

EEUU & Europa			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Dow Jones	EEUU	10.213,62	-0,87%
S&P500	EEUU	1.071,69	-0,70%
DJ Stoxx 50	Europa	2.458,42	-1,76%
DAX 30	Alemania	6.005,16	-1,72%
CAC	Francia	3.526,12	-2,35%

Fuente: Bloomberg.

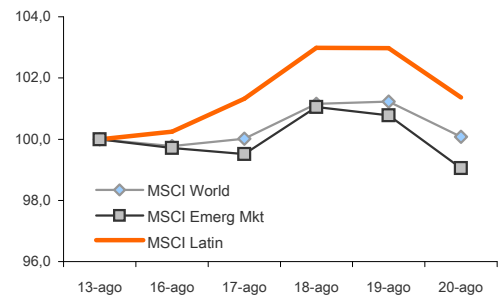
PRINCIPALES MONEDAS			
Título	Paridad	Cierre	Var 5d
Chile	\$/US\$	504,50	-1,01%
Brasil	R\$/US\$	1,756	-0,91%
Argentina	AR\$/US\$	3,937	0,10%
México	M\$/US\$	12,763	0,27%
Zona Euro	US\$/Euro	1,271	-0,34%
Reino Unido	US\$/Libra	1,554	-0,32%
Japón	J\$/US\$	85,59	-0,71%

Fuente: Bloomberg.

INDICADORES RELEVANTES			
Tasas (%)	Hoy	3 meses	1 año
Treasury 10 años	2,60	3,39	3,46
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	8,75	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	0,04%	1,29%
Depósito Total	R.Fija	0,20%	2,03%
Progresión	R.Fija	0,25%	4,16%
Renta Emgte.	R.Fija	0,35%	3,95%
Capitales	RV Nacional	1,74%	32,09%
Andes	RV Internac.	0,70%	8,68%
USA	RV Internac.	-0,98%	-5,35%
Europa	RV Internac.	-0,49%	-11,82%
Asia	RV Internac.	0,18%	2,43%
Europa Emgte.	RV Internac.	0,25%	14,15%
Lifetime 2010	Mixto	0,28%	4,60%
Lifetime 2020	Mixto	0,20%	4,98%
Lifetime 2030	Mixto	0,26%	4,94%
Lifetime 2040	Mixto	0,03%	4,68%

Fuente: Bloomberg.

Asia & Latinoamérica			
Índice	País	Cierre	Var 5d
Nikkei	Japón	9.179,38	-0,80%
Shanghai Comp.	China	2.642,31	1,37%
Sensex	India	18.401,82	1,29%
Bovespa	Brasil	66.677,16	0,62%
Ipsa	Chile	4.513,31	1,14%

Fuente: Bloomberg.

Commodities		
	Cierre	Var 5d
Cobre BML	329,10	1,21%
Petróleo WTI	73,46	-2,56%
Celulosa NBSK	975,63	-0,19%
Azúcar N°5	575,40	4,64%
Oro	1.227,70	1,05%

Fuente: Bloomberg.

LATAM: los que ganan, empatan y ¿pierden? con la fusión

Claudio González I.

La anunciada fusión de LAN Airlines S.A. y TAM S.A. ya toma forma. Las empresas suscribieron un Memorandum de Entendimiento no vinculante (MOU), declarando la intención de fusionarse bajo una nueva empresa denominada LATAM Airlines Group S.A. que integraría las operaciones de LAN y TAM S.A. y cada una de sus subsidiarias. El plazo máximo para firmar los contratos se estableció en 60 días a contar del pasado viernes 13 de agosto. Pero ya han salido a la luz la posibilidad de que haya nubes en el horizonte de esta transacción, entre ellas una junta de accionistas que debería aprobar con más de 95% de los votos y las conversaciones con las autoridades regulatorias brasileñas.

¿Qué razones asegurarán que se haga la transacción?. En primer lugar, para evitar las restricciones brasileñas sobre la máxima propiedad que pueden mantener controladores extranjeros en una aerolínea de ese país –sólo 20%-, la operación de fusión se realizará mediante un canje de 1 acción de TAM por 0,9 acciones de LAN, que se transformará luego en LATAM Airlines Group S.A., y se complementaría con un Pacto de Accionistas que permitirá a LATAM gozar de los derechos económicos de TAM dados por las acciones sin derecho a voto de la compañía brasileña. En tanto, los Controladores actuales de TAM (la familia Amaro, de origen brasileño) mantendrán el 80% de las acciones con derecho a voto de TAM, lo que respeta la legislación brasileña. El pacto de accionistas entre LATAM Airlines y los Controladores de TAM establecerá la forma de gobierno corporativo de TAM, cómo se coordinarán sus operaciones y un acuerdo en el que los Controladores de LAN concederán a los de TAM el derecho a tener representación en el Directorio de LATAM Airlines de manera igualitaria, actuando incluso de común acuerdo. En segundo lugar, los controladores actuales de TAM mantienen el 99,7% de la propiedad de TAM S.A. mediante sus acciones con derecho a voto (que otorgan derechos políticos en la compañía), lo que les permite deslistar la acción del mercado brasileño y el ADR del NYSE, para dar surgimiento al nuevo conglomerado. Luego, la acción de LATAM Airlines deberá listarse en Santiago y Nueva York (a través de ADR) y en Bovespa (a través de BDR).

¿Quién gana con la fusión? Evidentemente, los accionistas de ambas compañías, dado que serán logran beneficiarse en el tiempo con el incremento en el tráfico aéreo de los mercados en que operará la compañía y de las sinergias que bordean los US\$ 400 millones a partir de 2013. Sin embargo, con el sólo canje accionario planteado, los accionistas de TAM obtienen un beneficio instantáneo, ya que logran intercambiar sus acciones por más porcentaje en LATAM Airlines que lo que sería si se usara el precio de mercado del patrimonio de ambas compañías. En el siguiente cuadro mostramos la valoración de TAM y LAN en el canje propuesto, que corresponde a un 28,6% para la aerolínea brasileña y 71,4% para la chilena:

	LAN	TAM
Precio Actual por Acción	13.691	35,31
N° Acciones (millones)	338.790.000	151.020.000
T/C relevante	507,3	1,8
Market Cap MM\$US	9.143	3.038
EV MM\$US	11.552	4.149
EBITDA	842	477
EV/EBITDA	13,7	8,70
Valoración implícita en canje	71,4%	28,6%
Valoración según Pat Bursátil	75,1%	24,9%
Subvaloración Valor de Mercado v/s Acuerdo Fusión	-4,9%	14,8%

Es decir, el valor de mercado actual de TAM es aproximadamente 15% más bajo que el contenido en la fusión. Esto no significa un perjuicio para los accionistas de LAN, dado que éstos mantienen el valor de ingresar al inmenso mercado brasileño con un socio que representa más del 42% del total, es decir cuenta ya con 30 millones de pasajeros por año.

¿Hay razones para que la operación falle? Pocas, a decir verdad. La transacción ha respetado la legislación brasileña, la que hoy se encuentra tramitando una ampliación al porcentaje de propiedad que podrían mantener los extranjeros. No es descartable del todo que surja alguna traba de carácter regulatorio, sin embargo la seriedad de la institucionalidad brasileña hace esta posibilidad muy poco probable.

RESUMEN EJECUTIVO

Mercado Accionario Local: Una semana algo compleja de analizar fue la que vivimos esta semana, donde el mercado se vio enfrentado entre la euforia que generaron algunos anuncios de compras y fusiones de empresas y la volatilidad que continúan generando las débiles cifras macroeconómicas que presentan las mayores economías del globo. Sin embargo, pese a la inestabilidad mostrada durante la semana, el Ipsi logró marcar dos nuevos registros históricos al superar la barrera de los 4.500 puntos, apuntalado por los sectores retail y construcción, que aún mantienen el preferencia de los inversores. El dinamismo de la plaza también quedó en evidencia al ver los montos transados, los que superaron el promedio de las jornadas previas.

Mercados Internacionales: En EEUU se entregaron los datos de producción industrial en julio, la cual mostró un incremento m/m de 1,0%. La cifra estuvo por encima de las proyecciones de mercado que la situaban en torno a 0,6% y del dato de junio que había reflejado una caída de 0,1%.

La economía de la Zona Euro mostró una expansión de 1,0% durante el segundo trimestre, principalmente impulsada por Alemania, el miembro de mayor peso. El PIB germano presentó una expansión de 2,2% en el mismo periodo convirtiéndose en la mejor cifra desde que Alemania fue unificada en 1991. En Europa, Holanda y Austria crecieron 0,9%, Francia 0,6%, Italia 0,4% y España 0,2%.

La economía japonesa creció a una tasa anualizada de 0,4% durante el segundo trimestre, por debajo de la estimación del mercado que descontaba una expansión de 2,3% y el crecimiento de 4,4% experimentado en los primeros tres meses del año. De esta manera, Japón fue rebasado por China como la segunda mayor economía del mundo.

Renta Fija Nacional: La debilidad de las bolsas internacionales y la incertidumbre respecto al desempeño de la economía global, disminuyó la atracción de los inversionistas por activos más riesgosos, incrementando la demanda por activos más defensivos como los bonos del gobierno. Al menos eso fue lo que experimentaron los bonos reajustables del Banco Central, donde toda la curva mostró una tendencia bajista. No obstante, el viernes el mercado operó con una sobreoferta de papeles elevando fuertemente el nivel de las tasas.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

Mercado Local: Para la próxima semana estimamos que el mercado debería continuar exhibiendo similar nivel de dinamismo, alentado por el alto nivel de liquidez y la publicación de resultados que reportarán algunas empresas. No obstante, creemos que el desempeño de la plaza estará limitado por la presión de los mercados internacionales, donde se darán a conocer cifras que pueden agudizar la incertidumbre respecto al desempeño de la economía.

Mercados Globales: La volatilidad presente en los mercados continuará durante la próxima semana. Los inversionistas han retomado la aversión al riesgo ante los negativos datos sobre la economía americana. Europa, ha entregado signos de recuperación, liderados principalmente por su miembro de mayor peso, Alemania. Por lo mismo, el foco de atención estará puesto en EEUU y el desempeño de su economía.

MERCADO ACCIONARIO LOCAL

TANNER CHILE - Agosto '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

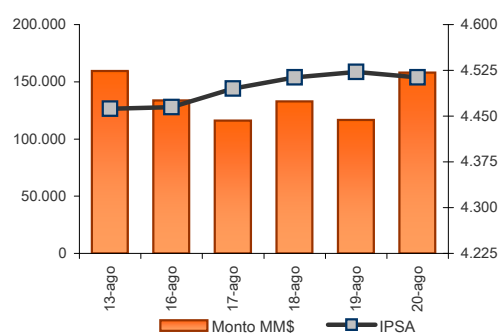
Elizabeth Palma Gallardo

■ Una semana algo compleja de analizar fue la que vivimos esta semana, donde el mercado se vio enfrentado entre la euforia que generaron algunos anuncios de compras y fusiones de empresas y la volatilidad que continúan generando las débiles cifras macroeconómicas que presentan las mayores economías del globo. Sin embargo, pese a la inestabilidad mostrada durante la semana, el Ipsa logró marcar dos nuevos registros históricos al superar la barrera de los 4.500 puntos, apuntalado por los sectores retail y construcción, que aún mantienen el preferencia de los inversores. El dinamismo de la plaza también quedó en evidencia al ver los montos transados, los que superaron el promedio de las jornadas previas.

Al anuncio de la fusión entre Lan y Tam, que se dio a conocer poco antes del cierre de las operaciones de la semana pasada, se sumó la oferta de compra de la minera australiana BHP Billiton por la canadiense PotashCorp., accionista de SQM que disputa el control junto a Julio Ponce Lerou. Pese a que la oferta fue rechazada por considerarse hostil, los papeles de SQM volvieron a verse demandados subiendo fuertemente su precio de transacción. Otro anuncio corporativo que generó algo de movimiento en la plaza tiene relación con AES Gener, que oficializó la autorización otorgada por la Dirección de Obras de la Municipalidad de Puchuncaví para poder reiniciar las obras de la central térmica Campiche, donde tras 14 meses de negociaciones la empresa y el municipio lograron un acuerdo reparatorio. Masisa fue otra de las acciones, que luego de estar rezagada saltó al protagonismo de una de las jornadas. Ello debido a la suscripción de un crédito sindicado por US\$ 150 millones con plazo de 5 años, donde gran parte de los recursos serán destinados al refinanciamiento de pasivos financieros. Junto a ello una corredora local elevó su precio objetivo y le asignó recomendación de compra. Finalmente, el jueves se concretó la colocación de 37.561.830 acciones de la empresa pesquera Invermar, representativas de un 13,01% de la propiedad. La operación realizada en la rueda de la Bolsa de Comercio se cerró a un precio unitario de \$330, generando una recaudación de \$12.395 millones, equivalentes a US\$ 24,79 millones.

En el ámbito macroeconómico, el Banco Central dio a conocer el crecimiento del PIB para el segundo trimestre, el cual sorprendió gratamente al mostrar un incremento de 6,5%, acumulando un aumento de 4,0% anual. La entidad destacó que el resultado se explicaba por el dinamismo de los sectores Electricidad, Gas y Agua, Comercio, Restaurantes y Hoteles, Comunicaciones y Transporte, la que fue contrarrestada en parte por Pesca, Propiedad de Vivienda e Industria. La entidad detalló que el rubro comercio fue impulsado por todos sus componentes, siendo las ventas minoristas las de mayor incidencia. Las ventas mayoristas y automotrices también hicieron aportes significativos. La mayor incidencia provino de las ventas de las denominadas grandes tiendas, que alcanzaron una tasa interanual histórica. Adicionalmente, destacó la alta expansión de las ventas de vestuario, calzado y equipo doméstico y de ferreterías. Respecto de la demanda interna, el ente rector informó que ésta se expandió 11,8% en el primer trimestre y 19,4% en el segundo, promediando un +15,6% en el primer semestre, cifras que repercutieron directamente en la demanda que presentaron los títulos de las empresas ligadas a esta industria y que cerraron la semana liderando el repunte del Ipsa.

IPSA - ÚLTIMA SEMANA



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Comercio.

INDICES BOLSA DE COMERCIO

Índice	Cierre	Var 5d
Ipsa	4.513,31	1,14%
Igpa	21.124,90	1,33%
Inter-10	5.334,34	-0,31%
Igpa Small	26.351,91	2,00%
Igpa Mid	17.401,15	1,90%
Igpa Large	20.904,12	0,90%
Banca	5.579,13	-1,36%
Commodities	4.694,67	2,33%
Com. & Tecnología	4.392,43	4,02%
Const. & Inmobiliaria	7.905,55	1,14%
Consumo	4.397,28	-0,61%
Industrial	4.930,61	-0,45%
Retail	5.658,21	5,85%
Utilities	3.760,88	-1,09%

Fuente: Bolsa de Comercio.

PRINCIPALES MONTOS TRANSADOS

Acción	Div/Acc	Cierre	Var 5d
Lan		189.479	28,8%
Sqm-B		71.614	10,9%
Cencosud		58.781	8,9%
Falabella		35.845	5,5%
Conchatoro		32.254	4,9%
Copec		19.148	2,9%
Invermar		18.802	2,9%

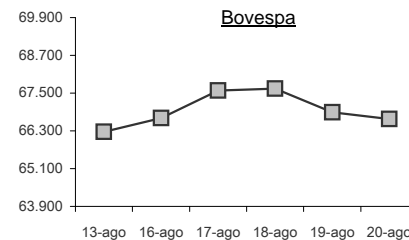
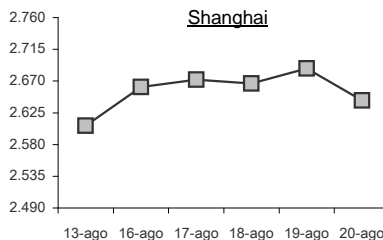
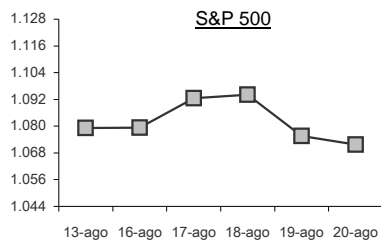
Fuente: Bolsa de Santiago.

PRINCIPALES VARIACIONES IPSA (SEMANA)

Mayores Alzas	Var 5d	Mayores Bajas	Var 5d
Cencosud	9,58%	Multifoods	-4,96%
Sqm-B	7,43%	Sm-Chile B	-4,51%
Calicheraa	7,09%	Chile	-3,96%
Masisa	6,49%	Colbun	-3,41%
Provida	6,43%	Bsantander	-3,00%
Sk	5,91%	Lan	-2,59%
Entel	4,22%	Cge	-1,54%

Fuente: Bolsa de Santiago.

MERCADOS INTERNACIONALES



RECOMENDACIÓN TANNER

MERCADOS DESARROLLADOS

	Ponderación
EEUU	65,5%
Canadá	14,7%
Japón	3,8%
Europa	9,7%
Total	93,7%

MERCADOS EMERGENTES

	Ponderación
Asia/Oceania	56,1%
Corea	20,6%
China/Hong Kong	17,7%
Europa Este	5,9%
Rusia	0,1%
Latinoamérica	31,4%
Brasil	15,1%
África	0,9%
Otros	5,7%
Total	100,0%

RESUMEN SEMANAL

Rodolfo Araneda I.

■ En EEUU se entregaron los datos de producción industrial en julio, la cual mostró un incremento m/m de 1,0%. La cifra estuvo por encima de las proyecciones de mercado que la situaban en torno a 0,6% y del dato de junio que había reflejado una caída de 0,1%. En una base anualizada, la producción industrial quedó en 7,7% y muestra una recuperación desde la crisis financiera. En tanto la utilización de la capacidad instalada, también mostró un incremento de junio a julio desde 74,1% a 74,8%.

■ Con respecto al sector inmobiliario, se conoció que el inicio de construcción de casas presentó un avance m/m de 1,7% llegando a un ritmo anualizado de 560.000 unidades en julio. Por su parte, los permisos para construir cayeron 3,1% en el mismo mes. Ambos datos estuvieron por debajo de lo que anticipaba el mercado y aunque muestran mejorías con respecto a mediciones anteriores siguen habiendo debilidad en el sector.

■ Las peticiones iniciales por subsidios de desempleo en EEUU mostraron un inesperado aumento durante la semana pasada y llegaron a su máximo nivel desde noviembre 2009. El aumento a 500.000 peticiones, se compara con las 478.000 que esperaba el mercado y refleja que hay un aumento en los despidos a medida que se desacelera la economía.

■ Luego de mostrar una caída de 0,3% durante junio, los indicadores líderes, conformados por Conference Board, mostraron un incremento de 0,1% en julio. El índice se encarga de medir las perspectivas económicas para los próximos 3-6 meses y la interpretación que han hecho los analistas debido a su comportamiento, es de lento crecimiento para lo que queda del año.

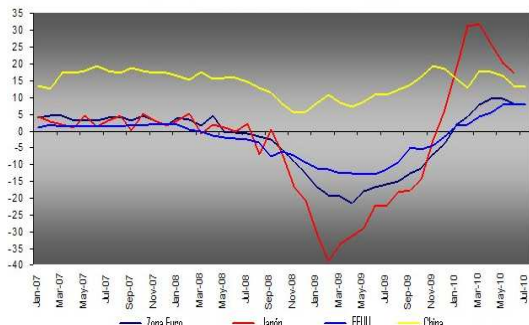
■ La economía de la Zona Euro mostró una expansión de 1,0% durante el segundo trimestre, principalmente impulsada por Alemania, el miembro de mayor peso. El PIB germano presentó una expansión de 2,2% en el mismo periodo convirtiéndose en la mejor cifra desde que Alemania fue unificada en 1991. En Europa, Holanda y Austria crecieron 0,9%, Francia 0,6%, Italia 0,4% y España 0,2%.

■ El IPC anualizado de la Zona Euro se incrementó en julio a 1,7% desde 1,4% que había acumulado en la medición de junio. Según el BCE, las tasas de inflación se mantendrán moderadas debido a la inexistencia de presiones en los precios en los países que tienen al Euro como moneda común.

■ El Tesoro español colocó bonos a 12 y a 18 meses con holgura y a tipos más bajos que en julio. En total se subastaron 5.515 millones de euros a 1,8% y 2,1% respectivamente según datos del Banco de España. En tanto Irlanda también tuvo una emisión exitosa para papeles con vencimiento al 2014 y 2020 la cual presentó la demanda más fuerte en este año y aleja las preocupaciones con respecto a ambos emisores.

■ La economía japonesa creció a una tasa anualizada de 0,4% durante el segundo trimestre, por debajo de la estimación del mercado que descontaba una expansión de 2,3% y el crecimiento de 4,4% experimentado en los primeros tres meses del año. De esta manera, Japón fue rebasado por China como la segunda mayor economía del mundo. Japón ha experimentado una apreciación de su moneda, que ha llevado al Yen a sus mayores valores en 15 años, afectando la competitividad de las empresas exportadoras.

Producción Industrial a/a EEUU, EZ, Japón y China

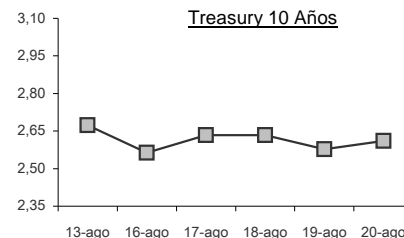
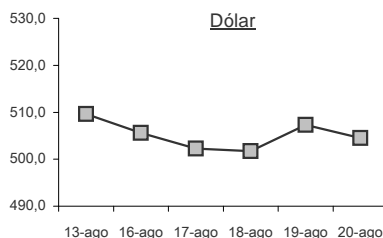
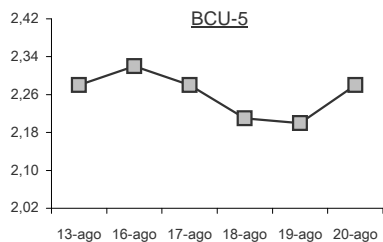


Fuente: www.econograph.com

PRINCIPALES ÍNDICES

Índice	País		Cierre	YTD
Bovespa	Brasil	📉	66.677,16	-2,79%
Merbol (IPC)	Mexico	📈	32.288,36	0,52%
Merval	Argentina	📈	2.438,97	5,09%
IGBVL	Peru	📈	14.874,26	4,99%
Dow Jones	EEUU	📉	10.213,62	-2,06%
S&P500	EEUU	📉	1.071,69	-3,89%
Nasdaq	EEUU	📉	2.179,76	-3,94%
DJ Stoxx 50	Europa	📉	2.458,42	-4,91%
DAX 30	Alemania	📈	6.005,16	0,80%
FTSE 100	R. Unido	📉	5.195,28	-4,02%
CAC 40	Francia	📉	3.526,12	-10,42%
IBEX 35	España	📉	10.094,30	-15,46%
Nikkei	Japón	📉	9.179,38	-12,96%
Hang Seng	Hg Kong	📉	20.981,82	-4,07%
Shanghai Comp.	China	📉	2.642,31	-19,37%
Sensex	India	📈	18.401,82	5,37%

Fuente: Bloomberg.



TASAS			
Tasas Reales		Tasas Nominales	
BCU-5	2,31%	Pacto 7d	0,10%
BCU-10	2,71%	Tasa DP 30d	0,20%
BCU-20	3,16%		

Fuente: Tanner C. de Bolsa S.A.

RENTA FIJA NACIONAL

La debilidad de las bolsas internacionales y la incertidumbre respecto al desempeño de la economía global, disminuyó la atracción de los inversionistas por activos más riesgosos, incrementando la demanda por activos más defensivos como los bonos del gobierno. Al menos eso fue lo que experimentaron los bonos reajustables del Banco Central, donde toda la curva mostró una tendencia bajista. No obstante, el viernes el mercado operó con una sobreoferta de papeles elevando fuertemente el nivel de las tasas.

Respecto a las expectativas de inflación para el mes de agosto, estas centraron en niveles de 0,2%, manteniéndose un rango abierto entre 0,1% y +0,6%. Para septiembre en tanto, la mayoría del mercado sigue estimando una variación de IPC entre 0,4% y 0,5%.

CALENDARIO PUBLICACION CIFRAS ECONOMICAS

Región	Fecha	Datos	Período	Consenso	Anterior
	23-ago	Chicago Fed.	jul-10	-0,10	-0,63
	24-ago	Ventas de casas usadas m/m	jul-10	-14,30%	-5,10%
	24-ago	Richmond Fed.	jul-10	8	16
	25-ago	Órdenes de bienes durables	jul-10	3,00%	-1,00%
	25-ago	Ventas de casas nuevas m/m	jul-10	0,00%	23,60%
	26-ago	Petición ini. Subsid. Desempleo	21 ago	493K	500K
	27-ago	PIB	2T10	1,40%	2,40%
	27-ago	Confianza U. de Michigan	ago-10	69,6	69,6
	23-ago	PMI Manufacturas	ago-10	56,3	56,7
	23-ago	PMI Servicios	ago-10	56,1	56,7
	23-ago	Confianza del Consumidor	ago-10	-14	-14
	24-ago	Órdenes Industriales m/m	jun-10	1,5%	3,8%
		26-ago	Tasa de Desempleo	jul-10	5,30%
26-ago		IPC	jul-10	-0,90%	-0,70%
	26-ago	Tasa de Desempleo	jul-10	7,00%	7,00%

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						
Sector Banca:													
BCI	\$ 27.098,0	\$ 27.500,0	\$ 14.621,5	2,3%	1,9%	66,2%	9,0%	5.535,6	Inferior		15,42	3,05	2,85%
Bsantander	\$ 40,3	\$ 40,3	\$ 25,5	-3,4%	4,4%	31,1%	25,5%	15.072,0	Inferior		15,04	4,57	4,35%
Chile	\$ 64,7	\$ 64,7	\$ 39,8	-4,1%	1,9%	43,8%	11,7%	10.586,9	Superior		17,18	4,09	2,07%
Corpbanca	\$ 6,07	\$ 6,07	\$ 3,2	-1,3%	4,7%	48,1%	18,8%	2.730,1	En Rev.		13,89	2,82	0,64%
Cuprum	\$ 22.850,0	\$ 22.850,0	\$ 15.700,0	-0,7%	-1,5%	22,6%	33,1%	815,1	-		8,00	4,34	-
SM-Chile B	\$ 127,9	\$ 127,9	\$ 53,6	-3,8%	8,4%	91,1%	12,2%	3.166,5	-		34,55	2,35	1,05%
Sector Commodities:													
Antarchile	\$ 10.580,0	\$ 10.789,0	\$ 8.350,0	0,0%	4,7%	13,8%	-19,2%	9.561,7	Superior		26,65	1,64	3,51%
Calicheraa	\$ 921,0	\$ 975,0	\$ 810,0	7,1%	8,5%	27,6%	-93,7%	3.185,6	-		9,02	2,73	0,78%
Cap	\$ 19.716,0	\$ 19.833,0	\$ 12.981,0	2,1%	18,1%	32,7%	8,9%	5.850,2	Superior	✓	-	5,11	5,19%
CMPC	\$ 23.760,0	\$ 24.886,0	\$ 15.274,9	2,3%	4,7%	17,8%	7,3%	10.278,3	Inferior		34,93	1,44	6,62%
Copec	\$ 8.853,9	\$ 8.894,2	\$ 6.467,8	0,6%	5,4%	16,1%	-14,3%	22.876,9	Superior	✓	36,70	2,56	12,82%
Invercap	\$ 5.490,0	\$ 5.555,0	\$ 3.750,0	-0,9%	14,4%	45,4%	-24,5%	1.626,3	-		-	4,37	-
Oro Blanco	\$ 8,4	\$ 9,3	\$ 6,9	4,4%	14,9%	10,8%	104,8%	1.752,7	-		4,29	1,40	0,35%
SQM-B	\$ 21.688,0	\$ 21.800,0	\$ 17.561,0	7,4%	17,2%	12,6%	114,6%	11.962,4	Superior		35,63	7,52	5,31%
Sector Com. & Tec.:													
Almendra	\$ 59,4	\$ 60,0	\$ 46,8	1,6%	8,1%	18,0%	-5,4%	1.593,9	Superior		9,96	1,61	0,48%
Entel	\$ 8.353,7	\$ 8.279,4	\$ 6.805,0	5,1%	14,4%	18,2%	-9,2%	3.938,2	Inferior		12,69	2,95	2,46%
Sonda	\$ 883,8	\$ 914,8	\$ 724,8	-0,6%	2,2%	11,9%	21,5%	1.349,5	Superior	✓	19,69	2,25	0,81%
Sector Constr. & Inmob.:													
Cementos	\$ 1.310,0	\$ 1.789,3	\$ 1.050,0	-0,8%	4,4%	14,8%	3,8%	686,1	-		-	1,39	-
Salfacorp	\$ 1.278,8	\$ 1.314,9	\$ 723,3	0,7%	10,2%	47,2%	-20,3%	1.010,9	Superior	✓	54,74	2,86	0,71%
Socovesa	\$ 283,9	\$ 288,0	\$ 153,5	-0,4%	4,0%	57,7%	-	691,4	Superior	✓	-	1,72	0,34%
Sector Consumo:													
Andina-B	\$ 2.200,2	\$ 2.425,0	\$ 1.520,0	-1,2%	1,2%	30,4%	17,2%	3.104,5	Superior	✓	16,56	4,42	1,08%
Campos	\$ 49,5	\$ 50,3	\$ 27,4	1,0%	7,6%	77,4%	-60,0%	91,7	-		-	0,74	-
Conchatoro	\$ 1.190,1	\$ 1.298,9	\$ 990,1	-2,8%	0,0%	7,6%	5,4%	1.769,4	Inferior		21,06	2,55	1,59%
lansa	\$ 46,7	\$ 47,0	\$ 24,0	2,1%	8,5%	87,1%	-33,3%	366,9	-		-	1,28	-
Invermar	\$ 340,1	\$ 387,9	\$ 130,0	-10,5%	30,8%	137,8%	-57,7%	156,9	-		-	7,89	-
Multifoods	\$ 230,0	\$ 247,6	\$ 82,0	-5,7%	56,2%	165,9%	103,5%	541,5	Superior		-	12,84	0,48%
Sector Industrial:													
Cristales	\$ 6.620,0	\$ 7.950,0	\$ 5.501,0	-4,1%	7,8%	37,6%	-19,8%	839,8	-		4,48	1,45	-
Lan	\$ 13.605,0	\$ 14.220,0	\$ 6.428,6	-2,1%	20,9%	57,0%	23,6%	9.153,1	Superior	✓	29,46	7,92	5,17%
Madeco	\$ 31,0	\$ 37,5	\$ 27,4	-0,3%	5,4%	2,8%	-47,0%	347,9	-		16,94	0,63	0,32%
Masisa	\$ 81,2	\$ 84,1	\$ 69,5	5,4%	11,2%	8,2%	-25,1%	1.105,7	Venta		-	0,93	0,53%
Quiñenco	\$ 1.650,0	\$ 1.735,0	\$ 975,0	-2,8%	12,6%	59,8%	1,2%	3.743,4	-		12,91	1,45	-
SK	\$ 754,0	\$ 785,0	\$ 435,0	3,7%	16,0%	62,8%	9,0%	1.189,3	-		14,96	2,13	0,24%
Sector Retail:													
Cencosud	\$ 3.148,3	\$ 3.117,0	\$ 1.412,2	9,9%	15,0%	83,1%	-14,0%	14.114,2	Superior	✓	51,25	2,75	4,46%
Falabella	\$ 4.119,4	\$ 4.190,0	\$ 2.246,8	2,0%	0,6%	37,8%	1049,9%	19.511,4	Superior	✓	-	4,45	2,67%
Fasa	\$ 1.635,0	\$ 1.738,0	\$ 985,0	3,8%	3,8%	46,0%	-53,7%	486,1	-		33,60	3,66	-
Forus	\$ 1.170,0	\$ 1.180,0	\$ 535,0	3,0%	13,0%	88,7%	-66,5%	599,4	-	✓	23,68	3,71	-
Hites	\$ 615,4	\$ 599,9	\$ 216,3	9,7%	44,2%	-	-	431,6	Superior		-	-	-
La Polar	\$ 3.459,3	\$ 3.405,4	\$ 2.215,0	3,3%	9,1%	19,9%	-11,2%	1.702,6	Superior		23,64	2,56	1,90%
Parauco	\$ 820,1	\$ 829,3	\$ 485,0	3,3%	7,5%	44,3%	-2,9%	988,8	-		19,66	1,44	1,00%
Ripley	\$ 613,1	\$ 613,6	\$ 378,0	2,5%	8,4%	44,1%	-22,1%	2.354,3	Superior	✓	-	1,77	0,74%
Sector Utilities:													
CGE	\$ 3.250,0	\$ 3.660,0	\$ 2.996,3	0,0%	-3,0%	-4,1%	-14,2%	2.527,5	-		16,92	1,32	1,37%
Colbún	\$ 135,8	\$ 142,5	\$ 116,5	-3,6%	0,0%	4,7%	26,5%	4.727,3	Superior	✓	21,26	1,37	-
Edelnor	\$ 5.150,0	\$ 6.000,0	\$ 5.150,0	322,7%	400,8%	-	-	2.625,8	-		4,34	1,66	0,23%
Endesa	\$ 848,6	\$ 924,7	\$ 767,6	-0,9%	1,1%	-1,7%	36,8%	13.786,1	Superior		13,79	3,15	8,96%
Enersis	\$ 216,0	\$ 244,4	\$ 182,8	-0,8%	-2,7%	-6,0%	43,7%	13.947,1	Superior		14,14	1,94	9,37%
Gener	\$ 284,0	\$ 289,2	\$ 221,1	0,3%	11,0%	25,5%	7,8%	4.542,7	Superior		-	1,69	1,77%
IAM	\$ 720,0	\$ 743,6	\$ 585,0	2,9%	2,1%	18,2%	1,5%	1.427,2	Superior		12,95	1,21	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.