

EEUU & Europa			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Dow Jones	EEUU	10.462,77	0,14%
S&P500	EEUU	1.109,55	0,46%
DJ Stoxx 50	Europa	2.573,03	1,41%
DAX 30	Alemania	6.214,77	1,31%
CAC	Francia	3.725,82	1,46%

Fuente: Bloomberg.

Asia & Latinoamérica			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Nikkei	Japón	9.239,17	1,37%
Shanghai Comp.	China	2.663,21	0,29%
Sensex	India	18.799,66	3,17%
Bovespa	Brasil	66.806,79	0,19%
Ipsa	Chile	4.710,86	1,79%

Fuente: Bloomberg.

Commodities		
	Cierre	Var 5d
Cobre BML	339,70	-2,76%
Petróleo WTI	76,45	2,48%
Celulosa NBSK	971,33	-0,29%
Azúcar N°5	635,20	7,24%
Oro	1.245,00	-0,38%

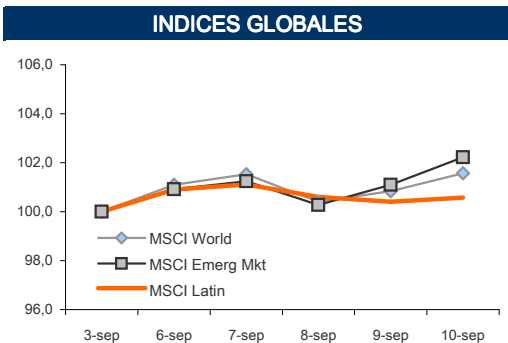
Fuente: Bloomberg.

PRINCIPALES MONEDAS			
Título	Paridad	Cierre	Var 5d
Chile	\$/US\$	496,95	0,24%
Brasil	R\$/US\$	1,722	-0,61%
Argentina	AR\$/US\$	3,945	-0,01%
México	M\$/US\$	12,927	-0,05%
Zona Euro	US\$/Euro	1,268	-1,68%
Reino Unido	US\$/Libra	1,536	-0,61%
Japón	J\$/US\$	84,15	-0,19%

Fuente: Bloomberg.

INDICADORES RELEVANTES			
Tasas (%)	Hoy	3 meses	1 año
Treasury 10 años	2,80	3,20	3,50
Fed Fund	0,25	0,25	0,25
TPM Chile	2,00	0,50	0,50
Tasa BCE	1,00	1,00	1,00
Tasa Selic (Brasil)	10,75	10,25	8,75
Tasa Japón	0,10	0,10	0,10

Fuente: Bloomberg.



Fuente: Bloomberg (Base 100).

REPORTE FONDOS MUTUOS			
FFMM	Tipo	Var 5d	Var 1Y
Visión	R.Fija	0,03%	1,38%
Depósito Total	R.Fija	-0,11%	2,44%
Progresión	R.Fija	-0,28%	3,45%
Renta Emgte.	R.Fija	0,32%	-0,18%
Capitales	RV Nacional	1,74%	39,80%
Andes	RV Internac.	-0,48%	2,93%
USA	RV Internac.	0,37%	-9,38%
Europa	RV Internac.	0,48%	-18,67%
Asia	RV Internac.	1,14%	-3,83%
Europa Emgte.	RV Internac.	0,42%	4,62%
Lifetime 2010	Mixto	0,09%	2,64%
Lifetime 2020	Mixto	0,28%	2,26%
Lifetime 2030	Mixto	0,42%	1,64%
Lifetime 2040	Mixto	0,48%	1,46%

Fuente: Bloomberg.

## Lo que trae Basilea III bajo el brazo

Claudio González I.

La regulación financiera para la banca es un elemento de preocupación para las autoridades financieras –y las no tan financieras- internacionales, por lo que los esfuerzos apuntan a cómo medir más adecuadamente la solvencia de las instituciones financieras, las que han sido severamente castigadas luego de la Gran Recesión de 2007-08. La reforma –a la que se ha denominado Basilea III- viene en momentos en que su predecesora, Basilea II, no se encuentra ni siquiera en plena aplicación en muchos países. La crisis financiera puso incluso en tela de juicio a varias de las bases de sustentación de ésta última, dado que promovía mayor flexibilidad en los niveles de capital regulatorio de los bancos y daba gran importancia a las clasificaciones de riesgo otorgadas por las clasificadoras internacionales.

El Comité de Basilea de Supervisión Bancaria propone un esquema Basilea III con énfasis en cuatro ejes centrales. En primer lugar, una preocupación por el capital de las instituciones. En segundo, la liquidez de las instituciones. En tercero, los tributos de las entidades y, en cuarto, una mirada por hacer que las instituciones sean más sanas. Según lo propuesto, se deben definir primero mayores niveles de capital regulatorio y hacer más estricta la definición de lo que se considera como Tier 1 (equivalente al capital básico de las instituciones, es decir, la definición patrimonial más estricta). Los miembros del Comité de Basilea se encuentran aún discutiendo cuál es el nivel óptimo de Tier 1 (capital) respecto de los activos ponderados por riesgo –en Chile este ratio es hoy 4% en la regulación que se aplica que es Basilea I-, y entre las propuestas las de mayor fuerza son mantener un Tier 1 de 4-6% con un “colchón” adicional de 2-3%. Los bancos tendrían un tiempo de convergencia a estos niveles pero aquellos que se encuentren en la zona del colchón adicional y no lo sobrepasen deberán restringir sus pagos de dividendos o pagos de bonos a empleados. No es claro en todo caso, cuándo podría esto comenzar a operar. La redefinición del capital es otro tema relevante, siendo la idea del Comité de reducir drásticamente los ítems que cuentan para conformar el capital regulatorio (como por ejemplo eliminar impuestos diferidos activados en el balance, capital en entidades relacionadas, etc.).

El segundo gran aspecto es el nivel de liquidez que deberían tener los bancos. En cualquier caso, estas condiciones son más estrictas a las que imperan hoy, como por ejemplo mantener suficientes activos líquidos de corto plazo para enfrentar un escenario de tensión extrema de 30 días. En el caso de activos de largo plazo, se propone una estructura de liquidez que mejore el calce en el tiempo de activos y pasivos (tradicionalmente los bancos funcionan en base a pasivos de corto plazo que financian activos de largo plazo, con el riesgo que ello implica en el caso en que los bancos no sea capaces de hacer el adecuado revolving de los depósitos). En cualquier caso, la aplicación de esta porción de la propuesta no se espera antes de 2018.

El tercer aspecto es el de pagos e impuestos, en el que cada país tendrá flexibilidad para poner sus reglas. Sin embargo, el FMI ha generado dos ideas: un impuesto global a la estabilidad financiera que gravaría el balance de las entidades como una forma de pagar por futuras quiebras o un impuesto a las actividades financieras sobre los pagos en bonos o el reparto de utilidades, esto último en países que quieran ayuda financiera desde el organismo multilateral. Ambos temas, son sumamente controversiales y han encontrado reacción en países como EE.UU, Reino Unido, Alemania y Francia. Respecto del pago de bonos a empleados, la idea es que las instituciones paguen de acuerdo al riesgo de las operaciones que asumen.

El cuarto lineamiento está relacionado con la mecánica para hacer más seguros a los bancos sistémicamente importantes, lo que implica que éstos deberían tener un Tier 1 mayor que los más pequeños –dado que su potencial falla afecta el sistema completo. Aquéllos bancos deberían utilizar deuda híbrida que les permita convertirla en capital ante escenarios de crisis, poner mayor requerimiento de capital para los negocios de cartera propia (que debería entrar en vigencia en 2012) y separarlos del negocio comercial, además de planificar situaciones de emergencia con planes de recuperación del capita para dicha institución demasiado grande.

En resumen: un mundo bastante más restrictivo para la banca a nivel mundial, lo que hace pensar que el escenario de alta liquidez internacional que aún persiste, podría comenzar a disiparse hacia mediano plazo. No será de inmediato, pero es el entrono regulatorio más probable.

## RESUMEN EJECUTIVO

**Mercado Accionario Local:** Un nuevo rally bursátil fue el que se vio esta semana, alentado principalmente por la publicación de cifras de actividad, las que ratificaron la solidez del crecimiento que está experimentando la economía chilena. Este clima de mayor optimismo se pudo percibir en el incremento que registró la demanda por acciones de empresas ligadas al ciclo económico, siendo éstas las responsables del avance que llevó al Ipsa a grabar nuevas marcas históricas y superar la barrera de los 4.700 puntos. En términos de cifras, la semana comenzó con la publicación del Imacec de julio, el que experimentó un avance de 7,1% respecto al mismo mes del año previo. La mayor actividad estuvo liderada por el dinamismo que registró el Comercio minorista y mayorista, Transporte, Comunicaciones y Energía según informó el Banco Central. En el ámbito corporativo, destacamos el informe mensual del tráfico de pasajeros de LAN, el que medido en pasajeros - kilómetros aumentó 13,7% en agosto, al tiempo que la capacidad se incrementó en un 11,7%.

**Mercados Internacionales:** En el marco de la campaña parlamentaria, el presidente de EE.UU., Barack Obama, ha realizado una serie de declaraciones y anuncios durante la semana. Entre sus frases más destacadas, calificó al agujero que dejó la crisis económica como enorme y a la salida de la recesión como dolorosamente lenta. Para incentivar la economía, anunció una serie de iniciativas.

Una publicación del diario Wall Street Journal sembró la duda sobre si los bancos europeos proporcionaron información real de su exposición a la deuda soberana durante los stress test. Según el artículo, lo cierto es que algunas entidades excluyeron títulos para reducir su exposición, por un monto que ascendería a miles de millones de euros.

China mostró durante agosto un superávit comercial menor a los que esperaba el mercado, debido a que las importaciones mostraron un incremento mayor a lo previsto. Por su parte, las exportaciones de la segunda economía del mundo registraron un aumento de 34,4% a/a y se ubicaron en US\$139.300 millones, reflejando una ralentización con respecto a julio cuando la expansión fue de 38,1%.

**Renta Fija Nacional:** Al alza operaron las tasas de los bonos reajustables del Banco Central, movimiento que operadores relacionaron con la evolución que está mostrando la economía local, la que al estar creciendo por sobre lo esperado sin registrar presiones inflacionarias, podría llevar al Consejo del ente rector a moderar el ritmo con que están disminuyendo el estímulo monetario. A ello se suma el sesgo que mantiene el T-10, el que indirectamente presiona el desempeño de los papeles largos.

## PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

**Mercado Local:** Para la próxima semana estimamos que el mercado debería mostrar un ritmo más moderado, afectado por el relajo que generan las celebraciones de Fiestas Patrias, donde el mercado dejará de operar el jueves a las 13:30 Hrs. A ello se suma la finalización del periodo de publicación de resultados.

**Mercados Globales:** Los inversionistas han retomado el apetito por riesgo luego de algunos datos, que aunque reflejan debilidad y ralentización de la recuperación mundial, no apuntan hacia una nueva recesión. Durante la próxima semana debería continuar la sobre reacción de los mercados a noticias contingentes tanto positivas como negativas, sobre todo provenientes de EE.UU. Por lo mismo, el foco de atención seguirán siendo los sectores débiles (laboral e inmobiliario) de esa nación.

## MERCADO ACCIONARIO LOCAL

## TANNER CHILE - Septiembre '10

Título	Sector	Pond.
Andina-B	Consumo	5,0%
Cap	Commodities	5,0%
Cencosud	Retail	7,5%
Chile	Banca	10,0%
Colbún	Utilities	10,0%
Copec	Commodities	10,0%
Falabella	Retail	5,0%
Forus	Retail	5,0%
Lan	Industrial	15,0%
Ripley	Retail	5,0%
Salfacorp	Construcción	10,0%
Socovesa	Construcción	5,0%
Sonda	Telecomunicaciones	7,5%

Fuente: Tanner Corredores de Bolsa.

## RESUMEN SEMANAL

Elizabeth Palma Gallardo

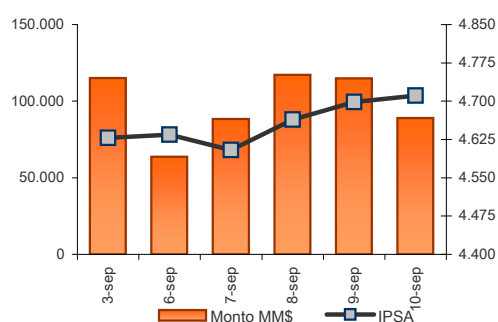
■ Un nuevo rally bursátil fue el que se vio esta semana, alentado principalmente por la publicación de cifras de actividad, las que ratificaron la solidez del crecimiento que está experimentando la economía chilena. Este clima de mayor optimismo se pudo percibir en el incremento que registró la demanda por acciones de empresas ligadas al ciclo económico, siendo éstas las responsables del avance que llevó al Ipsa a grabar nuevas marcas históricas y superar la barrera de los 4.700 puntos.

En términos de cifras, la semana comenzó con la publicación del Imacec de julio, el que experimentó un avance de 7,1% respecto al mismo mes del año previo. La mayor actividad estuvo liderada por el dinamismo que registró el Comercio minorista y mayorista, Transporte, Comunicaciones y Energía según informó el Banco Central, el que además detalló que con dicha cifra se acumula un crecimiento de 4,5% en los primeros 7 meses del año. El optimismo generado por la cifra también responde a que éste es el registro más alto para el séptimo mes en los últimos 14 años. El mismo día, la Cámara Chilena de la Construcción informó que durante julio 2010 el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) registró un crecimiento de 6,0% anual. Además indicó que la variación mensual desestacionalizada anotó una caída de 0,2%. La entidad detalló que entre los factores que incidieron positivamente en la cifra destacan el Empleo Sectorial, las Ventas de Proveedores y los Despachos de Materiales. El crecimiento de la demanda de suministros estaría explicado por el buen desempeño de las obras civiles y de las labores de edificación no habitacional.

Avanzando la semana fue el turno del INE, el que sorprendió al mercado al informar que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de agosto había mostrado una caída de 0,1%, con lo cual la inflación acumula un alza de 2,3% en los primeros 8 meses del año 2010 y 2,6% en 12 meses. La cifra mensual se ubicó por debajo de las expectativas del mercado que esperaba una lectura entre 0,1/0,2%. El informe señaló que la variación del mes se explicaba por los descensos que sufrieron los precios de Bienes y Servicios Diversos, Recreación y Cultura, Transporte y Comunicaciones, los que fueron parcialmente compensados por las alzas en Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles, entre otros. Finalmente, en su presentación del IPoM del mes de septiembre, el Consejo del Banco Central revisó al alza su proyección de crecimiento para la economía chilena en 2010 desde un rango entre 4,0-5,0% a uno de 5,0-5,5%, al tiempo que para 2011 estimó un avance entre 5,5-6,5%. Al dar a conocer el informe, el Consejo señaló que al mejor comportamiento que el esperado de la actividad y la demanda en el segundo trimestre, se sumaron indicadores parciales del tercer cuarto del año que dan cuenta de la prolongación del dinamismo de la economía chilena, lo que, unido a la revisión al alza del crecimiento del primer trimestre, los impulsó a corregir el rango previsto para 2010 a 5,0-5,5%.

En el ámbito corporativo, destacamos el informe mensual del tráfico de pasajeros de LAN, el que medido en pasajeros - kilómetros aumentó 13,7% en agosto, al tiempo que la capacidad se incrementó en un 11,7%. El tráfico internacional de pasajeros, que representó aproximadamente un 70% del total del tráfico de pasajeros, mostró un incremento de 13,1% en comparación con agosto de 2009. En tanto, el tráfico doméstico de pasajeros aumentó 15,1% mientras. El tráfico de carga por su parte, creció 16%, el que se explica principalmente por la recuperación de los mercados de importación de América Latina, impulsado por Brasil.

## IPSA - ÚLTIMA SEMANA



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Comercio.

## INDICES BOLSA DE COMERCIO

Índice	Cierre	Var 5d
Ipsa	4.710,86	1,69%
Igpa	22.106,52	1,92%
Inter-10	5.688,03	2,47%
Igpa Small	27.128,27	0,15%
Igpa Mid	18.210,55	2,11%
Igpa Large	21.779,85	1,54%
Banca	5.914,34	2,97%
Commodities	4.881,29	0,82%
Com. & Tecnología	4.281,19	-0,49%
Const. & Inmobiliaria	8.322,14	1,46%
Consumo	4.537,74	0,75%
Industrial	5.157,05	3,08%
Retail	5.981,96	3,06%
Utilities	3.922,90	0,77%

Fuente: Bolsa de Comercio.

## PRINCIPALES MONTOS TRANSADOS

Acción	Div/Acc	Cierre	Var 5d
Lan		53.477	11,3%
Sqm-B		50.226	10,6%
Cap		38.648	8,2%
Cencosud		32.254	6,8%
Vapores		29.689	6,3%
Endesa		27.144	5,7%
Copec		23.312	4,9%

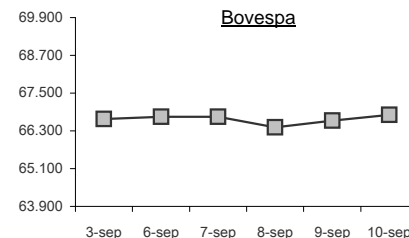
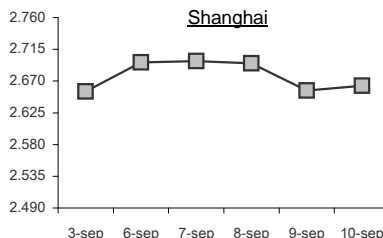
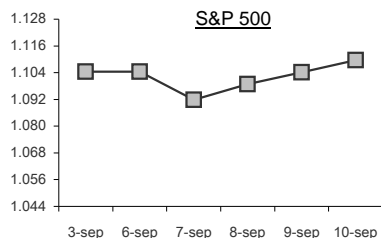
Fuente: Bolsa de Santiago.

## PRINCIPALES VARIACIONES IPSA (SEMANA)

Mayores Alzas	Var 5d	Mayores Bajas	Var 5d
Parauco	10,43%	Multifoods	-5,71%
Sk	10,26%	Madeco	-3,31%
Corpbanca	7,33%	Socovesa	-3,26%
La Polar	6,99%	Entel	-1,24%
Ripley	6,65%	Sm-Chile B	-0,79%
Bsantander	5,55%	Oro Blanco	-0,66%
Lan	5,41%	Masisa	-0,61%

Fuente: Bolsa de Santiago.

MERCADOS INTERNACIONALES



RECOMENDACIÓN TANNER

MERCADOS DESARROLLADOS

	Ponderación
EEUU	75,2%
Canadá	14,7%
Japón	2,7%
Europa	5,5%
<b>Total</b>	<b>98,1%</b>

MERCADOS EMERGENTES

	Ponderación
<b>Asia/Oceania</b>	<b>49,1%</b>
Corea	20,6%
China/Hong Kong	17,8%
<b>Europa Este</b>	<b>0,4%</b>
Rusia	0,3%
<b>Latinoamérica</b>	<b>47,9%</b>
Brasil	21,7%
Colombia	25,0%
<b>Otros</b>	<b>2,6%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

Ranking de Competitividad 2010

País/Economía	GCI 2010		GCI 2009
	Rank	Puntaje	Rank
Suiza	1	5,63	1
Suecia	2	5,56	4
Singapur	3	5,48	3
EE.UU.	4	5,43	2
Alemania	5	5,39	7
Chile	30	4,69	30
Brasil	58	4,28	56
Uruguay	64	4,23	65
México	66	4,19	60
Colombia	68	4,14	69
Perú	73	4,11	78

Fuente: Foro Económico Mundial.

PRINCIPALES ÍNDICES

Índice	País		Cierre	YTD
Bovespa	Brasil	↓	66.806,79	-2,60%
Merbol (IPC)	Mexico	↑	32.626,87	1,58%
Merval	Argentina	↑	2.436,77	5,00%
IGBVL	Peru	↑	16.151,09	14,00%
Dow Jones	EEUU	↑	10.462,77	0,33%
S&P500	EEUU	↓	1.109,55	-0,50%
Nasdaq	EEUU	↓	2.242,48	-1,18%
DJ Stoxx 50	Europa	↓	2.573,03	-0,48%
DAX 30	Alemania	↑	6.214,77	4,32%
FTSE 100	R. Unido	↑	5.501,64	1,64%
CAC 40	Francia	↓	3.725,82	-5,35%
IBEX 35	España	↓	10.689,60	-10,47%
Nikkei	Japón	↓	9.239,17	-12,40%
Hang Seng	Hg Kong	↓	21.257,39	-2,81%
Shanghai Comp.	China	↓	2.663,21	-18,73%
Sensex	India	↑	18.799,66	7,64%

Fuente: Bloomberg.

RESUMEN SEMANAL

Rodolfo Araneda I.

■ En el marco de la campaña parlamentaria, el presidente de EE.UU., Barack Obama, ha realizado una serie de declaraciones y anuncios durante la semana. Entre sus frases más destacadas, calificó al agujero que dejó la crisis económica como enorme y a la salida de la recesión como dolorosamente lenta. Para incentivar la economía, anunció un plan de infraestructura de US\$50 billones enfocado en combatir el alto nivel de desempleo, propuso beneficios fiscales para las empresas que inviertan en equipos y nuevas instalaciones y planteó terminar con algunos recortes de impuestos sobre la renta para quienes tienen ingresos por sobre los US\$250.000.

■ En el lado de las cifras, las peticiones iniciales por subsidios de desempleo mostraron una importante disminución con respecto al dato anterior y se ubicaron en 451.000 solicitudes. Por su parte, según el Departamento de Comercio el déficit comercial disminuyó un 14% en julio a US\$42.775 millones.

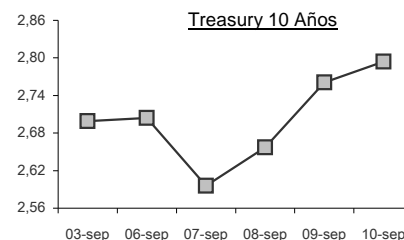
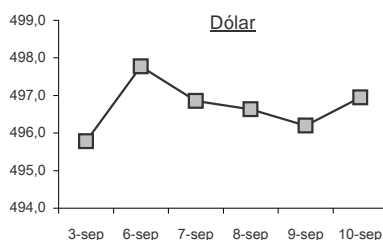
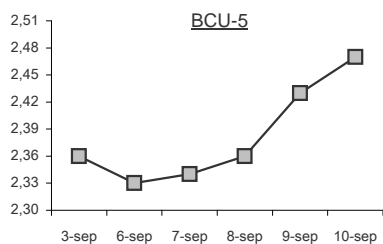
■ Una publicación del diario Wall Street Journal sembró la duda sobre si los bancos europeos proporcionaron información real de su exposición a la deuda soberana durante los stress test. Según el artículo, lo cierto es que algunas entidades excluyeron títulos para reducir su exposición, por un monto que ascendería a miles de millones de euros. La información remeció los mercados al despertar nuevamente inquietudes por la salud de la banca europea.

■ China mostró durante agosto un superávit comercial menor a los que esperaba el mercado, debido a que las importaciones mostraron un incremento mayor a lo previsto. Por su parte, las exportaciones de la segunda economía del mundo registraron un aumento de 34,4% a/a y se ubicaron en US\$139.300 millones, reflejando una ralentización con respecto a julio cuando la expansión fue de 38,1%. En el acumulado durante el año, el comercio exterior chino ha crecido US\$1,87 billones reflejando que las exportaciones se han visto fuertemente afectadas por la caída de la demanda mundial.

■ En Japón, el ritmo anual del crecimiento del PIB para el segundo trimestre fue revisado al alza desde 0,4% a 1,5%. Este aumento se ha producido por unos mejores datos de inversión y el mantenimiento de la fortaleza de las exportaciones. En todo caso, la apreciación de la moneda nipona continúa como uno de los principales temas, debido al efecto que podría tener en las exportaciones, uno de los principales drivers de la recuperación.

■ La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) cumplió 50 años durante la semana. El cártel del crudo, aporta con 33,8 de cada 100 barriles de petróleo que llegan cada día al mercado y su relevancia radica en que los 12 miembros que lo componen, atesoran cerca del 80% de las reservas globales probadas.

■ El Foro económico Mundial publicó su ranking de competitividad de las distintas economías del mundo que se realiza todos los años. El 2008 el listado era liderado por EEUU, quien fue relegado por Suiza, quien lideró nuevamente este año. En esta versión, EEUU continuó con su retroceso en el ranking y se ubicó en el cuarto lugar. Hay consenso en que la pérdida de competitividad de la nación norteamericana está indexada a que las empresas están creciendo en otros lugares del mundo, recordemos que el 50% de las utilidades de las empresas que conforman el índice S&P son obtenidas fuera de EEUU, lo cual se ha traducido en una disminución de la inversión doméstica y la consiguiente merma en la competitividad. Chile se ubicó en el lugar 30.



TASAS			
Tasas Reales		Tasas Nominales	
BCU-5	2,36%	Pacto 7d	0,15%
BCU-10	2,71%	Tasa DP 30d	0,25%
BCU-20	2,99%		

Fuente: Tanner C. de Bolsa S.A.

### RENTA FIJA NACIONAL

Elizabeth Palma Gallardo

Al alza operaron las tasas de los bonos reajustables del Banco Central, movimiento que operadores relacionaron con la evolución que está mostrando la economía local, la que al estar creciendo por sobre lo esperado sin registrar presiones inflacionarias, podría llevar al Consejo del ente rector a moderar el ritmo con que están disminuyendo el estímulo monetario. A ello se suma el sesgo que mantiene el T-10, el que indirectamente presiona el desempeño de los papeles largos.

En la semana se dio a conocer el resultado de la Encuesta Quincenal de Operadores Financieros (EOF), donde el consenso estima que la tasa de interés de política monetaria (TPM) subiría de 2,00% a 2,50% nominal anual en la reunión del Consejo del Banco Central del jueves 16 de septiembre. Respecto de la inflación, los consultados proyectan un avance de 0,3% para septiembre y un 3,50% para los próximos 12 meses. Finalmente, esperan que el tipo de cambio se sitúe en \$ 495,0 en los próximos 7 días, en \$ 500,0, en los siguientes 3 meses y en \$ 510,0 a fines de 2011.

En términos de emisión de deuda, SalfaCorp colocó dos bonos por un total de UF 2,0 millones, donde el primero, por UF 1,0 millón, tiene vencimiento a 5 años 1 mes, duration de 4,75 años y TIR del 3,47%. El segundo en tanto, tiene vencimiento a 21 años 1 mes, duration de 9,23 años y TIR del 4,0%. Los bonos, serie F y G, fueron clasificados en A- por ICR y en BBB+ por Fitch. La compañía señaló que los fondos recaudados se destinarán a refinanciar pasivos.

### CALENDARIO PUBLICACIÓN CIFRAS ECONÓMICAS

Región	Fecha	Datos	Período	Consenso	Anterior
	14-sep	Avance de ventas minoristas	ago-10	0,30%	0,40%
	15-sep	Empire Manufacturing	sep-10	8,00	7,10
	15-sep	Producción industrial	ago-10	0,20%	1,00%
	16-sep	IPP	ago-10	0,30%	0,20%
	16-sep	Solicitud inicial Subsidios desempleo	11 sep	459K	451K
	16-sep	Filadelfia Fed	sep-10	0,5	-7,7
	17-sep	IPC	ago-10	0,30%	0,30%
	17-sep	Confianza U. de Michigan	sep-10	70,00	68,90
		14-sep	Producción industrial	jul-10	0,10%
15-sep		IPC	ago-10	0,20%	-0,30%
	14-sep	Producción industrial	jul-10	-	0,30%
	16-sep	Decisión TPM - Banco Central	sep-10	2,50%	2,00%

Fuente: Bloomberg



## SEGUIMIENTO ACCIONES LOCALES

Acción	Precios			Rentabilidad (sin Div)				Market Cap.(**)	Recom. Tanner*	Cartera Tanner	P/U Actual	B/L Actual	Peso en el Ipsa
	Actual	Max 52s	Min 52s	5d	30d	2009	2008						
<b>Sector Banca:</b>													
BCI	\$ 27.410,0	\$ 27.500,0	\$ 14.750,3	0,0%	-0,1%	68,2%	9,0%	5.684,4	Inferior		14,37	2,91	2,85%
Bsantander	\$ 44,5	\$ 44,5	\$ 26,1	5,4%	3,2%	44,9%	25,5%	16.889,8	Inferior		16,61	5,04	4,35%
Chile	\$ 68,6	\$ 68,6	\$ 40,8	2,4%	-0,5%	52,4%	11,7%	11.395,6	Superior		16,46	4,23	2,07%
Corpbanca	\$ 6,44	\$ 6,44	\$ 3,3	7,5%	2,7%	57,1%	18,8%	2.940,5	En Rev.		14,74	3,00	0,64%
Cuprum	\$ 23.590,0	\$ 23.590,0	\$ 15.890,0	-0,1%	-2,5%	26,6%	33,1%	854,3	-		8,26	4,48	-
SM-Chile B	\$ 124,0	\$ 124,0	\$ 53,8	0,1%	-9,5%	85,3%	12,2%	3.112,7	-		27,44	2,27	1,05%
<b>Sector Commodities:</b>													
Antarchile	\$ 10.461,0	\$ 10.789,0	\$ 8.350,0	0,3%	-3,0%	12,5%	-19,2%	9.606,9	Superior		26,69	1,64	3,51%
Calicheraa	\$ 979,7	\$ 975,0	\$ 810,0	1,2%	13,5%	35,7%	-93,7%	3.437,6	-		9,64	2,93	0,78%
Cap	\$ 23.021,0	\$ 23.633,0	\$ 13.024,0	3,2%	16,5%	54,9%	8,9%	6.923,1	Superior	✓	-	4,97	5,19%
CMPC	\$ 23.750,0	\$ 24.886,0	\$ 15.627,1	0,7%	-0,4%	17,8%	7,3%	10.514,1	Inferior		27,01	1,45	6,62%
Copec	\$ 8.799,5	\$ 8.894,2	\$ 6.769,5	-0,2%	0,9%	15,4%	-14,3%	23.016,5	Superior	✓	31,46	2,57	12,82%
Invercap	\$ 6.480,0	\$ 6.700,0	\$ 3.750,0	3,7%	16,7%	71,6%	-24,5%	1.948,7	-		-	4,32	-
Oro Blanco	\$ 8,8	\$ 9,0	\$ 6,9	-0,7%	5,0%	16,0%	104,8%	1.861,6	-		6,56	1,48	0,35%
SQM-B	\$ 22.921,0	\$ 23.097,0	\$ 17.561,0	1,1%	10,5%	19,1%	114,6%	12.731,9	Superior		35,70	7,86	5,31%
<b>Sector Com. &amp; Tec.:</b>													
Almendra	\$ 58,0	\$ 61,0	\$ 46,8	-0,1%	-1,7%	15,3%	-5,4%	1.580,5	Superior		9,73	1,57	0,48%
Entel	\$ 7.899,8	\$ 8.390,3	\$ 6.805,0	-1,2%	-1,4%	11,8%	-9,2%	3.759,9	Inferior		11,93	2,77	2,46%
Sonda	\$ 940,0	\$ 935,0	\$ 724,8	1,6%	4,0%	19,0%	21,5%	1.458,5	Superior	✓	20,96	2,40	0,81%
<b>Sector Constr. &amp; Inmob.:</b>													
Cementos	\$ 1.300,0	\$ 1.789,3	\$ 1.050,0	-0,8%	-5,1%	13,9%	3,8%	691,2	-		-	1,38	-
Salfacorp	\$ 1.354,3	\$ 1.365,1	\$ 729,0	2,6%	5,4%	55,8%	-20,3%	1.090,1	Superior	✓	46,61	3,04	0,71%
Socovesa	\$ 269,9	\$ 288,0	\$ 163,5	-3,2%	-3,4%	50,0%	-	664,7	Superior	✓	-	1,60	0,34%
<b>Sector Consumo:</b>													
Andina-B	\$ 2.292,0	\$ 2.425,0	\$ 1.520,0	-0,1%	0,0%	35,8%	17,2%	3.237,2	Superior	✓	17,25	4,61	1,08%
Campos	\$ 51,0	\$ 50,3	\$ 27,4	2,0%	6,2%	82,8%	-60,0%	95,9	-		-	0,77	-
Conchatoro	\$ 1.213,0	\$ 1.298,9	\$ 990,1	2,0%	-5,5%	9,7%	5,4%	1.823,4	Inferior		21,91	2,58	1,59%
Insa	\$ 45,5	\$ 47,0	\$ 24,0	0,0%	1,5%	82,4%	-33,3%	362,9	-		-	1,26	-
Invermar	\$ 338,0	\$ 387,9	\$ 130,0	-1,2%	-10,8%	136,4%	-57,7%	158,3	-		-	7,94	-
Multifoods	\$ 217,8	\$ 247,6	\$ 82,0	-5,2%	-3,1%	151,8%	103,5%	520,5	Superior		-	6,40	0,48%
<b>Sector Industrial:</b>													
Cristales	\$ 6.695,0	\$ 7.950,0	\$ 5.600,0	-1,4%	-6,5%	39,2%	-19,8%	862,2	-		4,53	1,47	-
Lan	\$ 14.652,0	\$ 14.695,0	\$ 6.686,3	5,4%	9,9%	69,1%	23,6%	9.988,9	Superior	✓	32,05	8,62	5,17%
Madeco	\$ 28,6	\$ 36,9	\$ 27,4	-3,3%	-10,6%	-5,1%	-47,0%	326,0	-		42,71	0,68	0,32%
Masisa	\$ 81,5	\$ 84,1	\$ 69,5	-1,1%	3,1%	8,7%	-25,1%	1.122,7	Venta		-	0,94	0,53%
Quiñenco	\$ 1.675,0	\$ 1.735,0	\$ 975,0	7,4%	-3,5%	62,2%	1,2%	3.857,9	-		6,86	1,47	-
SK	\$ 827,0	\$ 785,0	\$ 435,0	11,1%	11,1%	78,6%	9,0%	1.331,2	-		13,68	2,35	0,24%
<b>Sector Retail:</b>													
Cencosud	\$ 3.248,9	\$ 3.249,5	\$ 1.418,9	1,4%	17,8%	88,9%	-14,0%	14.802,0	Superior	✓	35,18	2,84	4,46%
Falabella	\$ 4.473,2	\$ 4.485,2	\$ 2.268,1	1,2%	10,2%	49,6%	1049,9%	21.610,8	Superior	✓	-	4,86	2,67%
Fasa	\$ 1.626,1	\$ 1.738,0	\$ 1.105,0	0,1%	0,7%	45,2%	-53,7%	490,8	-		35,67	3,43	-
Forus	\$ 1.158,0	\$ 1.185,0	\$ 535,0	-1,0%	-0,6%	86,7%	-66,5%	602,3	-	✓	19,97	3,39	-
Hites	\$ 591,2	\$ 698,3	\$ 216,3	-0,6%	11,6%	-	-	419,9	Superior		-	-	-
La Polar	\$ 3.699,8	\$ 3.699,6	\$ 2.338,2	7,1%	10,3%	28,2%	-11,2%	1.848,3	Superior		25,50	2,65	1,90%
Parauco	\$ 900,0	\$ 862,4	\$ 500,1	10,6%	12,8%	58,4%	-2,9%	1.101,7	-		20,24	1,56	1,00%
Ripley	\$ 690,0	\$ 692,8	\$ 378,0	6,6%	13,4%	62,2%	-22,1%	2.688,1	Superior	✓	-	1,94	0,74%
<b>Sector Utilities:</b>													
CGE	\$ 3.440,0	\$ 3.595,0	\$ 2.996,3	0,0%	4,4%	1,5%	-14,2%	2.715,9	-		17,91	1,40	1,37%
Colbún	\$ 140,0	\$ 142,5	\$ 116,5	0,7%	-1,7%	8,0%	26,5%	4.938,5	Superior	✓	26,59	1,42	-
Edelnor	\$ 5.095,0	\$ 6.000,0	\$ 5.095,0	338,1%	311,1%	-	-	2.548,3	-		4,37	1,67	0,23%
Endesa	\$ 893,3	\$ 924,7	\$ 767,6	1,9%	3,3%	3,5%	36,8%	14.742,4	Superior		14,53	3,31	8,96%
Enersis	\$ 231,4	\$ 244,4	\$ 182,8	0,8%	5,1%	0,7%	43,7%	15.206,3	Superior		15,19	2,09	9,37%
Gener	\$ 274,4	\$ 289,2	\$ 221,1	0,7%	-2,4%	21,3%	7,8%	4.455,3	Superior		-	1,66	1,77%
IAM	\$ 729,9	\$ 746,3	\$ 585,0	0,7%	4,4%	19,9%	1,5%	1.468,8	Superior		13,69	1,31	0,83%

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.

---

## 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.