



Resumen Económico y Financiero

(Semana del 16 al 20 de enero de 2012)

Destacados de la Semana

[Semana Económica](#)

En el plano externo, la atención se centró en Europa, luego de la rebaja en la clasificación crediticia efectuada por Standard & Poor's realizada el viernes pasado a varios países de la Eurozona. Entre ellos, Francia y Austria quienes perdieron la máxima clasificación crediticia AAA, degradados a AA+. De forma paralela, la agencia rebajó la nota del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) desde AAA a AA+. A pesar de estas rebajas, durante la semana varios países realizaron emisiones de bonos soberanos con diferentes plazos con tasas inferiores a licitaciones anteriores debido a la reciente disponibilidad de recursos inyectada a los bancos, a través de operaciones repos de largo plazo (LTRO 's) con un costo de financiamiento para los bancos a un 1% (a través del BCE), aliviando parcialmente las tensiones y disminuyendo los costos de financiamiento. Siguen generando incertidumbre temas por resolver en Grecia, en particular sobre quién asumirá finalmente el costo de los haircuts, serán los tenedores de bonos o el Banco Central Europeo? De no alcanzar un acuerdo, en el corto plazo Grecia corre el riesgo de no pagar 14,5 billones de euros que vencen el 20 de marzo aumentando la crisis de desconfianza en Europa. Respecto a los recientes indicadores económicos la inflación ha comenzado su carrera en descenso luego de alcanzar entre septiembre y noviembre niveles máximos de 3,0%, topando en diciembre una variación en doce meses de 2,7%. Se proyecta que la inflación se ajuste a la baja situándose poco a poco en un rango cercano a la meta del Banco Central Europeo, otorgándole espacio para una política monetaria incluso más expansiva que la actual ante deteriorado económico en la región.

[Renta Variable](#)

Durante esta semana el IPSA registró un aumento de 1,7% llegando a 4.277 puntos, alineado con los principales índices bursátiles. Las mayores alzas se registraron en los sectores Bancos y *Commodities* con un aumento de 3,5% y 3% respectivamente.

Semana Económica

- [Chile](#)
 - [Proyecciones Economía Local](#)
- [Estados Unidos](#)
- [Europa](#)
- [Japón](#)

Semana Financiera

- [Moneda Local](#)
- [Renta Fija](#)
- [Renta Variable Global](#)
- [Renta Variable Local](#)

[Calendario Semanal](#)



Semana Económica

Proyecciones Economía Local

	2008	2009	2010	2011(p)	2012(p)	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Total PIB Real	3.7	-1.4	5.2	6.2	3.5	1.7	6.4	6.9	5.8	9.9	6.6	4.8	-
Demanda Doméstica	7.7	-7.9	16.4	10.2	5.5	12.0	19.9	19.0	14.6	15.0	8.6	9.4	-
Consumo privado	4.5	0.8	10.4	8.9	7.0	7.6	10.8	12.4	10.9	13.3	9.4	7.5	-
Consumo de gobierno	0.5	6.8	3.3	3.4	2.5	0.5	2.1	3.1	7.0	7.1	3.3	1.2	-
Formación bruta de capital fijo	19.4	-20.4	18.8	13.4	8.0	7.2	29.2	18.6	19.9	20.4	10.7	21.6	-
Const. y otras obras	11.1	-11.5	1.8	16.2	7.3	-3.2	2.0	3.1	5.1	8.7	6.7	9.8	-
Maq. y Equipo	28.9	-28.4	38.5	12.4	9.0	20.1	64.2	35.9	35.0	32.1	13.8	31.5	-
Exportaciones de bienes y servicios	3.2	-7.8	1.9	15.4	10.5	-5.6	0.6	8.0	5.1	9.5	10.8	3.9	-
Importaciones de bienes y servicios	12.6	-19.5	29.5	18.5	13.7	19.7	35.3	36.8	26.0	21.3	13.9	13.8	-
Saldo Cuenta Corriente (USD miles de millones)	-3.3	4.2	2.6	-0.8	-1.0	2.1	0.5	-0.1	1.2	0.3	0.3	-2.9	-
como % PIB	-1.5	2.6	1.8	1.0	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
IPC (% fin de periodo)	7.1	-1.4	3.0	4.4	3.0	0.2	1.1	2.5	3.0	3.4	3.2	3.3	4.4
IPC Subyacente CorpResearch (% fin de periodo)	7.6	-3.6	2.8	3.2	2.7	-	-	-	-	-	-	-	-
Precio promedio Cobre (€/£)	316	234	330	400	370	328.1	318.8	328.4	391.7	437.8	415.1	407.9	339.7
Precio cierre Cobre (€/£)	139	316	400	400	370	338.5	294.8	349.7	-	-	-	-	-
Precio promedio Petróleo (USD/bbl)	104	61	80	88	85	80.6	80.6	78.4	90.3	94.6	102.3	89.7	94.0
Precio cierre Petróleo (USD/bbl)	49	77	80	90	85	81.6	76.0	76.8	-	-	-	-	-
TPM (% fin de periodo)	8.25	0.50	3.25	5.25	4.50	0.5	1.0	2.5	3.25	4.00	5.25	5.25	5.25
Balance Fiscal (CLP miles de millones)	4,680.2	-4,042.6	-989.4	-390.9	-1,222.0	-	-	-	-	-	-	-	-
como % PIB	5.2	-4.5	-1.0	-1.0	-0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Producción Industrial	0.2	-6.7	0.8	5.5	2.3	-6.0	1.9	4.4	2.7	12.2	7.8	2.5	-
Producción Minera	-5.4	0.1	-0.0	-0.5	1.8	1.1	-0.5	1.5	-2.3	1.8	0.1	-6.7	-

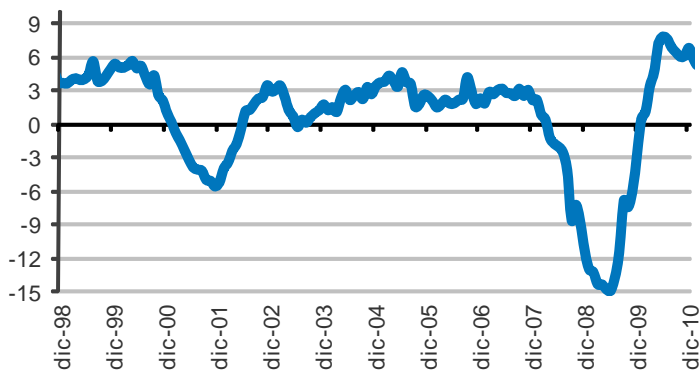
Variación en doce meses, porcentaje, salvo que se indique

Fuente: CorpResearch, INE, BCCn

Estados Unidos

En 2011, el índice de precios al consumidor (IPC) cerró con una variación de 3,0% respecto a diciembre de 2010, impulsado por el mayor costo de la energía y alimentos durante el año. En tanto, el indicador subyacente creció 2,2% al cerrar el año. Durante los últimos dos meses del año, sin embargo, los componentes de energía y alimentos han tendido a descender, resultando en un ajuste a la baja en el IPC desde su máximo de 3,9% en el mes de septiembre. El componente subyacente cerró el año en 2,2%, un nivel que permite a la FED mantener una política monetaria expansiva con el fin de estimular la actividad.

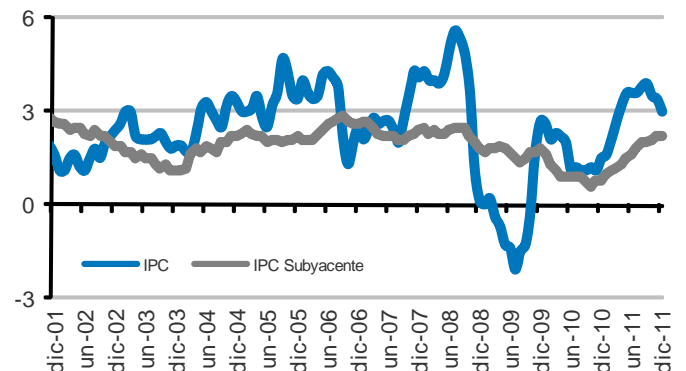
Producción Industrial de EE.UU.



Variación en 12 meses

Fuente: Reserva Federal

IPC e IPC Subyacente en EEUU



Variación anual, en porcentaje

Fuente: Bureau of Labor Statistics

La producción industrial, en tanto, aumentó 0,4% en diciembre, impulsada por la manufactura como motor de la expansión de la actividad. De esta forma alcanza en diciembre un nivel de expansión de 2,9%. Este avance se encuentra en línea con una disminución en el nivel de inventarios y con las mejores perspectivas económicas al cierre del cuarto trimestre de la economía norteamericana.

Indicadores Semanales

Indicador	Fecha	Estimado	Actual	Anterior	Revisión
Producción industrial	dic	0.5%	0.4%	-0.2%	-0.3%
Índice de precios al productor (yoy)	dic	5.1%	4.8%	5.7%	--
Índice de precios al consumidor (yoy)	dic	3.0%	3.0%	3.4%	--
Inicios construcción	dic	680M	657M	685M	--
Permisos construcción	dic	679M	679M	681M	680M
Peticiones iniciales de desempleo	14 ene	384M	352M	399M	--
Peticiones continuas de desempleo	7 ene	3590M	3432M	3628M	--

Fuente: Bloomberg

3



Europa

Esta semana estuvo marcada por la mayor incertidumbre que trajo la rebaja en la clasificación crediticia efectuada por Standard & Poor's el viernes pasado a varios países de la Eurozona. Entre ellos, Francia y Austria perdieron la máxima clasificación crediticia AAA, degradados a AA+. Esta nueva clasificación se debe a las insuficientes medidas políticas hechas hasta ahora por los líderes de cada país para contener el riesgo sistémico en la zona euro. Esto llevó a la agencia clasificadora, este lunes, a tomar la determinación de rebajar adicionalmente la nota del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) desde AAA a AA+, debido a que muchos de los países miembros de la Eurozona otorgan contribuciones al fondo proporcionalmente con garantías de bonos soberanos, los que perdieron valor de mercado al degradarse estos papeles. Los mayores contribuyentes del fondo de 440 billones de euros son Alemania, Francia e Italia con un 27,1%, 20,4% y 17,9%, respectivamente, los que deberán constituir garantías adicionales para mantener el status quo del fondo.

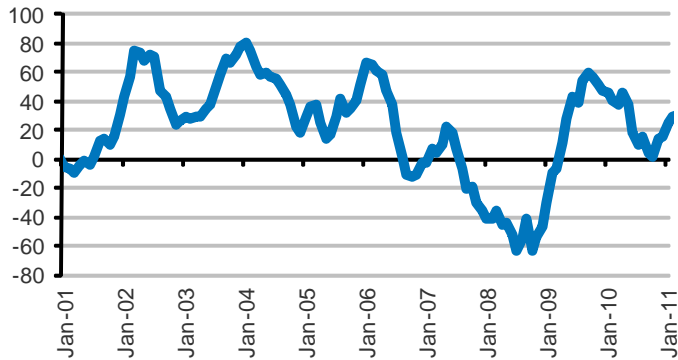
A pesar de estas rebajas, durante la semana varios países realizaron emisiones de bonos soberanos a diferentes plazos con tasas inferiores a las de licitaciones anteriores. Esto debido a la reciente disponibilidad de recursos inyectada a los bancos, a través de operaciones repos de largo plazo (LTRO's) con un costo de financiamiento para los bancos a 1% (a través del BCE), aliviando parcialmente las tensiones y disminuyendo los costos de financiamiento. Así mismo se discutió por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) la ampliación de los fondos disponibles para países con dificultades por 1 billón de dólares adicionales, monto que aún se encuentra en discusión. Se espera que la próxima inyección de liquidez a través de LTRO's se realice el 29 de febrero próximo. Así por ejemplo, España colocó esta semana 4,8 billones con un plazo cercano a 1 año con una tasa de 2,3%. Además de bonos a 4, 7 y 10 años con tasas entre un 4 y 5%, respecto al 5,5% registrada en emisiones anteriores. Grecia colocó 1,6 billones de euros con un plazo menor a un año a una tasa de 4,64% respecto a una tasa de 4,95% registrada en emisiones anteriores, reflejando la caída en el costo de financiamiento que han experimentado estos instrumentos, en contra del sentido de las degradaciones recientes efectuadas por las clasificadoras. Adicionalmente siguen generando incertidumbre temas por resolver en Grecia, en particular sobre quién asumirá finalmente del costo de los *haircuts* en Grecia. Serán los tenedores de bonos o el Banco Central Europeo?. De no alcanzar un acuerdo, en el corto plazo Grecia corre el riesgo de no pagar 14,5 billones de euros que vencen el 20 de marzo aumentando la crisis de desconfianza en Europa.

Respecto a los recientes indicadores económicos en la región, la confianza de los inversionistas alemanes en enero alcanzó un máximo de 32,5 puntos, el nivel más alto en 5 meses. Mientras la inflación ha comenzado su carrera en descenso luego de alcanzar entre septiembre y noviembre niveles máximos de 3,0%, alcanzando en diciembre una variación en doce meses de 2,7%. Esta caída se encuentra en línea con el descenso de la energía, en particular del petróleo, anticipándose una menor demanda ante las expectativas de una



menor actividad global en 2012. Según las proyecciones se espera que la inflación se ajuste a la baja situándose poco a poco en un rango cercano a la meta del Banco Central Europeo, otorgándole espacio para una política monetaria incluso más expansiva que la actual ante el mayor deterioro económico en la región.

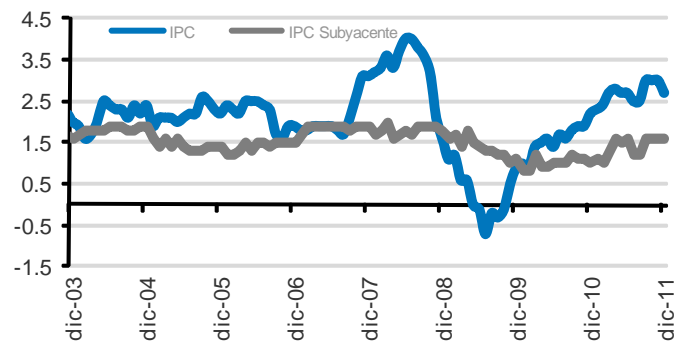
Indice de Confianza ZEW



Variación mensual

Fuente: Zentrum fuer Europaeische

IPC anual de la Zona Euro



Variación en doce meses, %

Fuente: EUROSTAT

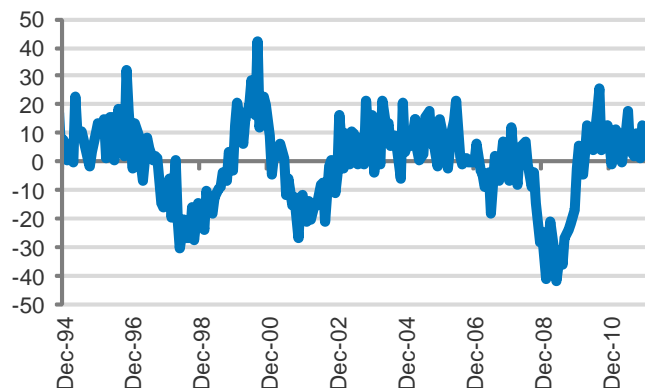
Indicadores Semanales

Indicador	Fecha	Estimado	Actual	Anterior	Revisión
IPC (yoy)	Dic	1.6%	1.6%	1.6%	--
IPC (mom)	Dic	0.4%	0.3%	0.1%	--
Confianza ZEW	Ene	--	-32.5	-54.1	--
Reporte mensual BCE	Nov	--	1.0B	1.7B	2.6B

Fuente: Bloomberg

Japón

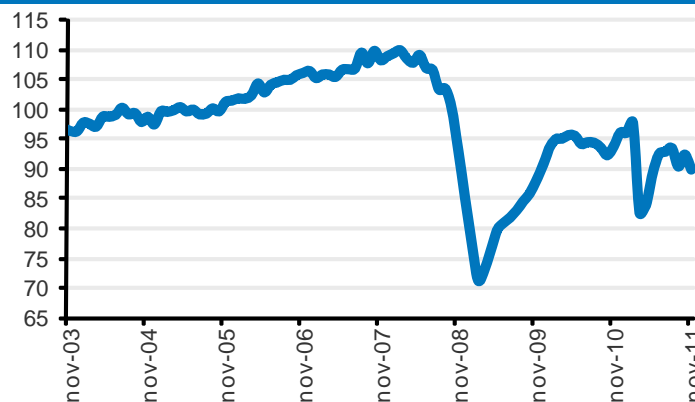
Ordenes de Maquinaria



Variación doce meses

Fuente: Bloomberg

Producción Industrial en Japón



Índice Prom. 2005=100, serie desestacionalizada

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón

La producción industrial cayó 2,7% en noviembre, por segundo mes consecutivo. En tanto, las órdenes de maquinaria crecieron 14,8%, luego de descender 6,9% el mes anterior, anticipando un mejor resultado de la actividad industrial en el mes de diciembre, reflejo principalmente de la recuperación de la actividad tras el Tsunami de marzo y las inundaciones en Tailandia.

En tanto, las ventas de diciembre se recuperaron 0,8%, luego de la debilidad experimentada en noviembre, cuando cayeron 1,9%, junto con un aumento en la confianza del consumidor.

Indicadores Semanales

Indicador	Fecha	Estimado	Actual	Anterior	Revisión
Ordenes de maquinaria	nov	5.1%	14.8%	-6.9%	--
Confianza del consumidor	dic	38.5	38.9	38.1	--
Producción industrial	nov	--	-2.7%	-2.6%	--
Ventas minoristas	dic	--	0.8%	-1.9%	--
Actividad mensual (mom)	nov	-0.9%	-1.1%	0.8%	--
Índice coincidente	nov	--	90.3	90.3	--
Índice líder	nov	--	93.2	92.9	--

Fuente: Bloomberg



Moneda Local

En materia de paridades, el dólar se depreció respecto de las monedas de los países desarrollados, afectado por la recuperación de los mercados externos. En particular, frente al euro, el dólar perdió 1,9% de su valor, mientras que frente al Yen Japonés la paridad se mantuvo estable. A nivel local, el dólar se desvalorizó frente al peso chileno en 2,2%, cerrando la semana en \$491,92, impulsado además por el avance en el precio del cobre.

Renta Fija

En el mercado de renta fija, las tasas del Tesoro Norteamericano se manifestaron al alza, impulsadas por el buen desempeño de las bolsas mundiales. Como contraparte, las tasas de las economías emergentes mostraron una tendencia bajista. A nivel latinoamericano cabe destacar que el Banco Central de Brasil decidió rebajar la tasa Selic en 50 pbs para dejarla en 10,5%, con el objetivo de empujar el lento crecimiento económico del país.

Retorno Alternativas de Inversión en USD

Renta Variable		5D	1M	3M	YTD	12M
Morgan Stanley Mundo		2.4	9.0	5.1	4.8	-7.0
EE.UU. - S&P 500		1.3	5.7	8.0	4.3	2.5
Morgan Stanley Europa		3.5	8.4	1.1	3.9	-13.2
Morgan Stanley Asia ex		4.0	11.5	6.3	8.2	-14.6
Japón - NIKKEY		3.1	4.4	1.0	3.7	-14.7
Morgan Stanley Latin		5.4	9.9	13.8	10.8	-11.9
IPSA en USD		3.7	8.0	10.4	8.0	-12.1
IPSA en CLP		1.4	2.0	4.6	2.1	-12.5
Soberanos	Tesoro Americano 7-10 años	-0.8	-0.9	2.2	-0.5	14.4
Soberanos Emer	Emergentes (Embi +), JP Morgan	0.5	0.7	2.1	0.1	7.6
Soberanos Latin	Latinos (Embi Latin), JP Morgan	1.8	4.1	8.9	2.9	11.4
	Chile, JP Morgan	0.3	0.4	3.6	0.1	8.8
Corporate US	High Yield, Salomon Brothers	0.4	2.7	5.2	1.6	5.6
	BBB's, Salomon Brothers	0.1	0.8	2.8	0.9	9.5
Renta Fija Chile	BCU 5 años en USD	3.1	8.4	7.0	4.9	10.9
	BCU 5 años en UF	1.1	1.7	0.7	5.4	6.0
Monedas						
Euro		1.9	-1.2	-6.2	-0.3	-4.1
Yen		0.0	1.2	-0.2	-0.1	7.9
Chile CLP		2.2	5.5	5.3	5.5	0.4

Datos al cierre del 20 de enero de 2012, 16:00 hrs.



Renta Variable Global

Durante la semana uno de los grandes focos de atención fue el masivo recorte de notas crediticias que aplicó la clasificadora Standards & Poors a 9 países de la Eurozona. Esta decisión se explica entre otros factores por un débil pronóstico de crecimiento para la zona euro, además de aumentos de las primas de riesgo para un amplio grupo de países. A pesar de ello, los mercados reaccionaron fríamente al anuncio, explicado en parte por la previa incorporación del castigo en el valor de las acciones. De esta manera, el índice global muestra una rentabilidad cercana al 2,4%, mientras que las ganancias fueron lideradas por los mercados emergentes. Así, asiáticos como latinoamericanos obtuvieron retornos de 4,0% y 5,4%, respectivamente. En la misma línea, las principales plazas desarrolladas obtuvieron rentabilidades positivas. En EE.UU. la entrega de buenos resultados bancarios alentaron los principales indicadores bursátiles del país. En particular, el reporte trimestral del Bank of America superó las expectativas del mercado, tras registrar una ganancia para el cuarto trimestre que revirtió la pérdida del año anterior. Asimismo, la entrega de confortadores datos macroeconómicos empujaron al alza las bolsas. De este modo, la producción industrial aumentó 0,4% en diciembre respecto al mes anterior, revertiendo la caída de noviembre, impulsada por un repunte de la actividad manufacturera. De pronto, las solicitudes semanales de ayuda por concepto de desempleo cayeron en torno al 12%, mientras que los precios al consumidor mostraron que la inflación sigue bajo control. Desde la Zona Euro la sólida subasta de bonos europeos muestra un alivio de las tensiones y una mayor confianza de los inversionistas acerca de la resolución de la crisis. En particular, España recaudó 3.000 millones de euros en bonos a 10 años, mientras que Francia reunió 9.500 millones de euros, superando las cifras previstas por el mercado. Por su parte, en China se dio a conocer el PIB del cuarto trimestre de 2011, el cual aumentó 8,9%, acumulando un alza de 9,2% en el año 2011. A nivel local, el IPSA medido en dólares terminó la semana con ganancias cercanas al 3,7%, acoplándose al desempeño de las economías mundiales.

Renta Variable Local

Durante esta semana el IPSA registró un alza de 1,7% llegando a 4.277 puntos, acoplándose con los principales índices bursátiles internacionales que presentaron aumentos en parte, gracias a las mejores perspectivas de la economía China, hace pensar que si su desaceleración aumenta más de lo proyectado, aumentan las expectativas por una posible ronda de estímulos. Esto sumado al incremento de sus importaciones de cobre impulsó al alza el precio del cobre, por consiguiente, presionando a la baja el precio del dólar en Chile. En EEUU, sigue el optimismo en el mercado gracias a las cifras de desempleo entregadas en las últimas semanas, y a esto se suma el crecimiento que presentó un indicador de la actividad manufacturera en Nueva York, impulsado por el aumento en los nuevos pedidos y el empleo. Por último las ganancias del cuarto trimestre de Goldman Sachs superaron las estimaciones del mercado, contrarrestando los magros resultados de Citigroup.

En Chile, las mayores alzas se registraron en los sectores Bancos y *Commodities*, con un aumento de 3.5% y 3% respectivamente.

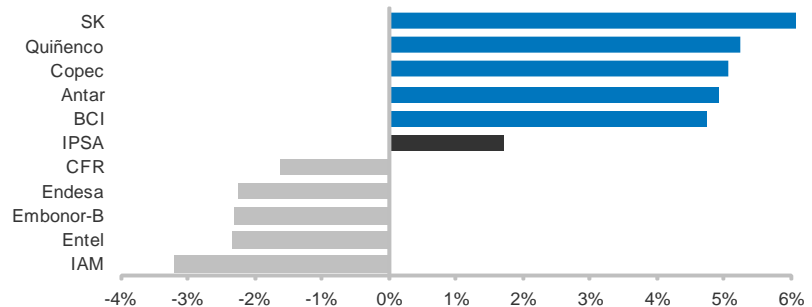
La acción que más subió en el IPSA fue Sigdo Koppers (SK), aumentando un 10,5%, esto la misma semana en que adquiere 55% de Sabo Chile, empresa que produce bolas forjadas de molienda. Esta noticia se encuentra en línea con los objetivos estratégicos de la empresa de aumentar su participación en las áreas de servicios a la minería e industria, si a esto le sumamos la adquisición de Magotteaux, se esperan importantes sinergias producto de ofrecer la gama completa de bolas de molienda. En el sector Banca, esta semana se dieron a conocer los resultados preliminares del BCI, Chile y Corpbanca a diciembre de 2011. Las tres instituciones, que en conjunto suman un 40% de participación de mercado en colocaciones, lograrían ganancias de USD 1.563 millones, un incremento de 12,86% con respecto a 2010. A principios de semana, se transaron alrededor de \$48.600 millones en títulos de Santander Chile, lo que llevó el precio promedio de la acción a \$40,17 por unidad, un aumento de 21,73% con respecto al precio de la enajenación de diciembre de \$33 por papel, noticias positivas ya que las instituciones lograron avanzar a pesar de la crisis económica externa y a la mayor regulación del sector financiero en el país.

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	Retorno (%)					Precio (últimos 12M)		Monto Trans. ² (USD mn)	Capitaliz. Mercado (USD mn)
	20/Jan/12	YTD	12M	3M	1M	Sem	Mayor	Menor		
Indices										
IPSA	4,276.58	2.4	-12.2	4.9	2.3	1.7	4,904.7	3,600.4		214,480
IGPA	20,543.77	2.1	-10.7	4.7	2.3	1.3	23,494	18,315		
MILA 40	899.09	8.0	-11.4	6.9	9.3	3.1	948	734		
Transporte										10,264
Lan	12,250	0.5	-17.1	7.2	-0.7	-1.0	14,995	10,049	30.7	8,440
Vapores	103	0.8	-80.0	-21.6	1.0	0.0	558	101	3.0	1,823
Energía										36,725
Enersis	177	-3.2	-15.1	-7.2	-1.2	-0.4	219	169	18.2	11,721
Endesa	748	-2.4	-14.4	-1.8	-1.1	-2.1	908	700	15.0	12,455
Colbún	129	-2.9	0.6	-0.8	0.9	1.2	149	103	3.9	4,593
Gener	287	3.7	19.4	4.9	2.9	4.4	296	220	2.4	4,703
Pilmaiquén	2,348	-1.8	17.4	30.8	2.1	0.3	2,400	1,500	0.5	238
ECL	1,410	2.1	16.6	12.8	4.3	1.3	1,460	1,050	4.5	3,016
Bancos										38,529
Santander	39.7	6.1	-3.2	8.2	10.5	3.9	43	32	23.9	15,190
Chile	74.4	5.3	3.8	14.9	6.3	4.4	75	57	8.4	13,125
Corpbanca	7.09	6.0	-12.5	4.3	0.7	2.5	8	6	2.8	3,604
BCI	31,199	8.4	-7.5	21.4	6.8	4.7	34,096	22,100	2.9	6,609
Forestales										28,679
Copec	7,250	4.5	-14.9	6.8	1.5	5.1	9,140	5,700	8.4	19,135
Masisa	49	5.2	-35.2	0.0	2.0	0.0	78.0	41.5	0.6	700
CMPC	1,980	3.8	-18.8	7.3	3.8	1.9	2,588	1,580	5.4	8,845
Comercio										37,477
Cencosud	2,930	-2.6	-15.1	-1.4	-3.1	0.9	3,660	2,450	15.3	13,470
Parauco	870	2.7	-17.0	-2.2	-0.1	0.1	1,165	780	2.1	1,241
Falabella	4,251	5.2	-17.0	-2.9	1.9	3.7	5,300	3,699	11.6	20,762
Ripley	510	3.0	-19.7	11.3	2.8	3.0	670	389	4.3	2,004
Telecom y TI										6,550
Entel	9,449	-2.8	15.4	-2.1	-3.5	-2.7	10,450	7,135	6.9	4,538
Sonda	1,285	2.9	7.1	10.7	1.5	1.1	1,350	1,000	1.9	2,012

Fuente: CorpResearch y Bloomberg



Cuadro Resumen Principales Acciones: Antecedentes Bursátiles

	Precio	Retorno (%)					Precio (últimos 12M)		Monto Trans. ² (USD mn)	Capitaliz. Mercado (USD mn)
	20/Jan/12	YTD	12M	3M	1M	Sem	Mayor	Menor		
Minería										23,347
SQMB	28,301	1.2	7.1	0.3	2.7	1.7	31,280	23,000	46.3	15,124
CAP	20,900	10.1	-15.8	20.8	9.3	1.7	25,436	14,200	7.5	6,342
MolyMet	7,288	6.1	-36.8	-2.8	-0.7	-0.8	11,642	6,690	1.1	1,881
Vinos, Bebidas y Alimentos										10,632
AndinaB	2,345	3.3	-3.7	4.2	3.3	-1.2	2,457	1,780	1.9	3,620
CCU	6,215	-8.6	14.1	16.3	-2.5	-0.2	6,990	4,720	5.0	4,019
Embonor-B	850	0.0	-14.0	1.2	-3.1	-2.3	998	800	1.4	460
Conchatoro	1,070	8.1	-7.0	13.1	10.4	2.6	1,296	842	1.5	1,623
Multifoods	147	-2.6	-32.0	-0.7	1.4	-0.7	240	115	0.9	421
AquaChile	404	1.0	n.d	18.7	6.3	-0.2	500	259	1.7	949
Construcción										2,126
Salfacorp	1,350	4.8	-23.3	-4.5	-0.7	4.3	1,905	1,220	2.5	1,199
Besalco	802	14.4	-24.9	7.2	11.5	1.7	1,094	540	1.2	927
Salud										2,051
Recalcine	120	-1.7	n.d	6.4	-3.2	-1.6	134	84	2.6	2,051
Otras										9,510
SM-Chile B	164	5.6	0.8	18.2	7.4	2.7	177	120	2.8	3,670
Aguas-A	295	-1.0	20.9	5.0	1.8	2.4	305	220	2.7	3,481
SK	930	6.9	-21.2	20.1	5.7	10.1	1,190	652	2.5	2,030
Iansa	41	9.8	-45.6	7.7	8.3	3.6	78	31	1.7	329
Sociedades de inversión										12,516
IAM	780	-2.3	8.1	6.8	-2.9	-3.1	841	647	1.2	1,584
Quiñenco	1,340	7.2	-23.7	6.3	5.7	6.4	1,843	1,100		3,658
AntarChile	7,850	2.3	-20.1	2.6	4.0	4.9	10,401	6,780	1.1	7,274

Fuente: CorpResearch y Bloomberg



Cuadro Resumen Principales Acciones: Valorización

	Bolsa / Libro (veces)	Utilidad/Acción			Precio/Utilidad			EV/Ebitda		
		2010	2011e	2012e	2010	2011e	2012e	2010	2011	2012e
Indices										
IPSA	3.3									
Transporte					18.9	25.7	12.6	11.8	10.9	10.4
Lan	6.3	578.1	502	626.95	25.3	25.7	19.5	13.3	10.9	9.2
Vapores	0.6	46.2	n.d	18.22	12.6	n.d	5.7	10.3	n.d	11.7
Energía					22.5	37.8	13.8	10.7	12.4	8.5
Enersis	1.5	14.9	14.6	15.2	14.6	12.1	11.6	5.9	5.7	5.5
Endesa	2.5	65.1	48.3	59.4	13.5	15.5	12.6	8.8	10.1	8.3
Colbún	1.3	0.0	0.00	0.02	44.7	131.0	16.4	18.2	27.5	10.7
Gener	1.9	0.0	0.04	0.0	26.1	13.2	13.9	12.8	8.8	9.5
Pilmaiquén	5.3	15.4	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
ECL	1.9	0.2	87.3	98.50	13.7	17.0	14.3	7.9	10.0	8.9
Bancos					15.9	13.3	12.1	n.s.	n.s.	n.s.
Santander	3.9	2.5	2.62	3.00	16.7	15.2	13.2	n.s.	n.s.	n.s.
Chile	3.8	4.5	5.65	6.03	15.0	13.2	12.3	n.s.	n.s.	n.s.
Corpbanca	2.5	0.5	0.57	0.65	16.6	12.4	10.9	n.s.	n.s.	n.s.
BCI	2.8	2,128.7	2,484	2,602	15.3	12.6	12.0	n.s.	n.s.	n.s.
Forestales					19.4	13.2	12.5	13.6	10.7	10.7
Copec	2.0	372.3	403	397	24.4	18.0	18.3	16.7	11.7	11.6
Masisa	0.5	4.9	11.33	15.8	15.5	4.4	3.1	11.7	n.d	n.d
CMPC	1.1	135.6	115	124	18.4	17.3	16.0	12.4	9.8	9.9
Comercio					24.5	21.5	17.9	18.3	14.4	12.8
Cencosud	2.4	130.9	129	166	28.1	22.6	17.7	18.6	13.1	11.0
Parauco	1.4	79.4	36.8	43.7	14.4	23.6	19.9	17.0	14.8	13.7
Falabella	3.8	172.1	181	213	30.6	23.5	20.0	22.1	16.7	14.4
Ripley	1.4	25.8	31.8	36.5	25.2	16.0	14.0	15.5	13.3	12.2
Telecom y TI					18.9	18.9	20.4	9.4	8.5	7.6
Entel	3.0	731.3	838	907	11.3	11.4	10.5	5.0	4.8	4.6
Sonda	3.3	43.5	48.6	64.4	26.5	26.5	30.3	13.7	12.2	10.5

n.d.: no disponible; n.s.: no significativo; fondo blanco: consenso Bloomberg



Cuadro Resumen Principales Acciones: Valorización

	Bolsa / Libro (veces)	Utilidad/Acción			Precio/Utilidad			EV/Ebitda		
		2010	2011e	2012e	2010	2011e	2012e	2010	2011	2012e
Minería					27.5	18.7	16.2	17.8	10.8	9.5
SQMB	7.8	679.5	1,016	1,259	39.1	27.9	22.5	23.9	16.4	13.3
CAP	3.8	1,848.7	2,135	2,364	13.5	9.8	8.8	9.6	6.2	5.8
Molybet	1.1	368.5	396.5	418.6	29.9	18.4	17.4	19.8	9.7	9.3
Vinos, Bebidas y Alimentos					15.4	18.2	15.7	10.1	10.9	9.5
AndinaB	4.4	136.3	139	156	14.1	16.8	15.1	8.0	8.5	7.7
CCU	3.6	347.6	367	403	16.5	16.9	15.4	10.0	10.0	9.3
Embonor-B	1.7	85.0	71.9	83.4	10.5	11.8	10.2	8.4	9.1	7.9
Conchatoro	2.1	56.1	52.2	64.2	20.1	20.5	16.7	11.9	15.6	12.9
Multifoods	2.1	0.0	n.d	n.d	16.0	n.d	n.d	12.1	n.d	n.d
AquaChile	2.3	n.d	0.0	0.0	n.d	24.9	21.0	n.d	11.3	9.6
Construcción					31.9	19.1	15.4	17.4	10.8	8.5
Salfacorp	2.3	54.9	80.4	101	30.5	16.8	13.4	21.3	n.d	n.d
Besalco	3.1	30.1	37.5	45.8	33.3	21.4	17.5	13.5	10.8	8.5
Salud								n.d	16.3	14.5
Recalcine	5.3	0.0	0.0	0.0	n.d	24.4	24.4	n.d	16.3	14.5
Otros										
SM-Chile B	2.5	5.4	5.60	6.00	25.99	29.34	27.4	n.s	n.s	n.s
Aguas-A	2.9	17.0	15.7	19.7	14.4	18.8	15.0	10.31	11.22	10.08
SK	1.2	0.1	n.d	n.d	16.15	n.d	n.d	9.15	n.d	n.d
lansa	0.6	0.0	n.d	n.d	17.84	n.d	n.d	13.40	n.d	n.d

n.d.: no disponible; n.s.: no significativo; fondo blanco: consenso Bloomberg



Calendario Semanal

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Enero 9 Europa Confianza inversionista Sentix (ene)	Enero 10 Estados Unidos JOLTs empleos (nov) Chile Encuesta expectativas económicas	Enero 11 Estados Unidos Libro Beige Europa Producción industrial (nov) Japón Índice líder (nov) Índice coincidente (nov)	Enero 12 Estados Unidos Ventas minoristas (dic) Peticiones iniciales desempleo Peticiones continuas Europa Reunión BCE (ene) Japón Ordenes de maquinaria (dic) Chile Reunión de política monetaria (ene)	Enero 13 Estados Unidos Balanza comercial (nov) Confianza de Michigan (ene) Europa Balanza comercial (nov)
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Enero 16	Enero 17 Europa IPC (dic) Confianza ZEW (ene)	Enero 18 Estados Unidos Producción industrial (dic) Capacidad utilizada (dic)	Enero 19 Europa Reporte mensual BCE Estados Unidos IPC (dic)	Enero 20
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Enero 23 Europa Confianza del consumidor (ene) Japón Reunión BOJ (ene) Balanza comercial (dic)	Enero 24 Estados Unidos Ind. Manufacturero Richmond (ene) Europa PMI Compuesto (ene) PMI Manufacturero (ene) PMI Servicios (ene) Ordenes industriales (nov)	Enero 25 Estados Unidos Precio de viviendas (dic) Vta viviendas pendientes (dic) Reunión FOMC	Enero 26 Estados Unidos Ind. Manufacturero Chicago (ene) Ordenes bienes durables (dic) Peticiones iniciales desempleo Peticiones continuas Vta viviendas nuevas (dic) Japón IPC (ene) Ventas minoristas (dic)	Enero 27 Estados Unidos PIB 4Q (primera estimación) Confianza U. de Michigan (ene)



Glosario

Término	Definición / Traducción	Cálculo
EBITDA	Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	Resultado Operacional más Depreciación más amortización
EBITDAR	Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation, Amortization and Rents Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y arriendos	Resultado Operacional más Depreciación más amortización más arriendos de activo fijo. Se usa en las industrias aeronáutica y marítima y se reversa el arriendo de aviones o buques.
EV	Enterprise Value Valor de los Activos de la Empresa	Patrimonio Bursátil más Deuda Financiera Neta más Interés Minoritario
EV/EBITDA	Múltiplo de valorización. Mientras mayor sea, más cara está la acción	EV dividido por Ebitda
FCL	Flujo de Caja Libre	Resultado Operacional más Depreciación más amortización menos impuestos menos inversiones más (menos) variación del capital de trabajo
Free-float	Porcentaje de las acciones que puede transarse libremente en el mercado	Porcentaje de las acciones que no pertenece a los controladores
Margen - Operacional - Ebitda - Neto	Porcentaje de las ventas	Resultado Operacional / Ventas Ebitda / Ventas Utilidad / Ventas
P/U	Relación Precio / Utilidad	Precio de la acción dividido por la UPA
P/VL	Relación Precio a Valor Libro	Precio de mercado de la acción dividido por el valor contable de la acción
Retorno de Dividendos	Rentabilidad que entrega una acción por concepto de dividendos	Dividendos repartidos en un año dividido por el precio de la acción
Retorno FCL	Rentabilidad del Flujo de Caja Libre que genera la empresa	FCL / Precio de la acción
ROA	Return on Assets / Retorno sobre Activos	Utilidad del ejercicio / Activo Total
ROE	Return on Equity / Retorno del Patrimonio	Utilidad del ejercicio / Patrimonio contable
UPA	Utilidad por acción	Utilidad del ejercicio / Número de acciones
YtD	Year to Date / Año a la fecha	Variación porcentual en lo que va del año
x	Veces	



CorpResearch

Álvaro Donoso Director CorpResearch
adonoso@corpgroup.cl

Estudios Económicos

Sebastián Cerda Director Ejecutivo CorpResearch y Estudios Económicos
scerda@corpgroup.cl

Nicolás Birkner Economista Senior
nicolas.birkner@corpgroup.cl

Daniela Gamé Economista
daniela.game@corpgroup.cl

Natalie Charles Analista de Inversiones
Natalie.Charles@corpgroup.cl

Juan Ortiz Economista
Juan.ortiz.c@corpgroup.cl

Estudios de Renta Variable

Cristóbal Lyon Director de Estrategias
cristobal.lyon@corpgroup.cl

Carlos Ferruz Analista. Sector: Energía
carlos.ferruz@corpgroup.cl

Andrea Puebla Analista. Sector: Retail
andrea.puebla@corpgroup.cl

Maria José Ortiz Analista. Sector: Vinos, Bebidas y Alimentos y TICs
mariajose.ortiz@corpgroup.cl

CorpResearch: Rosario Norte 660 Piso 17, Las Condes, Santiago, Chile. F: (56-2) 660 3600
www.corpbancainvertiones.cl