1%
Miércoles 24	EE.UU.	· Ventas nuevas viviendas (ene), var m/m	2.3%	-7.6%
	Eurozona	· Órdenes nuevas industriales (dic), var m/m	--	1.6%
	Alemania	· Confianza del consumidor GFK (mar)	3.1	3.2
Jueves 25	EE.UU.	· Órdenes de bienes durables (ene), var m/m	1.5%	1.0%
	Japón	· Índice de precios al consumidor (ene), var a/a	-1.4%	-1.7%
		· Producción industrial (preliminar, ene), var m/m	1.0%	1.9%
		· Comercio al por menor (ene), var m/m	-0.3%	-1.1%
	Brasil	· Tasa de desempleo (ene)	--	6.8%
	Eurozona	· Crecimiento del dinero M3 (ene), var a/a	0.1%	-0.2%
		· Clima empresarial (feb)	--	-1.12
		· Confianza al consumo Eurozona (feb)	--	-17
	UK	· Confianza del consumidor GFK (feb)	-17	-17
	Alemania	· Tasa de desempleo (feb)	8.2%	8.2%
Viernes 26	EE.UU.	· Índice manufacturero Chicago (feb)	59.0	61.5
	Eurozona	· Índice de precios al consumidor (ene), var m/m	-0.8%	0.3%
	Alemania	· Índice de precios al consumidor (feb), var m/m (preliminar)	0.5%	-0.6%
	Chile	· Producción industrial (ene), variación anual	2.8%	-0.3%
		· Tasa de desempleo (ene)	8.4%	8.6%

Fuente: Bloomberg; EuroAmerica



EuroAmerica
mundo financiero

Informe Semanal

Resumen de Mercados

Mercado Cambiario

Paridad	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2010	
Observado	532,39	-0,22	8,45	4,99	
UF	20.886,85	0,12	-0,03	-0,27	
CLP	Peso chileno	531,75	0,59	7,98	4,79
BRL	Real brasileño	1,8027	-2,79	1,84	3,34
ARS	Peso argentino	3,8542	0,00	1,45	1,45
MXN	Peso mexicano	12,7977	-1,10	1,25	-2,24
EUR	Euro	1,3613	-0,14	-4,72	-4,94
GBP	Libra esterlina	1,5473	-1,45	-5,43	-4,31
JPY	Yen japonés	91,52	1,73	0,41	-1,61

Índices Accionarios

Índice	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2010
Ipsa Chile	3.845,05	1,97	0,79	7,36
Igpa Chile	17.823,69	1,81	1,43	7,17
Chile 65	2.674,45	2,35	1,57	7,62
ADRian Chile	3.075,85	2,33	-0,16	4,69
Dow Jones EE.UU.	10.402,35	3,00	-3,01	-0,25
S&P 500 EE.UU.	1.109,17	3,13	-3,57	-0,53
Nasdaq EE.UU.	2.243,87	2,76	-3,30	-1,11
Bovespa Brazil	67.597,43	2,65	-3,31	-1,44
Merval Argentina	2.334,99	2,71	-2,23	0,61
Ipc México	32.172,11	3,76	-0,93	0,16
Isel Perú	22.725,22	0,50	-6,67	1,30
Ftse 100 Reino Unido	5.358,17	4,19	-2,81	-1,01
Cac 40 Francia	3.769,54	4,74	-5,99	-4,24
Dax Alemania	5.722,05	4,03	-4,26	-3,95
Ibex España	10.676,70	4,42	-11,19	-10,58
Nikkei 225 Japón	10.123,58	0,31	-5,96	-4,01
Hang Seng China	19.894,02	-1,85	-8,23	-9,05
MSCI World	1.134,45	2,45	-5,72	-2,91
MSCI Latam	3.946,94	4,46	-5,42	-4,12
MSCI Chile	2.088,43	1,39	-7,18	1,80

Materias Primas

Materia Prima	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2010
Cobre BML USD/libra	337,90	8,93	-2,24	0,55
Petróleo WTI USD/barril	79,81	7,66	0,62	-0,26
Oro USD/onza	1.122,10	2,94	-1,67	2,23
Plata USD/onza	16,41	6,25	-12,66	-2,54
Azúcar USD/tonelada	706,30	-4,04	-3,67	2,56
Celulosa fibra larga USD/tonelada	846,43	0,93	3,14	5,97
Celulosa fibra corta USD/tonelada	753,87	1,19	3,84	7,70
Harina de pescado USD/tonelada	1.720,00	0,00	1,18	4,24

Tasas

Instrumento	Cierre %	Var pb 1s	Var pb 1m	Var pb '10
TPM Chile	0,50	0	0	0
BCP 5 Chile	5,35	-5	28	-1
BCP 10 Chile	6,34	-3	-6	-10
BCU 5 Chile	2,12	-6	-55	-72
BCU 10 Chile	3,08	-3	-19	-13
TPM EE.UU.	0,25	0	0	0
Bono 2 años EE.UU.	0,92	9	3	-22
Bono 10 años EE.UU.	3,77	8	8	-6
Bono 30 años EE.UU.	4,70	6	12	6
LIBOR 30 días EE.UU.	0,23	0	0	0
TPM Eurozona	1,00	0	0	0
Bono 10 años Eurozona	3,29	9	1	-10
TPM Japón	0,10	0	0	0
Bono 10 años Japón	1,33	1	1	5
EMBI Global	311	-11	13	16
EMBI Chile	132	-1	20	37

Fuente: Bloomberg, Bolsa Comercio Santiago, Estudios EuroAmerica

Luis Óscar Herrera B.

Director de Estudios

lherrera@euroamerica.cl

William Baeza L.

Analista Financiero

wbaeza@euroamerica.cl

Jorge Chang R.

Gerente de Estudios de Renta Variable

jchang@euroamerica.cl

Francisco Marcet O.

Analista Financiero

fmarcet@euroamerica.cl

© Copyright 2010 EuroAmerica. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción.

Este material fue preparado por personal de EuroAmerica, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar alguna acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ésta sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivo contenidos en este material son de la fecha indicada y están sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios 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 del lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo e ingreso disponible, entre otras consideraciones.

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

La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin el previo consentimiento de EuroAmerica.