

"MERCADOS GLOBALES ALCANZAN MAXIMOS DEL AÑO"

EEUU & Europa			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Dow Jones	EEUU	9.765,63	1,67%
S&P500	EEUU	1.063,20	1,96%
DJ Stoxx 50	Europa	2.485,60	1,65%
DAX 30	Alemania	5.731,14	1,90%

Fuente: Bloomberg (hasta las 13:30 hrs).

Asia & Latinoamérica			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Nikkei	Japón	10.443,80	-0,01%
Shanghai Comp.	China	3.060,26	2,36%
Bovespa	Brasil	60.284,26	3,29%
Merbol (IPC)	México	29.947,28	1,69%

Fuente: Bloomberg (hasta las 13:30 hrs).

Commodities		
	Cierre	Var 5d
Cobre BML	2,88	0,72%
Petróleo WTI	72,38	0,61%
Celulosa NBSK	707,45	1,04%
Azúcar N°5	586,00	8,68%

Fuente: Bloomberg (hasta las 13:30 hrs).

RECOMENDACIÓN TANNER CHILE

Título	Pond.	Título	Pond.
Cap	7,50%	Falabella	12,50%
Cencosud	10,00%	Lan	10,00%
Conchatoro	7,50%	Ripley	5,00%
Copec	15,00%	Sonda	10,00%
Endesa	10,00%	Sqm-B	7,50%
Entel	5,00%		

Fuente: Bolsa de Comercio.

IPSA - ÚLTIMA SEMANA



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Comercio.

INDICES BOLSA DE COMERCIO

Índice		Cierre	Var 5d
Ipsa	↗	3.296,91	1,59%
Igpa	↗	15.527,62	1,18%
Inter-10	↗	4.192,27	2,63%
Igpa Small	↗	16.223,65	0,29%
Igpa Mid	↘	12.791,74	0,00%
Igpa Large	↗	15.371,01	1,66%
Banca	↗	3.324,63	0,87%
Commodities	↗	3.635,47	1,73%
Com. & Tecnología	↘	3.509,69	-1,40%
Const. & Inmobiliaria	↗	5.028,52	8,50%
Consumo	↗	3.220,08	0,76%
Industrial	↗	2.970,72	0,69%
Retail	↗	3.069,23	0,37%
Utilities	↗	3.479,29	2,90%

Fuente: Bolsa de Comercio.

Al acercarnos al cierre del tercer trimestre del año, revisamos la rentabilidad acumulada por el principal indicador bursátil local en este periodo, lo que nos permitió ratificar que si bien ha ido perdiendo fuerzas respecto a lo exhibido en el segundo trimestre, cuando el retorno alcanzó un 24,67%, aún mantiene la tendencia positiva que le permitió acumular tres trimestres consecutivos al alza, movimiento que no se veía desde el cierre del segundo trimestre del año 2007. Para lo que resta del año, estimamos que el movimiento del Ipsa debería mantenerse en esta línea, no exento de periodos de ajustes, pero conservando el sesgo alcista que lo acercaría a los 3.450 puntos hacia diciembre 2009, reflejando el optimismo de los inversionistas ante mejores cifras macroeconómicas y resultados corporativos. Nuestra recomendación en el mercado local sigue siendo ser selectivos, privilegiando las alternativas que existen en sectores como Commodities y Retail. (Revisar tabla con recomendación).

PRINCIPALES MONTOS TANSADOS

Acción	Div/acc*	Monto MM\$	% Total
Sqm-B		47.639	11,3%
Endesa		31.700	7,5%
Calicheraa		26.659	6,3%
Enersis		23.206	5,5%
Entel		16.366	3,9%
Copec		13.037	3,1%

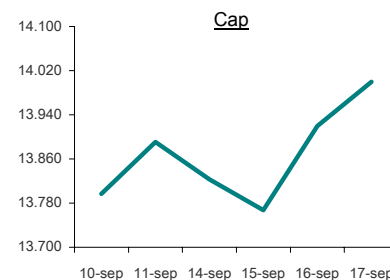
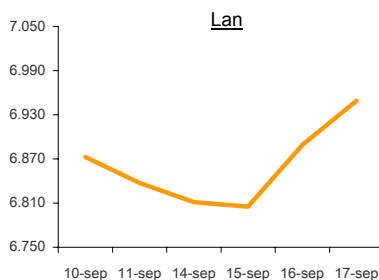
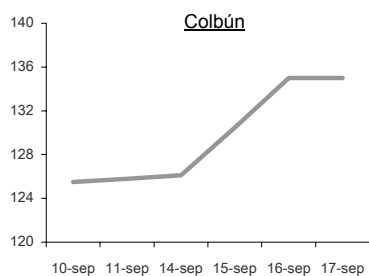
Fuente: Bolsa de Comercio.

(*) Cuyo cierre de produjo esta semana.

PRINCIPALES VARIACIONES IPSA (SEMANA)

Mayores Alzas	% Var.	Mayores Bajas	% Var.
Socovesa	12,35%	Oro Blanco	-3,93%
Edelnor	8,58%	Cge	-3,48%
Colbun	7,31%	Parauco	-2,50%
Salfacorp	7,14%	Sk	-2,00%
Sqm-B	5,01%	Entel	-1,71%
Conchatoro	4,17%	Provida	-1,60%

Fuente: Bolsa de Comercio.



DESTACADOS DE LA SEMANA

Se cae acuerdo de venta de Anagra

La firma japonesa Mitsui Agro Business decidió no ejercer la opción de compra acordada en enero pasado por el 23,49% de la firma de fertilizantes chilena Anagra, hoy en manos de Empresas Iansa, en una transacción valorada en US\$10,7 millones, por lo que la empresa nipona debió cancelar el pasado 11 de septiembre la suma de US\$ 1,25 millones, por concepto de indemnización prevista en el contrato.

Saieh aumenta participación en Corp

El empresario Álvaro Saieh informó este lunes a la SVS un aumento de su participación en la propiedad de Corp Group Financial Chile, con lo cual su participación indirecta del grupo en Corp Group Banking pasó de 59,11% a 67,58%.

Ajustes a la baja en IPOM

Una importante corrección a la baja en su proyección de crecimiento de la economía chilena para este año efectuó el Consejo del Banco Central en su tercer Informe de Política Monetaria (IPOM) del año, presentado este martes al Senado, donde disminuyó el PIB esperado desde un rango de -0,75% y +0,25% proyectado en mayo a uno entre -2,0% y -1,5%. En su discurso el presidente de la entidad señaló que la fuerte contracción de la actividad a fines de 2008 había repercutido más negativamente en el crecimiento de este primer semestre, pero que la economía retomará su dinamismo en este segundo semestre. Así, su presidente también se mostró más optimista para el siguiente año, estimando una expansión entre 4,5% y 5,5%. En cuanto a la inflación, también ajustó de manera importante su proyección para este año desde 0,6% a -0,8%, dejando en 2,8% la variación de precios del año 2010.

Cap acuerda flexibilización con tenedores de bonos

En el marco del acuerdo alcanzado esta semana entre Cap y sus tenedores de bonos para la flexibilización de los covenants o ratios financieros exigidos por dichos instrumentos, la compañía anunció la decisión de entregar una compensación económica de 0,41% por año de duración promedio según cada serie de bono. Lo anterior permite modificar algunas cláusulas de los contratos de emisión para hacer más flexible su operación por los próximos meses, en que todavía van a sentir efectos de la crisis internacional sobre su negocio siderúrgico.

CGE suspende compra de proyecto Licán

El holding chileno CGE señaló este miércoles que su filial CGE Generación dejó sin efecto la compra del 55% del proyecto hidroeléctrico Licán (17 MW), que había pactado en junio con la

española Iberdrola a un precio de US\$ 16 millones, debido a que una de las condiciones suspensivas pactadas para el cierre del contrato de compraventa referido a la propiedad accionaria de Licán, se encuentra fallida por causas ajenas a la voluntad de las partes.

Colbún logra nuevo contrato con Codelco

La generadora local Colbún anunció este martes un acuerdo de suministro eléctrico de largo plazo para las divisiones Salvador, Andina, Ventanas y El Teniente de Codelco, el que contempla la contratación de 510 MW y una energía estimada de 4.000 GWh anuales, mediante dos contratos vinculados a los nuevos proyectos de la compañía. El primer contrato llega a 160 MW en régimen y es por 15 años, basándose en los proyectos San Pedro (hidroeléctrica de 150 MW en construcción) y Angostura (hidroeléctrica de 316 MW con EIA aprobado). El segundo es por 30 años y un total de 350 MW en régimen, que se basaría en su proyecto Santa María de Coronel (350 MW a carbón, en construcción).

Buenas expectativas para Lan

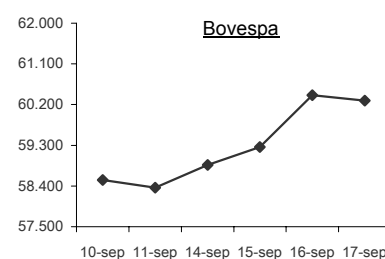
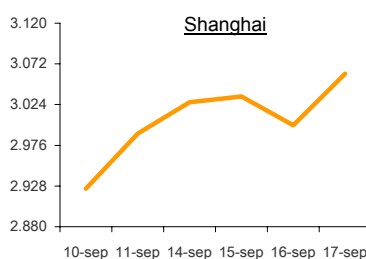
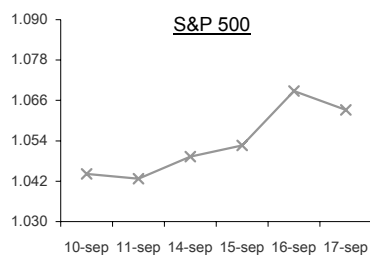
El presidente de Lan, Jorge Awad, destacó este miércoles la desaceleración en la caída que ha presentado el tráfico de carga de la compañía, hecho que según él, le ha permitido a la empresa augurar un buen término de año, señalando además que la aerolínea estaba diferenciándose de lo que estaba ocurriendo en el ámbito de la aviación a nivel mundial, en relación a la estimación publicada ayer por IATA respecto a las utilidades del sector (donde la entidad estimó pérdidas por US\$11.000 millones para la industria en el año).

Ampliación mina de hierro de Cap

La Compañía Minera Huasco, propiedad de Mitsubishi y de Compañía Minera del Pacífico, filial de Cap, presentó un EIA al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) para ampliar la capacidad de producción de pre-concentrado de hierro en su mina Los Colorados, ubicada en la III Región, hasta alcanzar un nivel de 9,15 millones de toneladas anuales, un aumento de 40,8%, e implementar medidas de modernización a su infraestructura, lo que contemplaría una inversión total de US\$169 millones.

Gobierno retrasa en ingreso de Campiche

Los efectos de la paralización de las obras de la central Campiche de Gener, en virtud de una resolución de la Corte Suprema que revocó su permiso ambiental hace casi tres meses, llevaron a que el gobierno retrasara en seis meses la fecha estimada de entrada de esta unidad térmica de 270 MW, de acuerdo a lo que indica el Informe Preliminar de Precios de Nudo para la fijación de octubre, emitido este miércoles. Con ello, la nueva fecha de inicio de operación quedó para enero de 2012.



RECOMENDACIÓN TANNER

MERCADOS DESARROLLADOS

	Vía ETF	Vía FFMM
EEUU	86,2%	63,2%
Japón	1,6%	3,1%
Europa	5,3%	18,7%
Otros	6,9%	15,0%
Total	100,0%	100,0%

MERCADOS EMERGENTES

	Vía ETF	Vía FFMM
Asia/Oceanía	69,2%	72,2%
China/Hong Kong	48,6%	30,1%
India	20,6%	18,7%
Europa Este	8,8%	8,8%
Rusia	8,8%	8,8%
Latinoamérica	21,5%	16,3%
Brasil	21,5%	16,3%
Africa	0,0%	0,0%
Otros	0,5%	2,7%
Total	100,0%	100,0%

Fuente: Tanner C. de Bolsa

MERCADO INTERNACIONAL

Una nueva semana de avances en las jornadas bursátiles globales, donde el optimismo se centra en el proceso de recuperación económica, respaldado por positivas cifras económicas –que muestran una paulatina mejoría–, además del discurso de distintas personalidades del mundo público y privado, que en consenso auguran mejores perspectivas, dejando atrás históricos malos resultados bursátiles de septiembre, de la mano de la celebración de trágicos eventos en el noveno mes del año, donde en contra la tendencia, las principales plazas alcanzan máximos anuales.

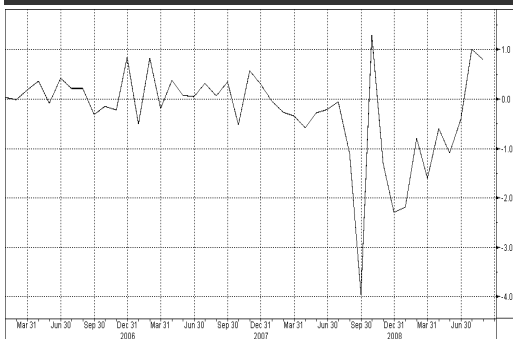
Si bien, las miradas se mantienen enfocadas en la dinámica americana, donde el inicio de la semana estuvo marcada por el impacto que causó la decisión de Estado Unidos de aplicar aranceles de protección a las importaciones neumáticos chinos, a lo que el gobierno asiático respondiera con la apertura de una investigación anti dumping en automóviles y productos avícolas procedentes de Estados Unidos, acudiendo incluso a la OMC. Esta disputa comercial afectó inicialmente la confianza de los inversionistas y el desempeño bursátil, lo que finalmente fue revertido con positivas perspectivas enunciadas por el presidente Obama, al que le siguió Bernanke, entre otros personeros del sector privado.

En línea con nuestras expectativas, con un dólar debilitado a nivel global, los mercados se mantuvieron dinamizados por el optimismo que genera el proceso de recuperación económica, respaldado por la publicación de positivas cifras. En Estados Unidos, la producción industrial mostró un alza de 0,8% en agosto, por sobre las expectativas de mercado de 0,6%, con una expansión revisada al alza de 1,0% del mes previo; en tanto, las ventas minoristas de agosto se expandieron un 2,7%, por sobre las expectativas y una contracción de 0,2% observada el mes previo, impulsadas por el sector automotriz, en una clara muestra de la tendencia a la recuperación en el consumo interno. Asimismo, el índice manufacturero de Nueva York de septiembre alcanzó niveles de 18,88 puntos, superando las expectativas y lo registrado en todo el 2008 y 2009 y la actividad fabril de la costa este mostró una importante expansión a niveles de 14,1 puntos. En el sector inmobiliario, destacó la importante alza del índice de confianza de los constructores a niveles de 19 puntos –mayor cota anual– desde su mínimo de 8 puntos registrado en enero pasado. Lo anterior, si bien no se tradujo en un aumento sustancial en el número de viviendas iniciadas y en los permisos de construcción, sí se observa un aumento gradual de estos indicadores durante el año.

En materia laboral, se mantienen las debilidades, aunque debe considerarse que no ha existido un aumento en las solicitudes iniciales de desempleo.

Las expectativas que generan eventuales fusiones y adquisiciones vinieron también a apoyar un aumento en la confianza y en el apetito por riesgo. A los anuncios de la semana previa se suman las consideraciones de inversión de American Airlines y Delta Airlines en la aproblemada Japan Airlines. Al respecto, la plaza nipona, aunque ha mantenido una tendencia alcista durante el año, esta semana no logró el dinamismo de sus pares asiáticos, afectada por el desempeño de las empresas exportadoras –dada la apreciación del yen–, donde el Banco Central mejoró sus expectativas respecto a la economía, ad portas del cambio de gobierno.

PRODUCCION INDUSTRIAL - EEUU

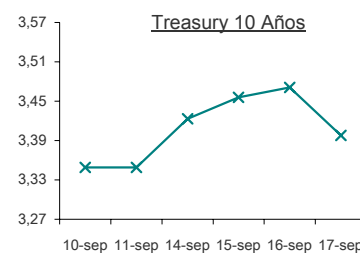
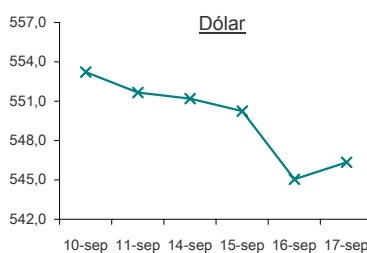
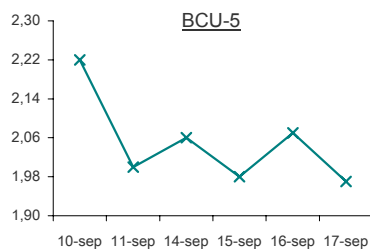


Fuente: Bloomberg.

PRINCIPALES ÍNDICES

Índice	País		Cierre	Var 1 año
Bovespa	Brasil	↗	60.284,26	60,54%
Merbol (IPC)	México	↗	29.947,28	33,81%
Merval	Argentina	↗	2.000,70	85,31%
IGBVL	Peru	↗	14.903,99	111,44%
Dow Jones	EEUU	↗	9.765,63	11,27%
S&P500	EEUU	↗	1.063,20	17,71%
Nasdaq	EEUU	↗	2.121,25	34,51%
DJ Stoxx 50	Europa	↗	2.485,60	19,28%
DAX 30	Alemania	↗	5.731,14	19,15%
FTSE 100	R. Unido	↗	5.163,95	16,46%
CAC 40	Francia	↗	3.835,27	19,18%
IBEX 35	España	↗	11.771,00	28,00%
Nikkei	Japón	↗	10.443,80	17,88%
Hang Seng	Hg Kong	↗	21.768,51	51,30%
Shanghai Comp.	China	↗	3.060,26	68,07%
Sensex	India	↗	16.711,11	73,22%

Fuente: Bloomberg (transacciones hasta las 13:30 hrs).

**TASAS**

Tasas Reales		Tasas Nominales	
BCU-5	1,97%	Pacto 7d	0,03%
BCU-10	2,89%	Tasa DP 30d	0,05%
BTU-20	3,47%		

Fuente: Bloomberg.

RENTA FIJA NACIONAL

Esta semana se caracterizó por tener menos días de transacción, producto del feriado de Fiestas Patrias. Destacamos el Informe de Política Monetaria (IPOM) correspondiente al mes de septiembre 2009, donde Banco Central aterrizó sus proyecciones en base al escenario vigente. Por un lado, estimó que el PIB para 2009 cerraría entorno a -2,0%/-1,5%, corrigiendo a la baja las estimaciones del informe de mayo, pero con claros signos de recuperación durante el último trimestre del presente año. Para el 2010, estimó un crecimiento en el PIB de entre 4,5% a 5,5%. En cuanto a las proyecciones de inflación, estimó un cierre de año a niveles de -0,8%. El mercado está proyectando un IPC positivo para septiembre (0,5%) y un último trimestre nulo o levemente positivo. Para el 2010, el mercado proyecta una inflación dentro del rango meta entre 2% y 3%.

Durante la semana se mantuvo alta la demanda por UF, principalmente en el tramo más corto de la curva, por el aumento en expectativas de IPC, lo que hace más atractiva dicha reajustabilidad. Con ello, los BCU-5 años cerraron en 1,97%. En los plazos de 9 y 20 años los ajustes han sido más moderados y leves, ya que le influyen variables como la TPM e índices de actividad a más largo plazo. El BCU-9 cerró a 2,89% y el BCU a 20 años en 3,47%. En relación a las tasas nominales, se vieron alzas en todos los plazos, con mayor magnitud en el papel del Banco Central a 2 años, el cual está anclado a las expectativas de inflación en dicho plazo. Éstas cerraron en niveles de 2,55% el BCP-2, en 5,20% el BCP a 5 años y en 6.0% el de 9 años. Esta semana no hubo nuevas emisiones de deuda.

CALENDARIO PUBLICACIÓN CIFRAS ECONÓMICAS

Región	Fecha	Datos	Período	Consenso	Anterior
	21-sep	Indicadores líderes	ago-09	0,70%	0,60%
	22-sep	Richmond Fed (manufactura)	sep-09	14,00	14,00
	22-sep	Indice precios viviendas	jul-09	0,50%	0,50%
	23-sep	Reunión Fed	-	0,25%	0,25%
	24-sep	Ventas de viviendas existentes	ago-09	2,10%	7,20%
	25-sep	Órdenes de bienes durables	ago-09	0,10%	4,90%
	25-sep	Ventas de casas nuevas	ago-09	1,60%	9,60%
	25-sep	Confianza U. de Michigan	sep-09 (Rev. Final)	70,00	70,20
	23-sep	PMI Manufactura	sep-09 (1ra Revisión)	50,10	48,20
	23-sep	PMI Servicios	sep-09 (1ra Revisión)	50,90	49,90
	23-sep	Nuevas órdenes industriales	jul-09	2,00%	3,10%
	24-sep	Indice actividad industrial	jul-09	-	0,10%
	24-sep	Ventas de supermercados	ago-09	-	-4,80%
	23-sep	Confianza del consumidor	sep-09	-	110,30
	24-sep	Tasa de desempleo	ago-09	8,00%	8,00%
	24-sep	Inflación IBGE (IPC-S)	sep-09	-	0,23%
	24-sep	Minuta Reunión Banco Central	jul-09	-	-

Fuente: Bloomberg

SEGUIMIENTO ACCIONES LOCALES

Acción	Precios			Rentabilidad (sin Div)				Market Cap.(**)	Recom. Tanner*	Cartera Tanner	P/U	B/L	Peso en el Ipsa
	Actual	Max 52s	Min 52s	5d	30d	2009	2008				Actual	Actual	
Sector Banca:													
BCI	\$ 15.111,0	\$ 15.927,0	\$ 10.279,9	-0,4%	-5,1%	43,0%	-29,3%	2.819,1	Inferior		10,77	1,95	2,57%
Bsantander	\$ 27,4	\$ 28,0	\$ 16,5	2,0%	0,0%	33,7%	-16,3%	9.450,8	Inferior		14,42	3,45	4,37%
Chile	\$ 42,5	\$ 43,6	\$ 25,3	3,4%	1,2%	31,2%	-19,6%	6.420,1	Superior		12,71	2,53	2,31%
Corpbanca	\$ 3,42	\$ 3,48	\$ 2,31	2,0%	0,5%	35,6%	-27,0%	1.380,8	En Rev.		11,54	1,58	1,14%
Cuprum	\$ 15.900,0	\$ 17.500,0	\$ 7.803,8	-0,6%	-6,5%	99,1%	-42,9%	523,7	-		11,47	3,62	-
SM-Chile B	\$ 53,8	\$ 57,0	\$ 43,4	-1,6%	-3,9%	17,0%	-22,9%	1.163,5	-		16,91	1,00	0,81%
Sector Commodities:													
Antarchile	\$ 8.750,0	\$ 9.299,4	\$ 5.800,0	0,4%	-1,7%	42,6%	-46,7%	7.309,0	Superior		61,59	1,31	3,64%
Calicheraa	\$ 890,0	\$ 915,0	\$ 368,6	4,7%	1,7%	58,1%	-95,1%	2.419,0	-		18,50	4,19	0,78%
Cap	\$ 14.044,0	\$ 14.990,0	\$ 6.670,4	1,8%	3,1%	112,2%	-51,5%	3.829,5	Superior	✓	38,78	4,06	5,16%
CMPC	\$ 16.500,0	\$ 17.558,0	\$ 9.750,1	0,9%	-1,3%	64,2%	-46,5%	6.040,1	Superior		51,25	0,94	5,16%
Coppec	\$ 6.990,0	\$ 7.191,3	\$ 4.412,3	1,9%	1,5%	44,2%	-45,5%	16.630,3	Superior	✓	70,46	1,95	12,44%
Invercap	\$ 4.600,0	\$ 5.500,0	\$ 2.845,0	-2,4%	-6,9%	62,7%	-43,5%	1.258,3	-		59,99	4,15	-
Oro Blanco	\$ 8,55	\$ 9,38	\$ 4,63	-6,0%	-6,6%	38,6%	65,9%	1.438,8	-		5,26	1,82	0,23%
SQM-B	\$ 20.949,0	\$ 21.839,0	\$ 9.468,7	6,9%	6,2%	36,9%	70,6%	10.079,1	Superior	✓	21,02	7,17	6,11%
Sector Com. & Tec.:													
Almendral	\$ 50,0	\$ 57,5	\$ 38,8	-0,7%	-2,7%	10,9%	-15,3%	1.238,9	Superior		9,27	1,43	0,55%
CTC-A	\$ 720,0	\$ 1.100,0	\$ 700,0	-3,4%	-2,0%	-34,5%	15,8%	1.302,5	Venta		18,58	1,14	-
Entel	\$ 7.000,0	\$ 7.937,8	\$ 5.604,7	-1,4%	-5,6%	4,3%	-13,7%	3.030,8	Superior	✓	11,44	2,65	2,72%
Sonda	\$ 740,2	\$ 798,4	\$ 493,6	-1,7%	-1,6%	22,9%	-7,4%	1.043,7	Superior	✓	21,30	2,16	0,82%
Sector Construc. & Inmob.:													
Cementos	\$ 1.125,0	\$ 1.230,0	\$ 750,0	0,4%	-2,2%	30,8%	-21,8%	544,1	-		-	1,09	-
Salfacorp	\$ 825,0	\$ 822,1	\$ 430,0	8,7%	5,4%	58,7%	-52,3%	598,9	-		25,94	1,50	0,40%
Socovesa	\$ 191,0	\$ 191,0	\$ 78,1	14,4%	24,7%	124,7%	-	427,9	-		-	1,20	0,40%
Sector Consumo:													
Andina-B	\$ 1.640,0	\$ 1.664,1	\$ 1.199,0	0,6%	1,2%	18,6%	-4,0%	2.097,0	Superior		13,62	4,12	1,19%
Campos	\$ 39,8	\$ 42,0	\$ 15,5	2,1%	-0,5%	134,1%	-75,6%	68,1	-		-	0,46	-
Conchatoro	\$ 1.125,0	\$ 1.170,1	\$ 854,1	3,2%	-3,8%	17,1%	-8,5%	1.582,8	Superior	✓	21,28	3,03	1,65%
Iansa	\$ 41,3	\$ 44,5	\$ 10,0	0,8%	-1,0%	286,1%	-71,4%	202,3	-		-	0,71	-
Invermar	\$ 170,0	\$ 240,0	\$ 85,0	-2,9%	-5,0%	38,2%	-63,6%	72,4	-		-	2,07	-
San Pedro	\$ 4,20	\$ 4,40	\$ 3,00	2,4%	1,2%	13,5%	-17,8%	307,3	-		51,83	0,89	-
Sector Industrial:													
Cristales	\$ 6.380,0	\$ 6.420,0	\$ 3.900,0	1,7%	11,9%	34,3%	-20,9%	747,4	-		15,72	1,20	-
Lan	\$ 6.950,0	\$ 6.946,1	\$ 4.461,3	1,1%	2,2%	26,8%	-21,8%	4.309,1	Superior	✓	16,17	4,36	3,96%
Madeco	\$ 36,5	\$ 50,0	\$ 26,9	2,2%	-3,9%	-18,0%	-21,8%	378,2	-		2,00	0,78	0,58%
Masisa	\$ 76,0	\$ 83,5	\$ 45,3	-0,1%	-1,3%	59,4%	-52,4%	968,9	Venta		133,53	0,72	0,53%
Quiñenco	\$ 982,0	\$ 1.060,0	\$ 850,0	0,2%	-2,8%	11,7%	-13,8%	2.057,2	-		6,19	0,91	-
SK	\$ 490,0	\$ 520,0	\$ 300,0	-1,8%	-3,9%	30,7%	-11,8%	717,5	-		10,24	1,30	0,29%
Vapores	\$ 412,0	\$ 543,0	\$ 258,6	-0,2%	-6,8%	-0,7%	-61,8%	808,5	-		-	1,42	0,66%
Sector Retail:													
Cencosud	\$ 1.510,0	\$ 1.560,8	\$ 869,7	4,2%	1,8%	66,8%	-54,7%	6.043,2	Superior	✓	28,40	1,58	4,21%
D&S	\$ 209,0	\$ 260,0	\$ 164,6	1,0%	-0,5%	-18,4%	-1,5%	2.494,2	Venta		83,27	2,20	-
Falabella	\$ 2.340,0	\$ 2.333,5	\$ 1.499,0	2,4%	2,4%	40,3%	-31,1%	10.248,2	Superior	✓	34,15	3,34	2,44%
Fasa	\$ 1.129,0	\$ 1.189,0	\$ 670,0	-5,0%	14,6%	42,6%	-57,3%	310,0	-		28,90	2,57	-
Forus	\$ 550,0	\$ 630,0	\$ 325,0	-0,2%	0,6%	61,3%	-56,2%	260,2	Inferior		15,78	1,84	-
La Polar	\$ 2.360,1	\$ 2.394,4	\$ 905,1	-0,6%	4,9%	118,5%	-66,8%	955,0	En Rev.		11,11	2,20	1,47%
Parauco	\$ 507,0	\$ 544,9	\$ 279,7	-1,2%	-2,5%	74,9%	-50,4%	563,7	-		15,69	1,27	0,92%
Ripley	\$ 395,0	\$ 442,6	\$ 230,0	-0,2%	0,8%	43,6%	-49,6%	1.392,6	Superior	✓	36,49	1,18	0,51%
Sector Utilities:													
Agua-A	\$ 221,0	\$ 232,0	\$ 165,0	0,5%	2,8%	35,1%	-15,4%	2.108,1	-		11,07	2,38	-
CGE	\$ 3.470,0	\$ 3.794,9	\$ 2.400,0	-3,0%	-2,8%	29,5%	-32,2%	2.410,8	-		9,92	1,46	1,62%
Colbún	\$ 135,0	\$ 143,5	\$ 84,1	7,6%	4,6%	35,2%	-2,6%	4.332,8	Inferior		19,74	1,30	-
Edelnor	\$ 835,0	\$ 799,9	\$ 401,1	8,1%	14,5%	73,7%	-33,3%	693,4	-		5,74	1,40	0,24%
Endesa	\$ 869,0	\$ 902,4	\$ 614,3	1,5%	-2,5%	18,4%	16,3%	13.045,3	Superior	✓	11,16	3,90	10,10%
Enersis	\$ 201,5	\$ 207,8	\$ 140,4	2,8%	0,4%	22,9%	2,5%	12.024,2	Superior		8,47	2,03	9,22%
Gener	\$ 240,0	\$ 255,6	\$ 142,4	1,7%	0,4%	28,8%	-11,3%	3.588,4	Superior		11,41	1,37	1,21%
IAM	\$ 635,0	\$ 655,0	\$ 422,7	0,5%	3,5%	34,2%	-21,2%	1.162,3	Superior		13,25	1,13	1,01%

Fuente: Bolsa de Comercio (*) Superior: Rendimiento esperado supera al del Ipsa, Inferior: Rendimiento esperado es inferior al del Ipsa.

(**) Cifras en millones de dólares.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS TANNER CORREDORES DE BOLSA S.A.

Gerente de Estudios y Estrategia:

Ximena García Giusto

Analistas Mercado Local:

Paulina Barahona Navarrete

(Sector Commodities, Tecnología, Transporte y Utilities)

Elizabeth Palma Gallardo

(Sector Bebidas, Financiero y Retail)

Mesa Renta Fija:

Alejandro Valdivia Brito

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de Tanner Corredores de Bolsa S.A.. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos financieros mencionados en el mismo o relacionados con las empresas o mercados que en él se señalan. Esta información, y aquella en que está basada, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se puedan presentar en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles, pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe, pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe no se encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros de nuestro país y no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional. La frecuencia de publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Tanner Corredores de Bolsa S.A.. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de Tanner Corredores de Bolsa S.A..

Tanner Corredores de Bolsa S.A. y cualquiera sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden tener en todo momento inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada accionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, entre otros aspectos. El resultado de cualquier operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. En consecuencia, es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión.