

Resumen Económico y Financiero

(Semana del 1 al 5 de febrero de 2010)

Links a noticias económicas destacadas

- [Proyecciones Económicas](#)
- [Estados Unidos](#)
- [Japón](#)
- [Semana Financiera](#)

Links a noticias de Renta Variable

- [Renta Variable Local](#)
- [Cuadro indicadores bursátiles](#)
- [Cuadro valorizaciones](#)
- [Dividendos](#)

[Calendario Semanal](#)

Semana Económica

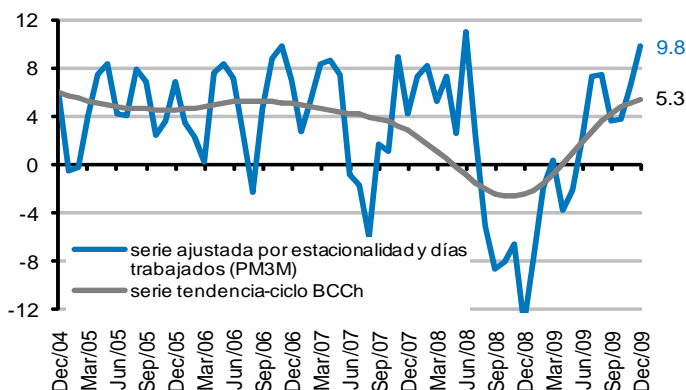
Noticias Locales

IMACEC de diciembre: Economía chilena pisa el acelerador

Los datos publicados durante la mañana del viernes por el Banco Central mostraron que el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) se expandió 3,9% en diciembre, frente a igual mes de 2008, cifra que superó ampliamente la expansión de 2,9% que esperaba el mercado. Con esto, el Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre habría crecido 1,9% medido en doce meses, con lo cual la economía cerraría 2009 con una contracción de 1,7%, bastante en línea con las estimaciones de CorpResearch. Además, el IMACEC dado a conocer este viernes contrastó con la caída de 0,2% que tuvo en diciembre de 2008 y se ubicó sobre el 3,1% registrado en noviembre del 2009, cuando tuvo su primer crecimiento tras un año de contracciones por la crisis.

En la aceleración del último mes del año pasado incidieron los aumentos observados en comercio minorista, electricidad, gas y agua (EGA) y en algunas ramas de la actividad industrial; así como también el crecimiento de 1,7% en doce meses que registró la Producción Minera en diciembre. Según el instituto emisor, dichos sectores recién mencionados deberían continuar apoyando el proceso de recuperación de la economía en 2010.

Evolución del IMACEC



Variación mensual anualizada, porcentaje

Fuente: CorpResearch con datos del Banco Central de Chile.



Por otra parte, en su comunicado el Banco Central señaló que la serie desestacionalizada aumentó 0,6% respecto del mes precedente, mientras que la serie de tendencia ciclo registró una expansión anualizada de 5,5%, en un mes que observó igual número de días hábiles que diciembre de 2008.

A partir de esto, las perspectivas para el presente 2010 son bastante optimistas, proyectándose un crecimiento para el año de 5,1%.

A partir de esto, las perspectivas para el presente 2010 son bastante optimistas, proyectándose un crecimiento para el año de 5,1%. Esto desde la base de que aún se observan brechas de capacidad tanto en capital como en trabajo, además de un ambiente externo que si bien aún muestra ciertas fragilidades, es bastante favorable. No obstante, esta aceleración debiera moderarse en el 2011, a medida que las brechas de capacidad se vayan ajustando y el crecimiento a nivel mundial, sobre todo en los países desarrollados, se modere.

Proyecciones Economía Local

	Promedio					3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
	2003-2006	2007	2008	2009(e)	2010(e)					
Total PIB Real	5.0	4.7	3.2	-1.8	5.1	-5.1	-7.9	-2.9	-1.2	4.6
Demanda Doméstica	7.4	7.8	7.4	-4.8	7.4	-1.7	-17.1	-25.6	8.6	3.1
Consumo privado	6.5	6.9	4.3	-2.1	5.3	-1.5	-8.0	-0.1	2.6	9.7
Consumo de gobierno	5.0	8.0	4.0	2.4	2.3	5.0	3.6	23.9	-1.1	-0.7
Formación bruta de capital fijo	10.6	12.0	19.5	-10.0	9.5	18.9	-23.3	-49.6	-9.5	23.3
Const. y otras obras	5.5	7.4	10.5	-2.0	5.0	-0.7	-7.5	-18.1	-0.5	-1.8
Maq. y Equipo	19.4	17.8	29.8	-16.0	9.5	40.7	-35.6	-70.6	-20.0	64.0
Exportaciones de bienes y servicios	7.4	7.6	3.1	3.5	6.1	16.3	-4.7	-23.8	-11.3	17.1
Importaciones de bienes y servicios	14.0	14.9	12.9	-4.1	11.0	14.1	-19.5	-56.7	8.6	8.0
Saldo Cuenta Corriente (USD miles de millones)	2.5	7.2	-3.4	3.0	1.5	-2.9	-2.1	0.9	1.4	0.6
como % PIB	1.8	4.5	-2.0	1.9	0.7	-7.0	-6.2	2.6	3.6	1.4
IPC (% fin de periodo)	2.5	7.8	7.1	-1.4	2.5	9.2	7.1	5.0	1.9	-1.1
IPC Subyacente CorpResearch (% fin de periodo)	1.7	4.6	7.6	-3.6	2.5	7.0	7.6	5.2	2.0	-1.2
Precio promedio Cobre (¢/£)	171	323	316	234	280	348	177	155	212	266
Precio cierre Cobre (¢/£)	-	299	139	316	280	317	139	170	227	281
Precio promedio Petróleo (USD/bbl)	48	72	104	61	75	131	68	40	56	71
Precio cierre Petróleo (USD/bbl)	-	91	49	77	75	118	49	41	62	73
TPM (% fin de periodo)	-	6.00	8.25	0.50	3.00	8.25	8.25	2.25	0.75	0.50
Balance Fiscal (CLP miles de millones)	2,515.0	7,551.1	4,680.2	-3,018.2	-928.9	-	-	-	-	-
como % PIB	3.5	8.8	5.3	-3.4	-1.0	-	-	-	-	-
Producción Industrial	5.7	4.1	0.2	-6.7	5.5	-6.4	-8.8	-15.7	-7.5	6.8
Producción Minera	4.3	4.2	-5.4	0.1	5.0	-11.9	-8.3	4.8	8.6	11.1

Variación trimestral anualizada serie desestacionalizada, porcentaje, salvo que se indique

Fuente: CorpResearch, INE, BCCh

[Volver a Portada](#)

[Volver a Portada](#)

Noticias Internacionales

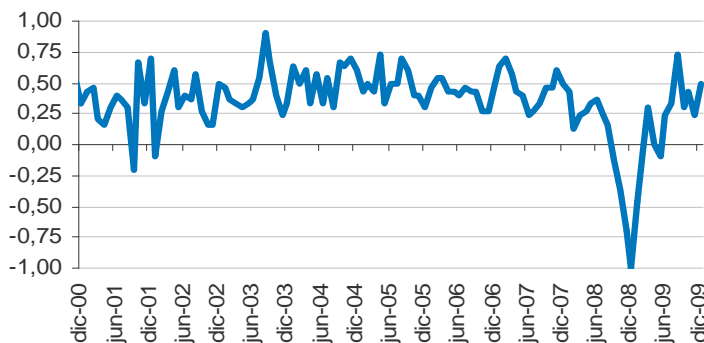
Estados Unidos

De acuerdo a los datos publicados el lunes por el Departamento de Comercio estadounidense, el gasto de los consumidores subió menos de lo esperado durante el pasado mes de diciembre. Según lo señalado por los expertos, esta menor alza habría estado relacionada con la decisión de las familias de ahorrar el efectivo extra disponible. En este sentido, el gasto de los consumidores subió un 0,2% en el último mes de 2009; marcando el tercer mes consecutivo de avance, aunque ubicándose por debajo de la cifra revisada en noviembre de un aumento de 0,7% y de las expectativas del mercado, que anticipaban un crecimiento de 0,3% para diciembre.

Las ventas de viviendas usadas en Estados Unidos subieron fuerte durante el pasado mes de diciembre, dando mayor seguridad sobre la recuperación del sector inmobiliario de dicho país.

Las ventas de viviendas usadas en Estados Unidos subieron fuerte durante el pasado mes de diciembre, dando mayor seguridad sobre la recuperación del sector inmobiliario, el cual gatilló la crisis económica. De este modo, según los datos emitidos por la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (más conocida como NAR por sus siglas en inglés), las ventas pendientes de casas usadas subieron 1% en el último mes de 2009, manteniendo en línea con las estimaciones del mercado. El alza de diciembre sucedió a un desplome observado en noviembre, cuya baja estuvo relacionada con el desvanecimiento del efecto del crédito fiscal.

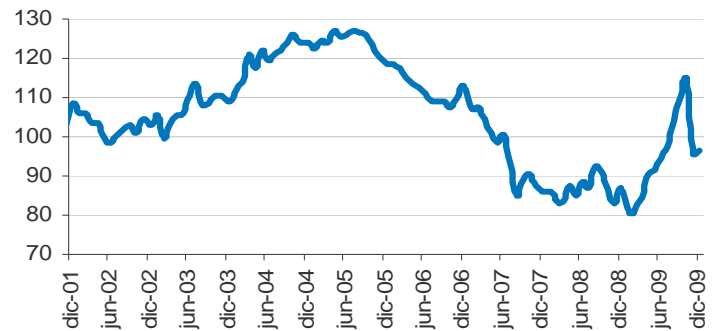
Gasto en Consumo Privado (Nominal)



PM3M de la variación mensual en porcentaje.

Fuente: Bureau of Economic Analysis

Indice de Ventas Pendientes de Viviendas



Indice Ene01=100

Fuente: Asociación Nacional de Corredores de Bienes Raíces (EE.UU.)

La industria de los servicios en Estados Unidos se expandió menos de lo esperado durante el mes de enero, lo que demuestra que la recuperación será algo lenta como para expandirse hacia el resto de los sectores de la economía. De esta manera, el Instituto de Gerencia y Abastecimiento de las empresas no manufactureras, que representa casi el 90% de la economía, aumentó al nivel



50,5 en enero desde el 49,8 observado en diciembre. Esto, a pesar de ser un leve avance, significa una buena noticia para la economía norteamericana, dado que el índice sobrepasó el nivel 50, el cual representa el límite que separa la contracción de la expansión económica.

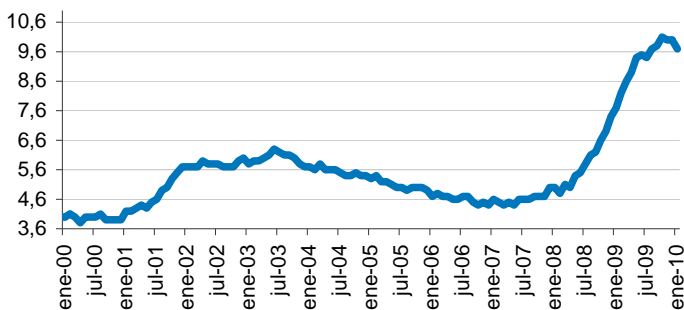
La tasa de desempleo de Estados Unidos cayó inesperadamente durante el mes de enero y se ubicó en 9,7% - desde el 10% observado en diciembre de 2009-, el nivel más bajo observado desde agosto del año pasado.

La tasa de desempleo de Estados Unidos cayó inesperadamente durante el mes de enero y se ubicó en 9,7% -desde el 10% observado en diciembre de 2009-, el nivel más bajo observado desde agosto del año pasado. Según los datos publicados el viernes por el Departamento de Trabajo norteamericano, la cifra del primer mes de 2010 fue considerada una buena noticia para el mercado, el cual esperaba que la tasa de desocupados se ubicara en 10,1% en ese periodo.

Por su parte, las nóminas no agrícolas se redujeron en 20.000 en enero, debido a una caída en los empleos de construcción y a una baja en la contratación de funcionarios públicos y locales; aunque esto fue considerablemente menor al registro del mes de diciembre de 2009 cuando se destruyeron unos 150.000 empleos. Además, los economistas encuestados por Bloomberg observaron un aumento en el empleo manufacturero, en el horario laboral y extra-laboral.

Según los economistas norteamericanos, Estados Unidos seguirá en la senda del crecimiento durante el transcurso de este año, sin embargo, prevén un alto nivel de desempleo, el cual -dicen- que seguirá a un nivel del 9% o 10% durante 2010.

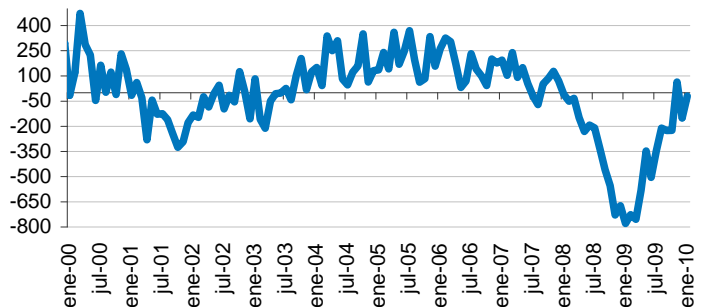
Tasa de Desempleo de EE.UU.



Porcentaje de la fuerza laboral, serie desestacionalizada.

Fuente: Bureau Of Labor Statistics

Cambio de Nóminas No-Agrícolas



PM3M, serie desestacionalizada, miles de empleos por mes

Fuente: Bureau Of Labor Statistics


[Volver a Portada](#)

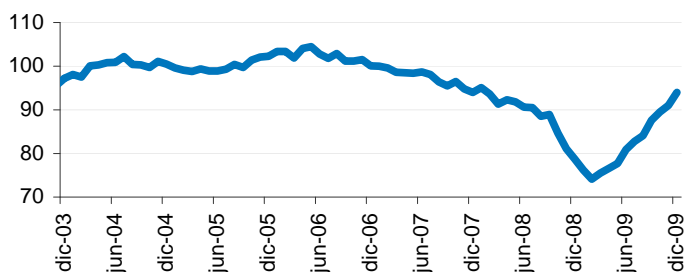
El indicador líder, que muestra la trayectoria que tomará la economía nipona en un horizonte de tres a seis meses plazo, mostró un comportamiento alcista durante el mes de diciembre, alcanzando 94 puntos desde los 91 puntos observados en noviembre.

Japón

El índice coincidente, uno de los más amplios indicadores sobre la salud de la economía japonesa, subió en diciembre apuntalado por la recuperación de las exportaciones y de la producción, y por las medidas gubernamentales desarrolladas por Japón y otros países para estimular el desarrollo de los mercados. En este sentido, el índice coincidente que está compuesto por un conjunto de once indicadores, subió en el último mes al nivel 97,6 desde el 96 observado en noviembre.

Por su parte, el indicador líder, que muestra la trayectoria que tomará la economía nipona en un horizonte de tres a seis meses plazo, también mostró un comportamiento alcista durante el mes de diciembre, alcanzando 94 puntos desde los 91 puntos observados en noviembre. Esto indica que la segunda potencia económica del mundo estaría repuntando de la peor crisis económica que la ha asolado desde la Segunda Guerra Mundial.

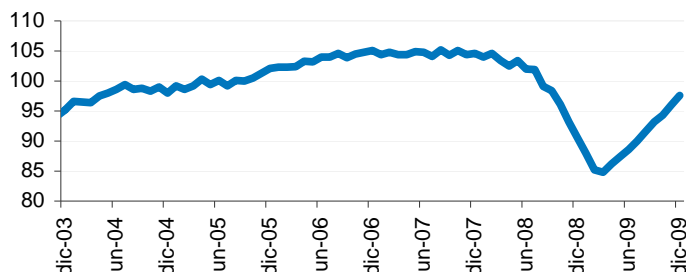
Índice de Indicadores Líderes



Índice que mide el porcentaje de los indicadores que durante el mes aumentaron respecto a los tres meses anteriores.

Fuente: Economic and Social Research Institute of Japan

Índice Coincidente de Japón



Difussion Index. Mide la proporción de las respuestas que contribuyen positivamente al índice.

Fuente: Economic and Social Research Institute of Japan


[Volver a Portada](#)

Semana Financiera

Los mercados accionarios mundiales finalizaron la semana con resultados negativos, con el índice Morgan Stanley Mundo cayendo 1,9%. La incertidumbre sobre los problemas fiscales en algunos países periféricos de la zona euro, en especial Grecia, además de solicitudes de subsidio de desempleo aumentando inesperadamente en la semana inyectaron pesimismo a nivel global en las últimas tres jornadas, revirtiendo las ganancias de comienzos de semana. Ni siquiera la caída en la tasa de desempleo en Estados Unidos de 10% a 9,7% en enero fue capaz de entregar optimismo a los mercados el día viernes. Bajo estas circunstancias, el índice S&P 500 de Estados Unidos retrocedió 1,4%, mientras el Morgan Stanley Europa cayó un 2,1% y el NIKKEY nipón cayó 1,4%. El mundo emergente también exhibió pérdidas, con el Morgan Stanley Asia excluido Japón cayendo 1,5%, mientras que el Morgan Stanley Latín bajó 2,6%. En tanto, en el plano local el IPSA rentó -2,1%, y con la brusca depreciación del dólar la caída se incrementó a 5,1% al medir la rentabilidad en la divisa norteamericana.

Retorno Alternativas de Inversión en USD

Renta Variable		5D	1M	3M	YTD	12M
Morgan Stanley Mundo		-1,9	-7,1	-0,7	-5,5	34,6
EE.UU. - S&P 500		-1,4	-6,8	-0,7	-5,0	25,2
Morgan Stanley Europa		-2,1	-10,3	-6,0	-8,4	32,2
Morgan Stanley Asia ex Japón - NIKKEY		-1,5	-7,8	0,0	-6,4	72,8
Morgan Stanley Latín		-2,6	-14,2	-7,7	-11,2	69,1
IPSA en USD		-5,1	-3,5	7,5	-2,3	64,1
IPSA en CLP		-2,4	2,6	11,0	3,8	41,6
Renta Fija						
Soberanos	Tesoro Americano 7-10 años	0,1	2,3	1,1	2,3	0,7
Soberanos Emer	Emergentes (Embi +), JP Morgan	-0,2	0,8	3,2	1,2	37,7
Soberanos Latín	Latinos (Embi Latín), JP Morgan	-0,8	0,4	2,7	1,3	42,1
	Chile, JP Morgan	-0,7	-0,9	-0,9	-0,7	8,5
Corporate US	High Yield, Salomon Brothers	0,1	0,8	5,9	1,2	48,4
	BBB's, Salomon Brothers	0,4	1,7	4,1	2,3	27,2
Renta Fija Chile	BCU 5 años en USD	0,0	-4,5	-1,5	-2,5	6,9
	BCU 5 años en UF	0,1	1,4	1,1	2,3	2,6
Monedas						
Euro		-1,7	-5,2	-8,4	-4,9	6,5
Yen		1,0	2,7	1,5	4,1	2,1
Chile CLP		-2,9	-6,4	-3,3	-6,2	13,7

Datos al cierre del 5 de febrero de 2010, 15:30 hrs.



Con respecto a la renta fija, las tasas de los bonos del Banco Central denominadas en UF con vencimiento a cinco años cayeron levemente, ante un nuevo ajuste al alza en las expectativas de inflación de corto plazo por la subida del tipo de cambio, el eventual fin de la rebaja tributaria para el precio de los combustibles y el alza del impuesto de timbres y estampillas. En tanto, los papeles del Tesoro Americano finalizaron con una leve variación al alza de 0,1%.

En materia de paridades, las monedas a nivel mundial continúan debilitándose con respecto al dólar, con el euro perdiendo un 1,7% de valor ante el confuso panorama que vive la Zona Euro en materia fiscal. El peso se depreció 2,9%, cerrando el viernes en CLP/USD 538, en una semana de mucha volatilidad, influenciada por el desarme de coberturas por parte de las AFP tras la nueva regulación, lo cual ha impulsado una alta compras de divisas, además del avance de la moneda norteamericana a nivel global y el mal desempeño de los mercados externos.



Cuadro Resumen Principales Mercados Bursátiles del Mundo: Evolución de Precios y Valorización

	Retorno (USD)*				Precio/Utilidad			Tasa de crecimiento de Utilidad/Acción (medida en USD)			Retorno Dividendos 2007	Tasa Bono de Gobierno 10 años (moneda local)	Capitalización Bursátil (MM USD) 2007
	YTD	12M	3M	5D	2008	2009e	2010e	2008	2009e	2010e			
MUNDO DESARROLLADO	-5,5	34,6	-0,7	-1,9	18,1	18,7	14,5	-35,0	-3,5	28,9	2,73	--	22.350.158
<u>Norteamérica</u>	<u>-4,9</u>	<u>27,3</u>	<u>-0,4</u>	<u>-0,9</u>	<u>18,5</u>	<u>18,7</u>	<u>14,9</u>	<u>-27,7</u>	<u>-1,8</u>	<u>26,3</u>	<u>2,27</u>	--	<u>11.810.617</u>
EE.UU.	-4,6	26,1	-0,2	-1,0	19,2	18,8	14,9	-30,6	1,4	26,6	2,22	3,56	10.736.722
<u>Europa-15</u>	<u>-8,4</u>	<u>32,2</u>	<u>-6,0</u>	<u>-2,1</u>	<u>12,9</u>	<u>16,2</u>	<u>12,8</u>	<u>-24,6</u>	<u>-20,7</u>	<u>27,1</u>	<u>3,59</u>	--	<u>6.997.493</u>
Alemania	-10,9	25,7	-6,3	-1,4	15,8	18,9	13,0	-44,3	-16,4	45,4	3,30	3,12	792.455
Francia	-9,4	30,4	-6,2	-1,3	11,3	16,7	12,8	-10,2	-32,7	31,0	4,93	3,48	1.101.641
Italia	-11,3	24,5	-11,3	-2,1	8,6	15,0	12,5	-8,9	-42,9	20,3	3,36	4,05	353.395
Reino Unido	-7,2	32,3	-4,3	-2,3	10,5	15,3	12,4	-10,1	-31,2	23,0	3,80	3,88	2.181.822
<u>Asia Pacífico</u>	<u>-0,6</u>	<u>32,0</u>	<u>3,0</u>	<u>0,8</u>	<u>40,4</u>	<u>22,7</u>	<u>16,2</u>	<u>-67,9</u>	<u>76,2</u>	<u>40,0</u>	<u>2,09</u>	--	<u>5.403.472</u>
Australia	-10,6	74,6	-4,8	-3,9	17,5	17,3	14,2	-20,0	1,0	21,3	3,71	5,39	838.612
Hong Kong	-7,8	50,9	-5,4	-1,3	19,3	20,7	17,7	-28,2	-6,5	17,0	2,52	2,84	244.143
Japón	2,2	16,0	4,4	0,3	--	34,5	18,6	-116,2	--	85,6	1,67	1,37	2.266.294
Singapur	-9,2	65,4	0,6	-3,3	15,5	18,1	15,4	-12,7	-14,2	17,9	2,96	2,47	150.051
MERCADOS EMERGENTES	-6,4	72,7	-0,4	-0,8	17,3	16,8	13,1	-20,1	2,8	28,4	2,06	--	3.297.930
<u>América Latina</u>	<u>-11,2</u>	<u>69,1</u>	<u>-7,7</u>	<u>-2,6</u>	<u>16,8</u>	<u>17,3</u>	<u>14,0</u>	<u>-18,5</u>	<u>-3,2</u>	<u>23,9</u>	<u>2,78</u>	--	<u>767.163</u>
Brasil	-13,7	72,4	-11,5	-3,1	16,1	17,1	13,6	-18,5	-5,4	25,7	3,23	--	498.909
Chile	-1,3	56,4	9,2	-4,3	19,7	18,9	15,7	20,5	-9,3	20,6	2,04	6,45	43.323
México	-6,5	61,8	1,2	-1,7	20,9	17,6	14,8	-28,2	19,7	18,8	1,56	7,80	139.307
<u>Europa/Medio Oriente/África</u>	<u>-2,7</u>	<u>82,7</u>	<u>4,9</u>	<u>-1,4</u>	<u>10,6</u>	<u>13,8</u>	<u>10,9</u>	<u>0,3</u>	<u>-23,2</u>	<u>26,2</u>	<u>2,37</u>	--	<u>668.709</u>
Hungría	-6,6	109,5	-3,3	-5,7	7,8	13,3	11,4	14,9	-40,9	15,8	1,19	--	18.154
Rep. Checa	-1,6	51,8	-5,2	-3,8	10,7	10,8	11,0	19,7	-0,6	-1,8	6,43	4,45	13.431
Rusia	-2,5	132,2	-0,1	-4,8	7,7	11,8	8,8	-3,3	-34,6	34,9	1,61	--	206.283
Sudáfrica	-7,8	60,5	2,0	-1,9	12,4	15,9	12,7	8,3	-21,7	25,5	2,47	9,18	213.990
Turquía	-1,6	106,6	8,1	-3,7	11,3	11,0	9,9	-4,7	2,4	10,7	2,17	--	48.296
<u>Asia Emergente</u>	<u>-5,6</u>	<u>69,8</u>	<u>1,6</u>	<u>0,5</u>	<u>22,8</u>	<u>18,0</u>	<u>13,7</u>	<u>-32,0</u>	<u>26,4</u>	<u>31,3</u>	<u>1,67</u>	--	<u>1.861.423</u>
China	-10,6	50,1	-8,3	-2,2	20,2	17,6	14,4	-10,9	14,9	22,2	1,77	3,53	597.915
Corea del Sur	-8,1	61,2	1,8	-3,4	21,6	13,6	10,2	-38,9	58,7	33,5	1,00	5,32	426.634
India	-9,6	92,2	0,3	-4,5	24,2	21,7	16,9	-16,9	11,2	28,2	0,99	--	244.389
Tailandia	-6,6	68,3	1,8	-1,3	15,8	13,0	11,4	14,6	21,0	14,1	2,83	--	44.327

Datos al cierre 5 de febrero de 2010

Fuente: Corp Research con datos de Thomson Financial y Bloomberg


[Volver a Portada](#)

Renta Variable Local

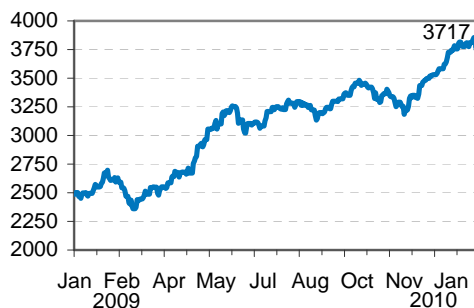
El IPSA comenzó la semana con un desempeño positivo, alcanzando un nuevo record histórico de 3.855,3 puntos la jornada del martes, luego de conocerse los positivos datos de expansión del PIB en Estados Unidos el que registró un crecimiento de 5,7% en el cuarto trimestre de 2009, lo cual estuvo por sobre las expectativas de mercado.

Un aumento del riesgo soberano de España, Portugal y Grecia debido a los altos déficit fiscales en dichos países, provocó temor en los mercados mundiales arrastrándolos a la baja. Por su parte el IPSA, no pudo desacoplarse de esta tendencia cerrando el miércoles y jueves en rojo.

A pesar de los positivos datos de desempleo entregados el viernes en Estados Unidos, los mercados no lograron romper la tendencia a la baja generada por la incertidumbre en Europa, terminando la semana con una fuerte baja.

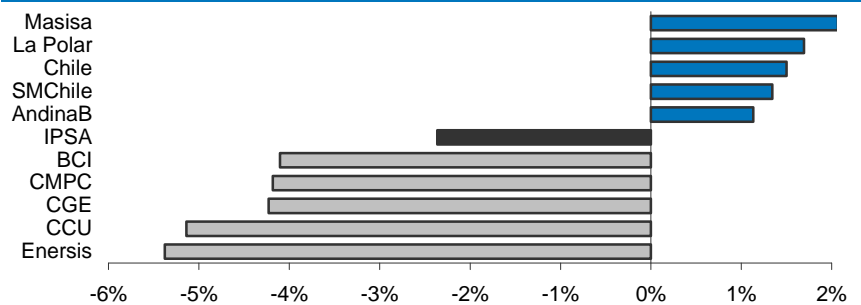
Al cierre de este informe el IPSA registraba 3.717 puntos, con una variación diaria de -1,4%. El rendimiento semanal de la bolsa local fue de -2,4% lo cual deja al IPSA con un retorno de -3,6% en lo que va del año.

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 Objetivo	Recomen-dación	Retorno esperado ¹	Precio Cierre	Retorno (%)				Precio (últimos 12M)		Monto Trans. ² (USD mn)	Capitaliz. Mercado (USD mn)
				5/Feb/10	YTD	12M	3M	Sem	Mayor	Menor		
Indíces												
IPSA	4.200		13,0%	3.717,56	3,8	41,5	10,9	-2,4	3.861,4	2.350,8		168.793
IGPA				17.287,48	3,9	39,1	9,6	-1,7	17.810	10.955		
MSCI CLP				4.717,98	5,4	39,3	13,1					
Transporte												6.548
Lan	9.280	Mantener	10,8%	8.696	0,4	66,1	16,7	-0,8	9.050	4.400	9,9	5.444
Vapores	400	Vender	0,3%	399	7,8	-2,9	-4,5	-1,2	498	258	1,7	1.105
Energía												35.343
Enersis	260	Comprar	18,6%	228	-1,3	23,5	19,7	-5,4	245	164	20,7	13.755
Endesa	1.038	Comprar	20,6%	893	3,4	15,0	9,0	-0,5	925	708	14,9	13.526
Colbún	157	Mantener	16,8%	137	5,3	28,7	5,8	-2,5	147	106	3,0	4.424
Gener				244	6,5	18,7	7,5	-0,5	257	190	3,5	3.638
Bancos												23.798
Santander	33,1	Mantener	9,4%	31,6	2,8	41,1	11,1	-2,7	34,7	18,0	14,6	11.003
Chile				49,4	9,8	39,7	19,6	1,5	52,0	32,0	2,0	7.535
Corpbanca				4,30	4,9	54,9	16,7	-0,3	4,50	2,35	0,6	1.758
BCI				18.700	12,8	58,9	20,6	-4,1	20.000	10.335	1,5	3.502
Forestales												28.689
Copec	7.250	Vender	-9,1%	8.100	6,3	48,0	11,0	-3,7	8.686	4.599	5,7	19.455
Masisa				74	-1,3	31,9	-6,6	2,1	84	47	0,7	952
CMPC	21.550	Mantener	-0,4%	21.802	8,1	83,2	15,7	-4,2	23.500	10.214	3,4	8.282
Comercio												23.754
Cencosud	ER	ER	ER	1.805	5,0	60,2	11,0	-2,6	1.965	940	7,4	7.293
Parauco	730	Comprar	18,6%	636	9,7	95,7	15,4	-0,5	652	280	0,5	714
La Polar				2.990	3,6	119,3	9,2	1,7	3.120	1.030	6,3	1.377
Falabella	ER	ER	ER	2.900	-3,3	57,1	17,9	-2,3	3.070	1.673	3,9	12.835
Ripley				429	0,8	45,5	6,6	-1,8	455	236	1,7	1.535
Telecom y TI												4.389
Entel	8.150	Mantener	14,3%	7.403	0,9	9,1	5,0	-2,0	7.950	6.142	3,6	3.235
Sonda	810	Vender	2,4%	810	2,5	24,1	6,6	-1,2	836	637	0,9	1.154
Minería												13.821
SQM/B	24.000	Comprar	27,9%	19.199	-0,3	6,6	-3,0	-1,4	21.990	14.200	33,0	9.337
CAP	15.500	Vender	-3,6%	16.240	9,0	85,9	19,8	-3,6	17.305	7.591	7,2	4.485
Vinos, Bebidas y Alimentos												6.373
AndinaB	ER	ER	ER	1.750	0,7	21,0	4,2	1,1	1.829	1.262	1,9	2.458
CCU	4.050	Mantener	10,1%	3.859	-3,2	7,0	-1,2	-5,1	4.229	3.091	3,1	2.271
Conchatoro				1.200,0	8,5	16,1	8,1	-0,4	1.250,0	929,9	1,0	1.644
Sociedades de inversión												20.915
IAM				642,0	5,4	29,5	1,1	0,4	660,0	486,1	1,2	1.186
Antar				9.850	6,0	47,0	7,1	-0,7	10.499	6.000	0,7	8.306
Almendra				52,0	-1,0	13,0	1,0	-1,7	57,5	40,3	0,5	1.301
Madeco				32	-0,8	-23,9	-7,2	-0,5	46	27	0,5	332
Calichera-A				845	-4,0	39,1	1,2	-0,7	931	500	2,8	2.220
Minera				16.100	0,6	6,6	0,6	0,6	16.650	13.100	0,1	3.719
Quiñenco				1.239	15,3	24,0	18,0	6,9	1.280	914	0,1	2.620
Oro Blanco				7,20	-6,5	18,5	-8,9	-4,0	9,5	5,90	2,1	1.230
Axxion				22,70	141	214	170,2	13,5	32,0	5,49	0,02	1.718

(1): Alza esperada en precio de la acción para fines de 2010, más retorno por dividendos esperado para 2010. ER: En Revisión.

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

Fuente: CorpResearch y Bloomberg

[Volver a Portada](#)

Cuadro Resumen Principales Acciones: Valorización

	Bolsa / Libro (veces)	Utilidad/Acción			Precio/Utilidad			EV/Ebitda			Retorno Dividendos		
		2008	2009e	2010e	2008	2009e	2010e	2008	2009e	2010e	2008	2009e	2010e
Indices													
IPSA	2,9				12,5	18,2	16,4	8,4	15,4	10,9	3,6%		
IGPA													
MSCI CLP													
Transporte					8,7	30,6	20,2	5,6	11,4	9,1	5,8%		
Lan	6,3	632	283	431	8,7	30,6	20,2	5,6	11,4	9,1	5,9%	3,5%	4,1%
Vapores	1,0	-32	-284	-88	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	5,1%	0,0%	0,0%
Energía					18,3	14,2	16,4	9,1	8,2	8,5	2,6%		
Enersis	2,1	17,5	22,3	20,3	9,4	10,4	11,2	7,2	6,6	7,0	3,1%	3,1%	4,6%
Endesa	4,0	54,0	80,1	83,2	13,6	10,7	10,7	8,3	7,1	7,4	2,3%	3,8%	4,3%
Colbún	1,3	1,6	7,5	3,9	60,7	17,3	34,6	17,6	16,1	16,2	0,0%	0,4%	1,8%
Gener	1,6	10,8	6,2	7,0	17,8	37,2	35,1	8,8	8,8	8,8	4,6%		
Bancos					10,4	12,2	11,9	n.s.	n.s.	n.s.	7,1%		
Santander	3,8	1,7	2,3	2,3	11,8	13,4	13,5	n.s.	n.s.	n.s.	5,2%	3,6%	4,7%
Chile	2,9	3,3	3,7	4,3	10,1	12,4	11,5	n.s.	n.s.	n.s.	10,0%		
Corpbanca	1,9	0,25	0,40	0,42	9,9	10,3	10,2	n.s.	n.s.	n.s.	8,9%		
BCI	2,2	1.500	1.872	2.141	7,2	9,1	8,7	n.s.	n.s.	n.s.	5,7%		
Forestales					14,2	40,1	23,8	7,4	18,0	13,3	3,6%		
Copec	2,3	292	225	326	16,6	33,8	24,9	8,2	18,9	14,1	4,0%	0,6%	1,4%
Masisa	0,7	4,0	-1	4	12,2	-69,3	19,5	7,2	9,6	8,0	1,9%		
CMPC	1,2	1.133	300	995	8,9	67,4	21,9	5,5	16,9	12,0	2,8%	0,6%	0,7%
Comercio					17,1	34,5	26,2	11,1	20,8	15,1	1,9%		
Cencosud	1,9	73,2	56,9	57,7	12,0	30,2	31,3	8,0	13,7	12,0	3,2%	1,1%	0,9%
Parauco	1,5	18,3	48,4	54,2	15,9	12,0	11,7	11,2	7,2	7,0	3,1%	1,6%	3,8%
La Polar	2,7	150	228	235	7,2	12,7	12,7	5,7	13,5	12,0	4,3%		
Falabella	4,0	82,5	85,8	121	20,2	34,9	23,9	13,9	21,3	17,6	1,1%	1,2%	1,7%
Ripley	1,3	14,2	6,0	13,0	19,3	70,9	33,0	9,9	62,9	15,5	0,9%		
Telecom y TI					13,1	19,3	12,8	5,2	7,7	5,7	6,0%		
Entel	2,4	649	386	744	10,7	19,1	10,0	4,8	7,3	4,9	6,4%	7,0%	4,2%
Sonda	2,2	30,7	39,4	39	19,8	20,1	20,7	6,2	8,8	7,9	5,0%	2,1%	2,4%
Minería					11,6	n.s.	21,1	8,7	28,0	13,5	6,1%		
SQM/B	6,3	1.213	660	840	14,6	29,1	22,8	10,4	16,6	13,6	5,1%	2,2%	2,8%
CAP	4,7	1.248	-72	918	5,3	n.s.	17,4	5,1	51,6	13,4	8,1%	2,1%	1,0%
Vinos, Bebidas y Alimentos					14,2	14,4	15,0	8,5	7,9	7,2	4,7%		
AndinaB	4,5	138	133	142	10,3	13,0	12,3	5,8	7,4	7,0	7,0%	6,0%	6,0%
CCU	2,7	259	329	270	14,1	12,1	14,3	8,4	8,6	7,5	4,3%	4,0%	5,1%
Conchatoro	3,0	47,4	57,9	59,8	20,3	19,4	20,1	12,6	n.d.	n.d.	2,0%		
Sociedades de inversión					15,6	19,8	15,3	Descuento			3,4%		
IAM	1,1	28,3	57,8	52,6	17,4	10,5	12,2	05/02/10	2008	2007	8,8%		
Antar	1,5	488	379	595	17,1	24,5	16,5	n.d.	n.d.	n.d.	4,4%		
Almendral	1,4	5,4	n.d.	n.d.	9,2	n.d.	n.d.	32,2%	25,9%	27,7%	4,4%		
Madeco	0,6	17,2	n.d.	n.d.	2,6	n.d.	n.d.	19,4%	21,8%	23,5%	3,7%		
Calichera-A	4,1	64,0	37,9	43,8	8,8	23,2	19,3	n.d.	n.d.	n.d.	6,0%		
Minera	0,9	617	1.180	1.304	21,1	13,6	12,3	2,9%	28,0%	32,1%	0,6%		
Quiñenco	1,1	203	78,5	87,6	4,3	13,7	14,1	n.d.	n.d.	n.d.	1,5%		
Oro Blanco	1,5	n.d.	n.d.	n.d.	9,5	n.d.	n.d.	26,9%	31,5%	26,5%	5,5%		
Axxion	37,4	1,5	n.d.	n.d.	1,3	n.d.	n.d.	25,6%	9,3%	18,8%	0,9%		
								-87,0%	n.d.	n.d.	172%		

n.d.: no disponible; n.s.: no significativo

Fuente: Estimaciones de Bloomberg, recopilación de CorpResearch. Con fondo de color: estimaciones CorpResearch

[Volver a Portada](#)

11


[Volver a Portada](#)
**Variación de Capital, Resumen de Dividendos y Reparto de Capital
Ordenado por Fecha de Pago.**

Código Bursátil	N°	Tipo	Montos por acción (CLP)	Fecha límite*	Fecha de pago
INVERCAP	35	DA	15,66	21-01-10	25-01-10
ANDINA-A	169	P	7	22-01-10	28-01-10
ANDINA-B	169	P	7	22-01-10	28-01-10
ESVAL (A-B-C)	30	P	0,00025	27-01-10	02-02-10
CHILE	198	D	3,4968	19-03-10	25-03-10
SM-CHILE (B-D-E)	14	D	3,4968	19-03-10	25-03-10

Tipos de dividendos: **P:** Provisorio **D:** Definitivo **RC:** Reparto de Capital **DA:** Definitivo Adicional o Eventual **Ex:** Extraordinario **Op:** Optativo

Fuente: Informativo Bursátil Diario, Bolsa de Comercio de Santiago.

*Fecha Límite: Es la fecha que determina que accionistas tienen derecho a recibir el dividendo o reparto, y corresponde al quinto día hábil anterior a la fecha fijada por el emisor para el pago de dividendo.

** El pago del dividendo se efectuará en pesos, conforme al tipo de cambio dólar observado publicado por el Banco Central de Chile el día 23 de octubre de 2009.



Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Febrero 1 EE.UU. Ingresos personales dic. Gasto personal dic. ISM Manufacturero ene.	Febrero 2 EE.UU. Ventas pend. de viviendas dic. Europa IPP dic.	Febrero 3 Europa PMI Servicios ene (rev) PMI Composite ene (rev) PMI Manufacturero ene (rev)	Febrero 4 Europa RPM	Febrero 5 EE.UU. Cambio nom no agrícolas ene. Desempleo ene. Japón índice coincidente dic. Indicador Líder dic. Chile IMACEC dic.
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Febrero 8 EE.UU. Cambio en nom no agrícolas dic. Tasa desempleo dic. Europa PIB 3T (rev) Desempleo nov. Consumo doméstico 3T (rev) Japón Indicador líder nov. Índice Coincidente nov. Chile IPC ene.	Febrero 9	Febrero 10 Chile Encuesta Expectativas Económicas (Banco Central)	Febrero 11 Chile RPM	Febrero 12 EE.UU. Balanza comercial nov.
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Febrero 15 Japón Producción industrial dic (rev)	Febrero 16	Febrero 17 EE.UU. Construcciones iniciales ene. Permisos construcción ene. Producción industrial ene.	Febrero 18 EE.UU. IPP ene. Indicador Líder ene. Europa Confianza consumo feb. Japón Indicador Líder dic (rev). Índice Coincidente dic (rev).	Febrero 19 EE.UU. IPC ene. Japón Actividad industrial dic.



CorpResearch

Álvaro Donoso Director CorpResearch
adonoso@corpgroup.cl

Estudios Económicos

Sebastián Cerda Director Estudios Económicos
scerda@corpgroup.cl

Juan José Donoso Analista Económico
jdonoso@corpgroup.cl

Nicolás Birkner Analista Económico
nicolas.birkner@corpgroup.cl

Estudios de Renta Variable

Cristina Acle Directora Estudios Renta Variable. Sector: Forestal y Transportes
cristina.acle@corpgroup.cl

Matías Brodsky Analista. Sector: Bancos y *Retail*
matias.brodsky@corpgroup.cl

Rosario Letelier Analista Sector: Energía y Construcción
rosario.letelier@corpgroup.cl

Juan Carlos Parra Analista. Sector: Minería, Alimentos y TIC
juancarlos.parra@corpgroup.cl

Gutenberg Martínez Analista
gutenberg.martinez@corpgroup.cl

Comunicaciones

Antonia de la Maza Editora de Comunicaciones
antonia.delamaza@corpgroup.cl

CorpResearch: Rosario Norte 660 Piso 17, Las Condes, Santiago, Chile. F: (56-2) 660 3600
Bloomberg: CORG <GO>