

EEUU & Europa

Índice	País	Cierre	Var 5d
Dow Jones	EEUU	12.355,87	0,67%
S&P500	EEUU	1.339,05	0,74%
DJ Stoxx 50	Europa	2.762,44	1,50%
DAX 30	Alemania	7.426,81	0,75%
CAC	Francia	4.157,14	1,36%

Fuente: Bloomberg.

Asia & Latinoamérica

Índice	País	Cierre	Var 5d
Nikkei	Japón	10.842,80	2,24%
Shanghai Comp.	China	2.899,79	2,56%
Sensex	India	18.211,52	2,72%
Bovespa	Brasil	68.057,10	3,50%
Ipsa	Chile	4.451,83	-2,76%

Fuente: Bloomberg.

Commodities

	Cierre	Var 5d
Cobre BML	447,85	-1,16%
Petróleo WTI	86,27	0,81%
Celulosa NBSK	948,53	-0,06%
Azúcar N°5	720,60	-6,88%
Oro	1.388,00	2,07%

Fuente: Bloomberg.

PRINCIPALES MONEDAS

Título	Paridad	Cierre	Var 5d
Chile	\$/US\$	468,73	-0,86%
Brasil	R\$/US\$	1,663	-0,19%
Argentina	AR\$/US\$	4,024	0,07%
México	M\$/US\$	12,025	-0,05%
Zona Euro	US\$/Euro	1,369	1,01%
Reino Unido	US\$/Libra	1,625	1,52%
Japón	J\$/US\$	83,09	-0,41%

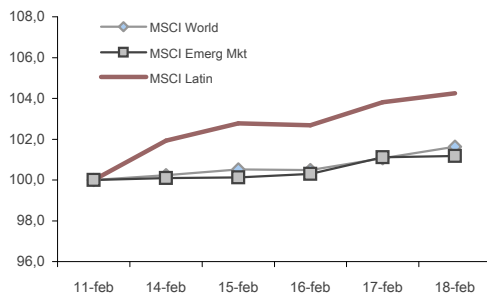
Fuente: Bloomberg.

INDICADORES RELEVANTES

Tasas (%)	Hoy	3 meses	1 año
Treasury 10 años	3,65	2,95	3,73
Fed Fund	0,25	0,25	0,25
TPM Chile	3,50	3,00	0,50
Tasa BCE	1,00	1,00	1,00
Tasa Selic (Brasil)	11,25	10,75	8,75
Tasa Japón	0,10	0,10	0,10

Fuente: Bloomberg.

INDICES GLOBALES



Fuente: Bloomberg (Base 100).

REPORTE FONDOS MUTUOS

FFMM	Tipo	Var 5d	Var 1Y
Visión	R.Fija	0,07%	2,40%
Depósito Total	R.Fija	0,18%	2,26%
Progresión	R.Fija	0,20%	3,34%
Renta Emgte.	R.Fija	0,10%	-2,22%
Capitales	RV Nacional	-0,84%	11,43%
Andes	RV Internac.	3,09%	-0,83%
USA	RV Internac.	0,90%	4,74%
Europa	RV Internac.	0,91%	-0,87%
Asia	RV Internac.	1,28%	2,13%
Europa Emgte.	RV Internac.	-0,08%	2,84%
Lifetime 2010	Mixto	0,47%	2,00%
Lifetime 2020	Mixto	0,65%	3,40%
Lifetime 2030	Mixto	1,02%	3,42%
Lifetime 2040	Mixto	0,65%	3,26%

Fuente: Bloomberg.

El precio actual de los activos: algunas hipótesis para considerar

Claudio González I.

En nuestra columna del 28 de enero (Un ajuste ¿necesario?) señalamos que las valoraciones del mercado de renta variable local, medidas por ejemplo por lo múltiplos precio-utilidad, ya habían alcanzado niveles promedio de períodos comparables que hacían presumir que las caídas de las primeras seis semanas de la Bolsa podían haber tocado ya cierto piso. El mercado testeó un Ipsa en torno a los 4.350 puntos (intra-diario) pero finalmente los cierres no cayeron de los 4.450 y el selectivo se fortaleció incluso hasta sobrepasar los 4.600 puntos. Hoy que el Ipsa ronda nuevamente los niveles bajos de las últimas semanas, lo cual se observa también en el resto de los pares latinoamericanos. ¿Las razones?. Aquí elaboramos algunas hipótesis que explicarían el desempeño reciente de los activos del mercado y el horizonte cercano.

1. La necesidad de "hacer utilidades": Los grandes inversionistas en Chile –AFPs y Fondos Mutuos- han sido vendedores netos en el último mes por montos que alcanzan 3,5 meses de ventas bajo un periodo normal, situación que si bien no debería repetirse en magnitud, podría continuar en tendencia por algún tiempo corto hasta que se observe oportunidad en las variaciones. Esta venta respondió en parte a la necesidad de reordenar portafolios y de "hacer utilidades" dadas las altas valoraciones que logró sucesivamente la Bolsa local en el 4T10.

2. Resguardo ante mayor inflación esperada: a partir de fines de 2010 y sobretodo en el presente año se observó un cambio en las preferencias por activos de menor riesgo, lo que hizo que AFPs y Fondos Mutuos demandaran masivamente instrumentos de renta fija (principalmente BCU y BTU) de largo plazo. Este fenómeno se debe al brusco salto en las expectativas de inflación, desde 3,1% hasta 4% (y más, según los forwards de inflación) producido desde la intervención del Banco Central en el mercado cambiario en enero. Una situación similar se da por ejemplo en Brasil, donde los inversionistas han canalizado sus inversiones hacia bonos en vez de acciones, dada la preocupación por una eventual reducción del crecimiento y las dudas sobre la capacidad del gobierno de mantener acotados los gastos y el presupuesto. Los flujos hacia bonos alcanzaron a US\$356 millones, mientras lo que fluyó a renta variable en ese país alcanzó sólo US\$104 millones en enero.

3. El contraataque de los Desarrollados: la confianza de los inversionistas en una recuperación de la actividad en EE.UU., a lo que se suma la fortaleza de la economía alemana y la relativa tranquilidad respecto de potenciales defaults de la economía española, han configurado un panorama de menor incertidumbre a los inversionistas comprar renta variable en esos mercados, sobretodo considerando las bajos valores de sus activos hasta el 4T10. Los mayores flujos se concentran en EE.UU., algunos mercados de las economías más grandes de Europa e incluso Japón.

El resultado que observamos es una alta valoración de los activos en mercados desarrollados y un fuerte ajuste en los mercados emergentes. Esta situación, sin embargo, tiene oportunidades de revertirse en parte, en el momento en que las tasas de interés locales de largo plazo comiencen una trayectoria al alza. En la medida que el Banco Central continúe subiendo la TPM, llegará el momento en que la curva de rendimiento real será impactada en los plazos más largos –de hecho, ya muestra mayor pendiente entre plazos largos y cortos- lo que podría generar un escenario atractivo para la venta de gran parte de los instrumentos de renta fija adquiridos recientemente, flujos que podrían volver a fortalecer los precios de la renta variable.

RESUMEN EJECUTIVO

Mercado Accionario Local: A pesar de la inestabilidad que ha mostrado el mercado, creemos que el Ipsa cuenta con fundamentos que lo deberían llevar a incrementarse entre un 10 y 15% en el año, donde destacan las estimaciones de crecimiento para la economía chilena - sustentadas principalmente en la mayor actividad que deberían mostrar los sectores construcción, industrial, retail y consumo - las que sumadas a los planes de inversión y expansión de las empresas nos permiten augurar un importante crecimiento en las utilidades corporativas al cierre del año 2011, las que además se deberían beneficiar del crecimiento que experimente la región, donde muchas compañías han enfocado su crecimiento. No obstante hay variables que podrían limitar este desempeño, como es el complejo escenario energético dado el impacto en costos que tiene sobre las empresas, las mayores expectativas de inflación y la aceleración en la normalización de la política monetaria, además de las inversiones de portafolio que se están reorientando a los mercados desarrollados. Adicionalmente vemos que las nuevas aperturas a la bolsa y los anuncios de emisión de capital (aprox por USD 6.000 millones) podrían generar un escenario de sobreoferta en el mercado presionando a la baja el precio de las acciones.

Mercados Internacionales: El alza en los precios de los alimentos y los combustibles, componentes más volátiles de los índices de precios, hicieron que por séptimo mes consecutivo se encareciera la vida para los estadounidenses. La variación de la inflación mensual en enero se ubicó en 0,4%, acumulando en un año un alza en los precios de 1,6%. La inflación en China aumentó a 4,9% en enero, 3 décimas más que la lectura de diciembre, bastante por sobre el rango meta de las autoridades situado en 4,0% y para contenerla el Banco Popular de China decidió elevar los encajes bancarios por segunda vez en el año. El precio del petróleo se vio soportado por la tensión existente en Medio Oriente. Aunque la situación se calmó en Egipto, las protestas se han desatado en Irán, Libia, Yemen y Bahrein. Los temores con respecto a un posible corte del suministro de petróleo a Europa hicieron que el precio del crudo Brent se transara en más de US\$103 por barril.

Renta Fija Nacional: En su reunión mensual de política monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó aumentar la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 25 puntos base, para aumentarla hasta un 3,5%. La decisión fue tomada en repuesta a un escenario externo de mayor crecimiento en las economías desarrolladas, aunque con un persistente riesgo en el sistema financiero de algunos países europeos, además de mayores presiones inflacionarias derivadas de un continuo aumento en el precio de las materias primas. En el plano interno, el instituto emisor indicó una evolución positiva de los indicadores de actividad, demanda y empleo, y un aumento de las expectativas privadas de inflación de corto plazo. Por lo anterior, el Banco Central reitera que mantendrá una reducción del estímulo monetario en los meses venideros.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

Mercado Local: Los movimientos tácticos que están realizando algunos inversionistas deberían extenderse hacia la próxima semana, dada la escasez de noticias corporativas y la lentitud con que han seguido dándose a conocer los resultados corporativos al cierre del 4T 2010.

Mercados Globales: Sin los temores por una crisis inmediata de deuda en Europa la atención se concentrará en la tensa situación que se vive en Medio Oriente, con manifestaciones en Irán, Libia, Yemen y Bahrein. Los países emergentes podrían anunciar medidas adicionales para enfrentar el alza en los precios de los alimentos. Cifras provenientes de EE.UU., como el PIB del cuarto trimestre, debieran impactar el desempeño bursátil alrededor del mundo.

COMPOSICIÓN TANNER CHILE

Título	Sector	Pond.
BCI	Banca	10,0%
Lan	Industrial	10,0%
Salfacorp	Const.&Inmob.	10,0%
Cap	Commodities	7,5%
Cencosud	Retail	7,5%
Endesa	Utilities	7,5%
Falabella	Retail	7,5%
Paz	Const.&Inmob.	7,5%
SK	Industrial	7,5%
Sonda	Com.&Tec.	7,5%
SQM-B	Commodities	7,5%
Copec	Commodities	5,0%
Ripley	Retail	5,0%

Fuente: Tanner Corredores de Bolsa.

RESUMEN SEMANAL

Elizabeth Palma G.

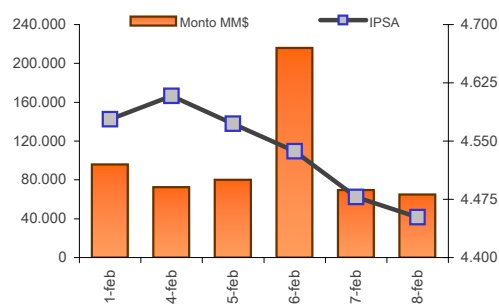
Desacoplada de sus pares se mantiene la bolsa chilena, la que durante la semana profundizó la tendencia bajista que viene exhibiendo desde inicios de año. Si bien, durante las primeras sesiones logramos observar un moderado repunte, este solo respondía a las atractivas valoraciones que alcanzaron algunas acciones tras las bajas acumuladas, pero no fue suficiente para revertir el sesgo. Entre los sectores más castigados estuvieron retail y construcción, que son los que registraron las mayores rentabilidades durante el año 2010.

A pesar de la inestabilidad que ha mostrado el mercado, creemos que el Ipsa cuenta con fundamentos que lo deberían llevar a incrementarse entre un 10 y 15% en el año, donde destacan las estimaciones de crecimiento para la economía chilena - sustentadas principalmente en la mayor actividad que deberían mostrar los sectores construcción, industrial, retail y consumo - las que sumadas a los planes de inversión y expansión de las empresas nos permiten augurar un importante crecimiento en las utilidades corporativas al cierre del año 2011, las que además se deberían beneficiar del crecimiento que experimente la región, donde muchas compañías han enfocado su crecimiento. No obstante hay variables que podrían limitar este desempeño, como es el complejo escenario energético dado el impacto en costos que tiene sobre las empresas, las mayores expectativas de inflación y la aceleración en la normalización de la política monetaria, además de las inversiones de portafolio que se están reorientando a los mercados desarrollados. Adicionalmente vemos que las nuevas aperturas a la bolsa y los anuncios de emisión de capital (aprox por USD 6.000 millones) podrían generar un escenario de sobreoferta en el mercado presionando a la baja el precio de las acciones.

La escasez de noticias corporativas ha sido otro de los factores que ha incidido en el comportamiento de la plaza, por ello estimamos que previo al periodo donde se terminen de publicar los resultados de las empresas al cierre del año 2010 habrá mucha volatilidad, la que incluso podría llevar al Ipsa a niveles cercanos a los 4.350 puntos, reflejando un ratio P/U cercano a 21x consistente con los fundamentos actuales de la economía chilena y las empresas listadas en bolsa.

El único hecho a destacar es el alza en la clasificación que le aplicó Fitch a las acciones de Besalco. La compañía clasificadora de riesgo elevó los títulos de la constructora desde Primera Clase Nivel 3 a Primera Clase Nivel 2, con un outlook en la clasificación de deuda de estable. El alza en la clasificación se basa en la significativa mejora que han venido mostrando sus indicadores de liquidez bursátil, a lo que se sumó la holgura de recursos financieros que le permiten asumir desafíos e inversiones de mayor envergadura, en línea con su estrategia de crecimiento, sin poner en riesgo el perfil crediticio de la compañía.

IPSA ÚLTIMA SEMANA



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Comercio.

ÍNDICE BOLSA COMERCIO

Índice	Cierre	Var 5d
Ipsa	4.451,29	-2,70%
Igpa	21.328,71	-2,09%
Inter-10	5.216,67	-2,03%
Igpa Small	30.235,44	-0,07%
Igpa Mid	19.082,95	-0,87%
Igpa Large	20.562,34	-2,49%
Banca	5.691,91	-2,01%
Commodities	4.810,60	-2,46%
Com. & Tecnología	4.487,74	-1,23%
Const. & Inmobiliaria	10.202,01	-2,99%
Consumo	4.287,97	-0,14%
Industrial	4.862,44	-1,79%
Retail	5.811,19	-4,22%
Utilities	3.388,59	-1,91%

Fuente: Bolsa de Comercio.

MONTOS TRANSADOS

Acción	Div/Acc	Cierre	Var 5d
Bsantander		163.866	32,6%
Cencosud		47.390	9,4%
Lan		26.767	5,3%
Falabella		24.186	4,8%
La Polar		18.059	3,6%
Endesa		17.271	3,4%
Sqm-B		14.987	3,0%

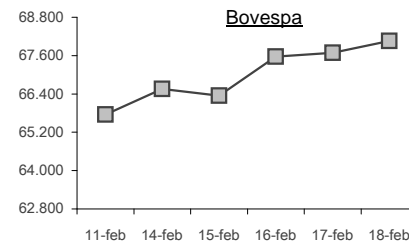
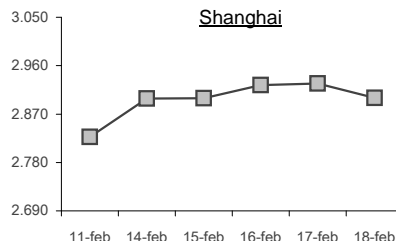
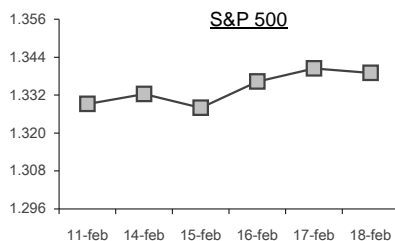
Fuente: Bolsa de Santiago.

PRINCIPALES VARIACIONES SEMANALES IPSA

Mayores Alzas	Var 5d	Mayores Bajas	Var 5d
Conchatoro	3,87%	Cge	-6,88%
Masisa	2,08%	Cencosud	-6,55%
Multifoods	1,45%	Socovesa	-5,95%
Besalco	0,89%	Ripley	-5,60%
Gener	0,81%	Colbun	-5,18%
		Sm-Chile B	-5,10%
		Falabella	-4,90%

Fuente: Bolsa de Santiago.

MERCADOS INTERNACIONALES



RECOMENDACIÓN TANNER

DESARROLLADOS

	Ponderación
EEUU	85,0%
Canadá	15,0%
Japón	0,0%
Europa	0,0%
Total	100,0%
MERCADOS EMERGENTES	
Corea	20,0%
China/Hong Kong	30,7%
India	19,3%
Indonesia	20,0%
Turquía	10,0%
Total	100,0%
LATAM	
Brasil	60,0%
Colombia	20,0%
Perú	20,0%
Total	100,0%

RESUMEN SEMANAL

Rodolfo Araneda I.

■ El alza en los precios de los alimentos y los combustibles, componentes más volátiles de los índices de precios, hicieron que por séptimo mes consecutivo se encareciera la vida para los estadounidenses. La variación de la inflación mensual en enero se ubicó en 0,4%, acumulando en un año un alza en los precios de 1,6%. Las restantes cifras entregadas en la semana fueron mixtas. Mientras la actividad sigue arrastrando el carro de la recuperación, con índices como el "Empire Manufacturing" y el elaborado por la Fed de Filadelfia mostrando mejoras, además de la producción fabril creciendo 0,3% durante enero, los mercados inmobiliario y laboral siguen sin mostrar señales claras de mejorar.

■ Utilizando como referencia al índice bursátil S&P500, con cerca del 80,0% de las empresas que lo componen habiendo reportado sus resultados, en promedio las compañías han mostrado un crecimiento de 8,8% y 26,6% en sus ventas y utilidades respectivamente. Un 70% de las empresas ha superado las estimaciones de los analistas en cuanto a ventas y utilidad, siendo los sectores de energía, tecnología y salud los que han presentado los mejores desempeños.

■ La inflación en China aumentó a 4,9% en enero, 3 décimas más que la lectura de diciembre, bastante por sobre el rango meta de las autoridades situado en 4,0%. Por otra parte el superávit comercial se redujo considerablemente ante la subida en los precios de los commodities que aumentaron el valor de las importaciones.

■ En pos de reducir el exceso de liquidez y contener la elevada inflación, el Banco Popular de China decidió elevar los encajes bancarios por segunda vez en el año. Las reservas obligatorias de los bancos fueron elevadas 6 veces durante 2010, y con el aumento de 50pb, la tasa de encaje quedará ubicada en 19,5% para las instituciones de mayor tamaño. La medida complementa la subida de la tasa de interés de referencia decretada el 8 de febrero y constata que desde hace algunos meses las autoridades consideran primordial tomar medidas contra la aceleración de la inflación.

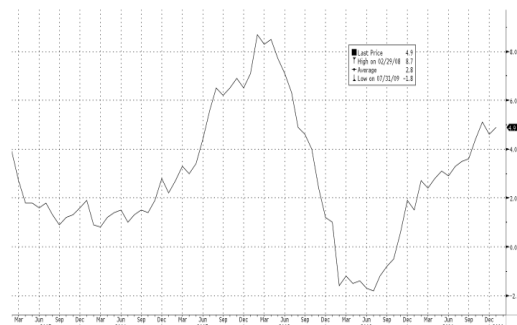
■ La economía japonesa registró una contracción de 1,1% a/a durante el último trimestre del año 2010 ante una menor demanda de los consumidores y la desaceleración de las exportaciones. De esta forma el PIB de Japón mostró un crecimiento de 3,9% en 2010 a US\$5,47 trillones y fue superado oficialmente por China como la segunda economía más grande del mundo.

■ El PIB de la zona euro mostró una expansión de 0,3% en los tres últimos meses del año 2010. La producción industrial por su parte cayó 0,1%. Alemania corrigió el dato de inflación de enero 0,1%, dejando el acumulado en 2,0%.

■ Hacia el final de la semana los temores por la crisis de deuda reflataron en Europa. Preocupaciones con respecto a si Portugal va ser capaz de levantar fondos para refinanciar su deuda, hicieron que las tasas de los bonos a 5 años se ubicaran en 7,43%, su mayor nivel desde la formación de la zona euro y dejando el premio por riesgo, medido como el diferencial con respecto a los bonos alemanes, en 415pb.

■ El precio del petróleo se vio soportado por la tensión existente en Medio Oriente. Aunque la situación se calmó en Egipto, las protestas se han desatado en Irán, Libia, Yemen y Bahrein. Los temores con respecto a un posible corte del suministro de petróleo a Europa hicieron que el precio del crudo Brent se transara en más de US\$103 por barril. Por parte del WTI, utilizado como referencia para la fijación de precios en Chile, se mantuvo en rangos de US\$86 por barril debido a los elevados inventarios reportados por EE.UU..

Inflación a/a China

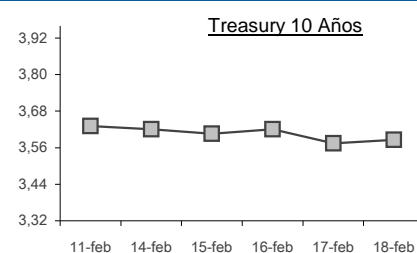
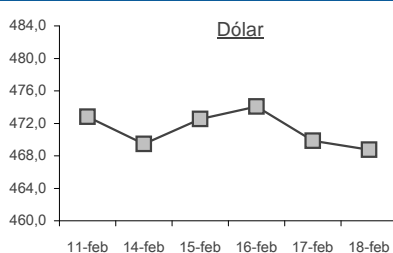
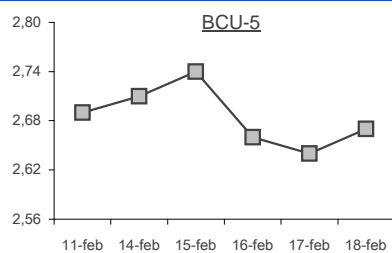


Fuente: Bloomberg.

PRINCIPALES ÍNDICES

Índice	País	Cierre	YTD
Bovespa	Brasil	68.057,10	-0,77%
Merbol (IPC)	México	37.557,04	16,93%
Merval	Argentina	3.539,10	52,50%
IGBVL	Perú	22.964,70	62,10%
Dow Jones	EEUU	12.355,87	18,49%
S&P500	EEUU	1.339,05	20,08%
Nasdaq	EEUU	2.825,85	24,53%
DJ Stoxx 50	Europa	2.762,44	6,85%
DAX 30	Alemania	7.426,81	24,66%
FTSE 100	R. Unido	6.082,99	12,38%
CAC 40	Francia	4.157,14	5,61%
IBEX 35	España	11.068,10	-7,30%
Nikkei	Japón	10.842,80	2,81%
Hang Seng	Hong Kong	23.595,24	7,88%
Shanghai Comp.	China	2.899,79	-11,51%
Sensex	India	18.211,52	4,28%

Fuente: Bloomberg.



TASAS

Tasas Reales		Tasas Nominales	
BCU-5	2,64%	Pacto 7d	0,27%
BCU-10	3,18%	Tasa DP 30d	0,31%
BTU-20	3,39%		

Fuente: Tanner C. de Bolsa S.A.

RENTA FIJA NACIONAL

Franco Contreras Cortés.

En su reunión mensual de política monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó aumentar la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 25 puntos base, para aumentarla hasta un 3,5%. La decisión fue tomada en respuesta a un escenario externo de mayor crecimiento en las economías desarrolladas, aunque con un persistente riesgo en el sistema financiero de algunos países europeos, además de mayores presiones inflacionarias derivadas de un continuo aumento en el precio de las materias primas. En el plano interno, el instituto emisor indicó una evolución positiva de los indicadores de actividad, demanda y empleo, y un aumento de las expectativas privadas de inflación de corto plazo. Por lo anterior, el Banco Central reitera que mantendrá una reducción del estímulo monetario en los meses venideros.

Las tasas benchmark en UF a 2 y 5 años cayeron 5 y 4 puntos base cada una, para cerrar la semana en un 1,47% y 2,67% respectivamente, mientras que las tasas a 10 años registraron una caída de 9 pb finalizando la semana en 3,14%, siendo esta la más importante de las registradas en las tasas en UF. Por otro lado, en las tasas benchmark en pesos, tenemos que las tasas a 2 y 5 años cayeron 3 y 4 puntos base cada una llegando a un 5,80% y 6,55% respectivamente, finalmente las tasas a 10 años cayeron 7 pb para finalizar la semana en un 6,86%.

CALENDARIO PUBLICACIÓN CIFRAS ECONÓMICAS

Región	Fecha	Datos	Período	Consenso	Anterior
	22-feb	Confianza del Consumidor	feb-11	64,9	60,6
	22-feb	Ventas de Casas Usadas	ene-11	5,20M	5,28M
	24-feb	Peticiones ini. Subsidio desempleo	feb-29	404K	410K
	24-feb	Órdenes de Bienes Durables	ene-11	3,00%	-2,15%
	24-feb	Ventas de Casas Usadas	ene-11	300K	329K
	25-feb	PIB	4T 10	3,30%	3,20%
	25-feb	Confianza U de Michigan	feb-11	75,4	75,1
	21-feb	PMI Compuesto	feb-11	56,9	57
	23-feb	Ordenes industriales	dic-10	-1,00%	2,10%
	24-feb	Confianza del Consumidor	feb-11	-10	-11,2
	21-feb	Índice actividad industrias	dic-10	-	-0,10%
	24-feb	IPC	ene-11	-0,10%	0,00%
	24-feb	Tasa de desempleo	ene-11	6,00%	5,30%
	24-feb	Producción industrial	dic-10	-	4,50%
	25-feb	Decisión TPM - BCC	feb-11	3,00%	3,00%

Fuente: Bloomberg

SEGUIMIENTO ACCIONES LOCALES

Acción	Precios			Rentabilidad (sin Div)				Market Cap.(**)	Cartera Tanner	P/U Actual	B/L Actual	Peso en el Ipsa
	Actual	Max 52s	Min 52s	5d	30d	2010	2009					
Sector Banca:												
BCI	\$ 29.050,0	\$ 34.945,0	\$ 18.194,0	-3,4%	-16,9%	102,8%	9,0%	6.376,5	✓	13,05	2,97	3,74%
Bsantander	\$ 38,1	\$ 38,1	\$ 31,0	-1,8%	-7,8%	37,6%	25,5%	15.301,8		15,02	4,08	4,23%
Chile	\$ 66,0	\$ 66,0	\$ 50,4	-1,4%	-9,7%	53,3%	11,7%	11.624,0		14,39	3,88	2,51%
Corpanca	\$ 7,70	\$ 7,70	\$ 4,3	0,3%	-6,3%	112,0%	18,8%	3.726,7		14,68	3,28	1,02%
Cuprum	\$ 28.000,0	\$ 28.000,0	\$ 20.100,0	0,0%	-0,4%	36,0%	33,1%	1.075,0		10,09	4,93	-
SM-Chile B	\$ 149,0	\$ 149,0	\$ 79,4	-5,1%	-8,6%	115,2%	12,2%	3.742,8		26,72	2,80	1,52%
Sector Commodities:												
Antarchile	\$ 9.300,0	\$ 11.400,0	\$ 9.300,0	-2,6%	-8,6%	12,3%	-19,2%	9.055,1		17,97	1,46	2,81%
Calicheraa	\$ 790,0	\$ 1.120,3	\$ 750,0	-4,2%	-4,8%	10,7%	-93,7%	2.941,7		8,28	4,44	-
Cap	\$ 22.910,0	\$ 26.110,0	\$ 14.983,0	-2,8%	-10,0%	67,9%	8,9%	7.365,3	✓	-	5,10	5,89%
CMPC	\$ 22.510,0	\$ 28.000,0	\$ 21.242,0	-2,7%	-8,0%	23,4%	7,3%	10.584,1		18,47	1,41	5,56%
Copec	\$ 8.050,0	\$ 9.897,1	\$ 7.567,5	-1,3%	-6,3%	19,2%	-14,3%	22.324,2	✓	26,21	2,37	10,64%
Invercap	\$ 6.000,0	\$ 6.702,0	\$ 4.050,0	0,0%	-2,4%	52,6%	-24,5%	1.913,1		-	4,09	-
Oro Blanco	\$ 9,9	\$ 10,8	\$ 6,9	-1,0%	-2,5%	37,1%	104,8%	2.208,1		7,57	1,95	-
SQM-B	\$ 25.650,0	\$ 28.423,0	\$ 17.561,0	-4,3%	-8,3%	37,8%	114,6%	15.068,3	✓	41,12	8,89	5,38%
Sector Com. & Tec.:												
Almendra	\$ 58,0	\$ 61,5	\$ 50,5	-3,3%	-4,9%	20,6%	-5,4%	1.676,0		8,84	1,50	-
Entel	\$ 7.851,0	\$ 8.494,5	\$ 6.840,4	-1,3%	-6,4%	16,5%	-9,2%	3.961,7		10,74	2,57	2,02%
Sonda	\$ 1.100,0	\$ 1.250,0	\$ 791,5	-2,5%	-10,1%	46,2%	21,5%	1.809,5	✓	25,28	2,91	0,86%
Sector Construc. & Inmob.:												
Paz	\$ 521,0	\$ 594,2	\$ 211,0	-1,9%	-11,7%	97,8%	-75,9%	313,0	✓	-	2,00	0,20%
Salfacorp	\$ 1.535,0	\$ 1.914,1	\$ 889,8	-5,1%	-17,5%	94,4%	-20,3%	1.330,4	✓	45,44	3,41	0,91%
Socovesa	\$ 348,0	\$ 423,0	\$ 195,0	-5,9%	-16,3%	103,8%	-	908,7		-	2,03	0,50%
Besalco	\$ 903,0	\$ 1.099,9	\$ 360,0	1,4%	-14,4%	201,2%	53,7%	1.090,9		-	-	0,52%
Sector Consumo:												
Andina-B	\$ 2.140,0	\$ 2.520,0	\$ 1.700,0	-0,9%	-14,1%	40,4%	17,2%	3.187,3		15,70	4,12	1,09%
Campos	\$ 70,0	\$ 81,7	\$ 33,0	-2,8%	-8,4%	165,0%	-60,0%	135,6		-	1,24	-
Conchatoro	\$ 1.059,5	\$ 1.298,9	\$ 1.006,9	3,3%	-9,7%	1,9%	5,4%	1.688,5		19,00	0,00	1,13%
Inansa	\$ 68,0	\$ 76,5	\$ 31,0	-1,4%	-8,5%	178,2%	-33,3%	575,1		-	2,27	0,36%
Invermar	\$ 265,0	\$ 387,9	\$ 174,0	1,9%	-6,3%	99,3%	-57,7%	131,6		-	6,62	-
Multifoods	\$ 203,0	\$ 241,6	\$ 90,7	1,3%	-5,1%	154,9%	103,5%	526,0		-	6,09	0,20%
Sector Industrial:												
Cristales	\$ 6.334,8	\$ 7.950,0	\$ 6.000,0	4,7%	2,2%	31,0%	-19,8%	865,0		4,22	1,36	-
Lan	\$ 13.334,0	\$ 15.361,0	\$ 8.850,1	-2,7%	-10,7%	68,7%	23,6%	9.641,4	✓	22,97	8,00	7,51%
Madeco	\$ 27,8	\$ 34,3	\$ 27,4	-0,7%	-4,1%	-6,2%	-47,0%	335,8		23,52	0,66	-
Masisa	\$ 74,5	\$ 84,3	\$ 69,5	2,6%	-4,5%	0,7%	-25,1%	1.082,4		-	0,89	0,41%
Quiñenco	\$ 1.610,0	\$ 1.850,0	\$ 1.240,0	-3,3%	-8,6%	64,8%	1,2%	3.931,5		6,50	1,23	0,75%
SK	\$ 1.075,0	\$ 1.232,1	\$ 455,0	-0,5%	-10,4%	130,5%	9,0%	1.834,8	✓	18,82	3,00	0,40%
Vapores	\$ 470,0	\$ 652,5	\$ 394,8	-4,5%	-11,3%	60,5%	-66,6%	1.859,2		43,37	1,63	1,68%
Sector Retail:												
Cencosud	\$ 3.130,0	\$ 3.831,4	\$ 1.973,7	-7,1%	-11,7%	113,9%	-14,0%	15.167,0	✓	29,14	2,75	6,59%
Falabella	\$ 4.600,1	\$ 5.359,8	\$ 2.949,9	-4,7%	-11,4%	75,8%	1049,9%	23.694,0	✓	-	4,74	4,52%
Fasa	\$ 1.310,0	\$ 1.738,0	\$ 1.240,0	0,0%	0,0%	17,4%	-53,7%	419,2		39,13	3,31	-
Forus	\$ 1.480,0	\$ 1.680,0	\$ 690,0	0,3%	-6,3%	152,1%	-67,3%	816,1		23,83	4,30	-
Hites	\$ 655,0	\$ 741,4	\$ 305,0	-0,2%	-5,5%	181,8%	-	493,2		-	-	0,16%
La Polar	\$ 2.830,0	\$ 3.746,8	\$ 2.672,6	-2,4%	-14,3%	17,9%	-11,2%	1.498,9		20,80	1,97	1,75%
Parauco	\$ 1.000,0	\$ 1.190,4	\$ 628,9	-1,0%	-7,7%	100,7%	-2,9%	1.307,3		20,70	1,76	1,16%
Ripley	\$ 573,0	\$ 700,0	\$ 430,1	-5,6%	-11,7%	52,7%	-22,1%	2.355,4	✓	-	1,62	1,00%
Sector Utilities:												
CGE	\$ 2.570,0	\$ 3.441,2	\$ 2.619,9	-6,9%	-14,9%	-10,9%	-14,2%	2.159,6		23,90	1,07	0,97%
Colbún	\$ 113,5	\$ 142,5	\$ 113,1	-5,2%	-13,3%	3,4%	26,5%	4.246,4		37,82	1,21	-
ECL	\$ 1.215,0	\$ 1.329,4	\$ 900,0	-2,0%	-3,0%	-	-	2.760,6		4,68	1,74	-
Endesa	\$ 792,0	\$ 936,6	\$ 780,6	-0,8%	-9,3%	1,6%	36,8%	13.858,6	✓	12,17	2,73	6,61%
Enersis	\$ 183,9	\$ 241,7	\$ 186,0	-2,7%	-12,2%	-5,4%	43,7%	12.754,8		12,30	1,60	6,43%
Gener	\$ 250,0	\$ 289,2	\$ 223,1	0,0%	0,0%	14,6%	6,7%	4.304,1		-	1,65	1,40%
IAM	\$ 715,0	\$ 840,0	\$ 630,2	-1,4%	-5,3%	25,3%	1,5%	1.525,4		14,02	1,24	0,76%

Fuente: Bolsa de Comercio

(**) Cifras en millones de dólares.

Informe Elaborado por el Equipo de Estudios y Estrategias

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.