



# Informe Semanal

9 Febrero 2009

## Destacados de la semana:

- En Estados Unidos, el mercado laboral profundiza su debilidad y los consumidores mantienen la cautela restringiendo su gasto. En la Eurozona, Banco Central Europeo mantiene tasa de referencia sin cambios, mientras que Banco de Inglaterra la reduce. En Japón, sin novedades.
- En economías emergentes, actividad industrial acentúa su deterioro en Brasil.
- En Chile, tras las cifras de inflación y crecimiento, hay vía libre para rápidos recortes en la Tasa de Política Monetaria.
- En Mercados, recesión en el Reino Unido y temores sobre el sector financiero marcan la semana. En renta fija. Mejores perspectivas para EE.UU., fuerte corrección en Chile. En monedas, se privilegia menor volatilidad ante compresión de los diferenciales de tasas de interés.
- Resultados Empresas 4T08: CAP.
- Proyección resultados 4T08 Edelnor: importantes cifras, por favorable escenario de precios y costos.
- Edelnor construirá megaproyecto termoelectrico en el Norte Grande.
- Recomendación de Acciones.



### Mercado laboral profundiza su debilidad y consumidores mantienen cautela

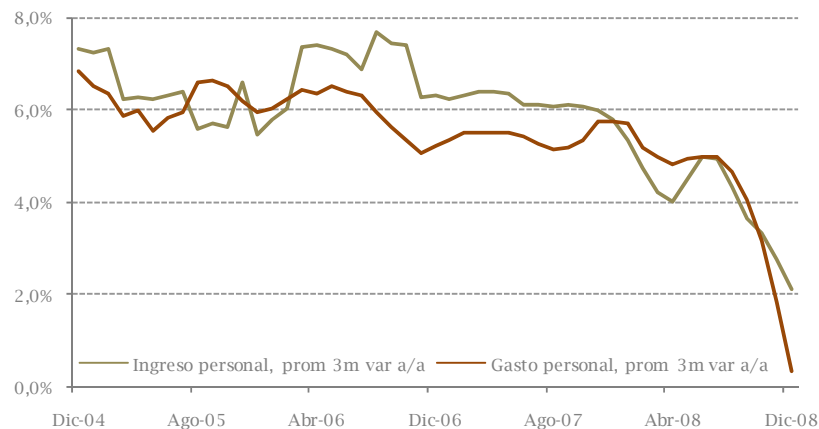
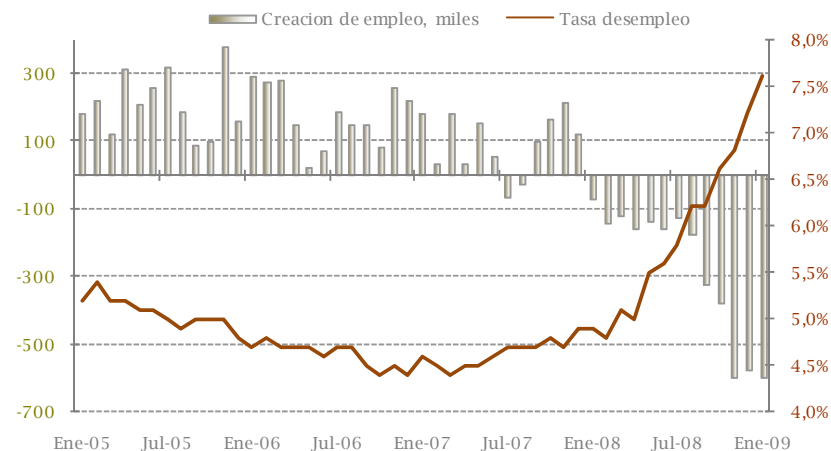
#### Semana pasada

- Durante el mes de enero, la economía americana destruyó 591 mil puestos de trabajo, por encima de lo esperado. Así, la tasa de desempleo se elevó a 7,6% desde el 7,2% registrado el mes previo y nivel no observado en más de 16 años.
- Las encuestas ISM a los sectores manufactura y servicios mostraron un rebote en enero y superaron la expectativa de consenso. Sin embargo, se mantienen en niveles muy deprimidos. Los pedidos de fábricas retrocedieron en diciembre y más de lo anticipado. Estas cifras anticipan que la contracción de la producción y el empleo continuará en los próximos meses.
- Los consumidores mantienen la cautela restringiendo su gasto debido a la incertidumbre sobre el empleo y el acceso al financiamiento. En diciembre, el gasto personal disminuyó más de lo esperado, acelerándose la caída.
- El deflactor del consumo y medida de tendencia de inflación, PCE registró una nula variación nuevamente en diciembre, tema que ha dejado de preocupar a las autoridades.

#### Claves de la semana

- Ventas minoristas (jueves)
- Confianza consumidor (viernes)

#### Empleo e ISM manufactura



Fuente: Bloomberg



### BCE mantiene sin cambios tasa de referencia, mientras que BoE la reduce

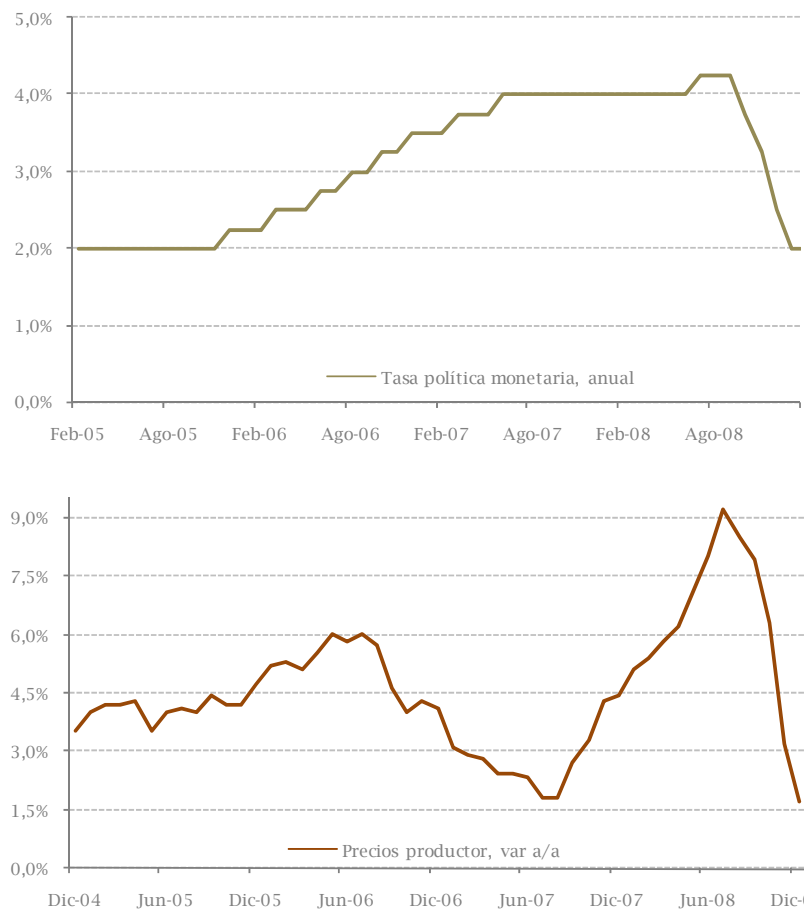
#### Semana pasada

- En línea con lo esperado por el consenso de mercado, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 2,0% anual, pese a la debilidad de la economía. Si bien adelantó un nuevo recorte de 50 pb para marzo, no estima conveniente llevar las tasas a cero. Por otro lado, el Banco de Inglaterra redujo en 50 pb su tasa de referencia hasta 1,0%, de modo de estimular a la economía.
- Las ventas minoristas mostraron un nulo crecimiento mes a mes en diciembre, superando la caída estimada por el consenso. Sin embargo, se mantienen deprimidas conforme se continúa el deterioro de expectativas y del mercado laboral, que debilita las expectativas de los consumidores y restringe su gasto.
- Los precios al productor retrocedieron en diciembre y acumulan un alza anual de 1,7%, cifra significativamente inferior a los máximos alcanzados hace unos meses. La caída en los precios del petróleo ha ayudado a la disminución y continúa dando espacio al Banco Central para seguir recortando la tasa de referencia.

#### Claves de la semana

- Producción industrial (jueves)
- PIB avance 4T08 (viernes)

#### Tasa política monetaria y Precios al productor



Fuente: Bloomberg



### Sin novedades

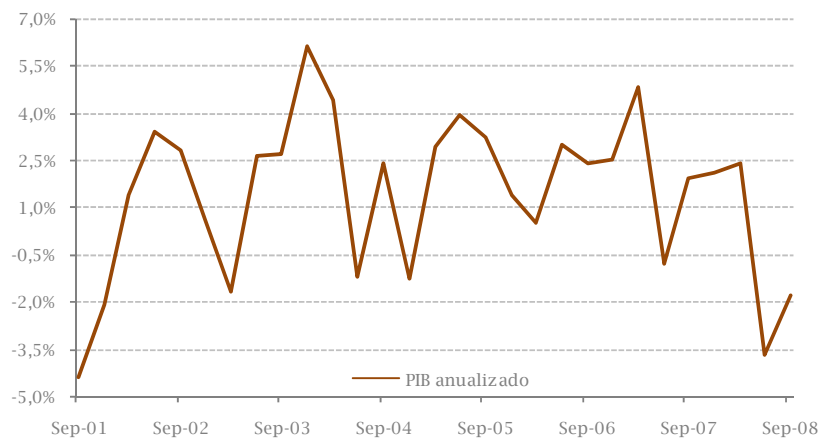
#### Semana pasada

- No hubo cifras económicas relevantes durante esta semana.
- Esta semana se conocerá el dato de confianza del consumidor, la cual se espera que se mantenga en niveles deprimidos.

#### Claves de la semana

- Confianza consumidor (martes)

#### Producto Interno Bruto (PIB)



Fuente: Bloomberg



### Actividad industrial acentúa deterioro en Brasil

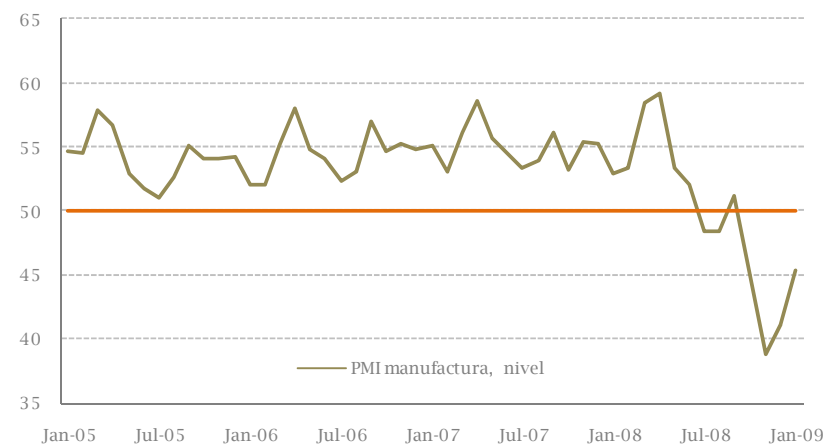
#### Semana pasada

- La producción industrial en Brasil registró una caída anual de 14,5% en diciembre, superior a la estimada por el consenso. Así, se acentúa el deterioro de la industria en línea con los recortes de producción realizados por las empresas en vista de la reducción de demanda. La encuesta de expectativas a los gerentes de compras, PMI, para el mes de enero se mantuvo en un nivel contractivo y retrocedió respecto del mes previo, anticipando una continuidad de la debilidad del sector.
- Los precios al consumidor avanzaron 5,8% en doce meses, levemente por sobre lo estimado por el consenso. La inflación en Brasil aún es un tema para el Banco Central, ya que pese a no seguir acelerándose se mantiene en niveles elevados.
- En China, la encuesta PMI al sector manufactura aún se sitúa en un nivel contractivo bajo 50, afectada por la recesión global y efecto sobre sus exportaciones. Sin embargo, en enero mostró un rebote respecto del mes previo, el que podría estar asociado a los planes de estímulo económico anunciados por el Gobierno.

#### Claves de la semana

- Índice precios al productor y consumidor en China (lunes)
- Producción industrial en India (jueves)

#### Producción industrial Brasil y PMI China



Fuente: Bloomberg



### Vía libre para rápidos recortes en la Tasa de Política Monetaria

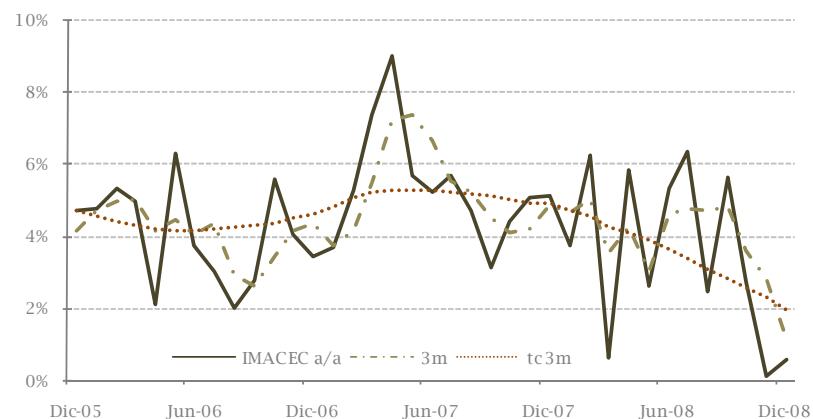
#### Semana pasada

- La publicación del Imacec de diciembre, junto a los datos de inflación de enero, entregaron información nítida sobre la importante contracción de la actividad doméstica y el repliegue significativo de las presiones inflacionarias. Con ello, se aclara el diagnóstico de la situación actual de la economía, que llevaría al Banco Central a realizar significativos recortes en la tasa de referencia, de manera de estimular la economía y evitar una contracción severa de la actividad. Esto complementaría el impulso fiscal del plan anunciado por Hacienda durante enero pasado.
- El Imacec de diciembre aumentó 0,5% con respecto a igual mes de 2007, con lo cual el año 2008 la economía creció 3,4%, que contraste con la expansión de 5,1% en 2007.
- A su vez, la inflación mensual de enero cayó 0,8%, de manera que el índice de precios al consumidor aumentó 6,3% en relación a 2007, que se compara con el 7,1% de diciembre pasado. Este retroceso de la inflación se explica por el fuerte retroceso de los grupos Prendas de Vestir y Calzado (-10,5%) y Transporte (-1,7%). Se debe recordar que esta es la primera medición de precios con la nueva canasta de productos, por lo cual podría existir alguna distorsión en algunas medidas.

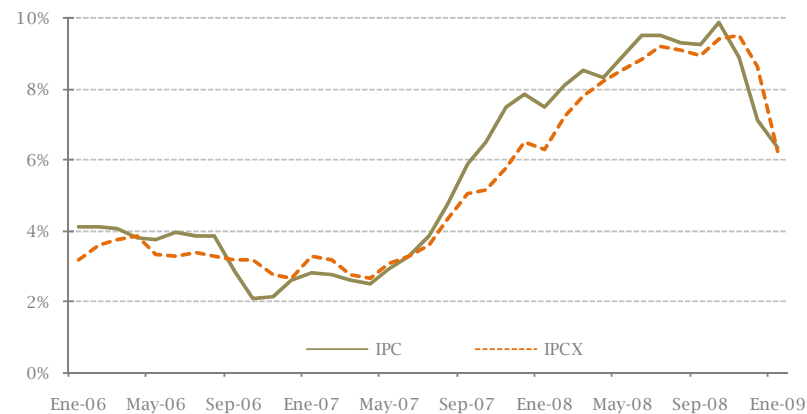
#### Claves de la semana

- Encuesta expectativas económicas (martes)
- Tasa política monetaria (jueves)

#### IMACEC e IPC



Fuente: Banco Central de Chile



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, INE



### Recesión en el Reino Unido y temores sobre el sector financiero marcan la semana

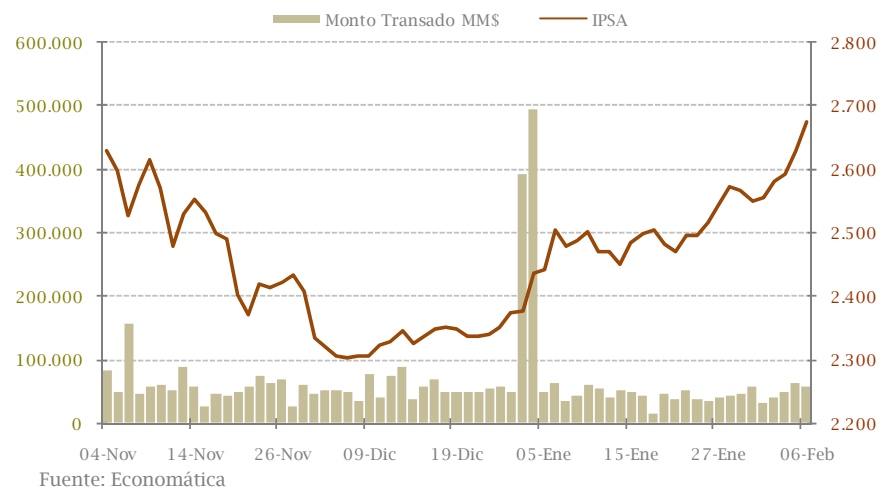
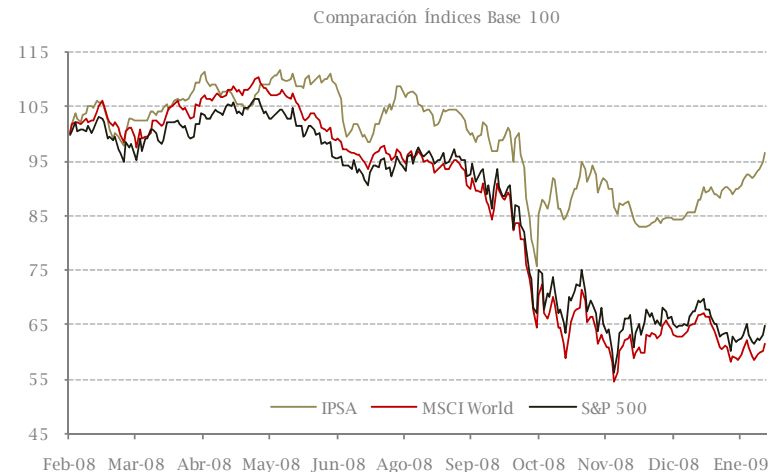
#### Internacional

- En Estados Unidos la semana comenzó marcada por los temores sobre la profundización de la crisis y las dudas respecto a la aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal. Sin embargo, las señales del nuevo presidente sobre la urgencia de aprobar el nuevo plan inyectaron optimismo en Wall Street luego del peor Enero de su historia. Los índices S&P y Nasdaq cerraron la semana con alzas de 5,2% y 7,8%, respectivamente.
- En Europa, la preocupación sobre el sistema bancario y los futuros planes de reactivación en la zona generaron una fuerte volatilidad al inicio de la semana. Sin embargo, el optimismo iniciado en EE.UU. contagió al mercado europeo. Al finalizar la semana se registran alzas en los índices FTSE (3,4%), DAX(7,1%), CAC (5,5%) e IBEX (1,1%).
- Asia y América Latina estuvieron en línea con el resto de los mercados, finalizando la semana con alzas en todos los índices.

#### Nacional

- En Chile, las fuertes alzas en los papeles de commodities impulsaron al IPSA durante la semana. El bajo crecimiento del IMACEC no tuvo mayor impacto en el mercado nacional.
- Al finalizar la semana, el IPSA avanzó 4,86%.

#### IPSA, S&P y MSCI





### Mejores perspectivas para EE.UU., fuerte corrección en Chile

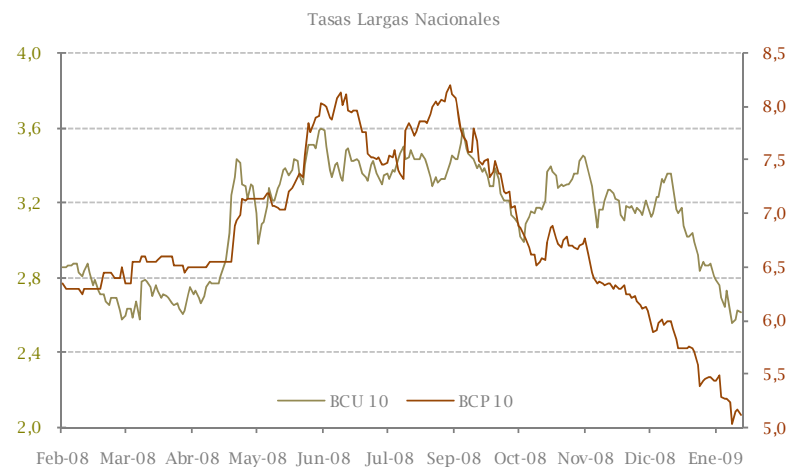
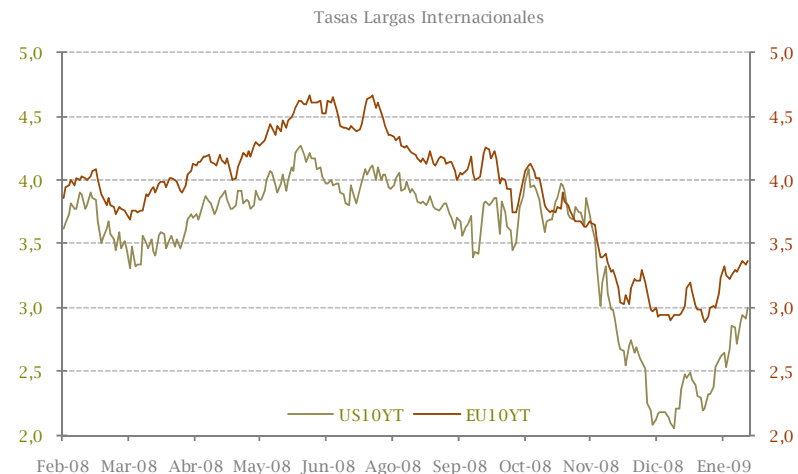
#### Internacional

- La inminente aprobación del paquete de estímulo fiscal en EE.UU. junto a las perspectivas de política monetaria más expansiva en Europa, dieron espacio a una mejora en las expectativas económicas de los agentes. Ello se tradujo en incrementos en las tasa de largo plazo en EE.UU., Europa e incluso en Japón.
- Por lo anterior, el bono del tesoro a 2 años avanzó en la semana 5pb, mientras que los bonos a 10 y 30 años avanzaron 15pb y 9pb, respectivamente.

#### Nacional

- Las expectativas de los agentes se siguen ajustando, después de las cifras de actividad e inflación dadas a conocer la semana pasada. Así, se espera un agresivo recorte en la tasa de política monetaria en la reunión de este jueves. Ello generó que los Bonos del Banco Central denominados en pesos a 5 y 10 años cerraron a la baja, con cambios de -89pb y -40pb respectivamente; mientras que los bonos denominados en UF a los mismos plazos cerraron a la baja en la semana retrocediendo 31pb y 11pb cada uno.

#### Tasas referenciales



Fuente: Bloomberg



### El retorno del riesgo, cuando no hay retorno

#### Internacional

- Las tasa de interés de referencia en EE.UU. y Japón se sitúan prácticamente en cero; mientras que el Banco de Inglaterra redujo en 50pb la tasa de política, hasta 1,0%. El Banco Central Europeo dejó inalterado “por ahora” el tipo rector. De tal manera, las oportunidades de *carry trade* van desapareciendo en la medida que los diferenciales de tasas de anulan. De tal manera, en ausencia de retornos, los flujos de divisas favorecen aquellas monedas menos riesgosas o volátiles. Esto explica el avance frente al dólar de, por ejemplo, la libra y el real brasileño. Sin embargo, dado que los flujos de divisas dependen ahora más de sentimientos de mercado en relación al riesgo, que a fundamentales como los diferenciales de tasas, veríamos mayor volatilidad en el mercado de monedas.
- De tal manera, el dólar perdió espacio con respecto al euro (-0,4%) y la libra (-1,6%), al tiempo que ganó terreno ante el yen (2,1%). En América Latina, el dólar retrocedió 1,1% y 2,7% frente al peso mexicano y al real brasileño, respectivamente.

#### Nacional

- Siguiendo la tendencia de las últimas semanas, el peso ganó terreno frente al dólar, cerrando en \$614,35/USD, es decir, casi \$3 de caída durante la semana.

#### Paridades cambiarias





Resultados CAP 4T08: Débiles resultados, sin embargo Ebitda supera expectativas de consenso.

Utilidad no cumple con lo esperado

### Puntos destacados

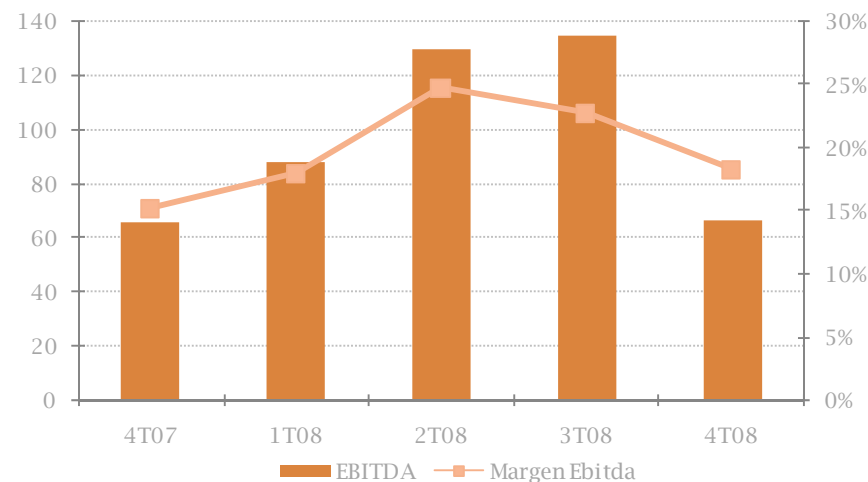
- La compañía reportó los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2008. La generación de caja con flujos de la operación, Ebitda, alcanzó a MMUS\$ 66,7 registrando un leve incremento de 0,5% respecto al obtenido en igual trimestre de 2007 y superando las expectativas de consenso. La utilidad neta registró una caída de 46,6% alcanzando a MMUS\$ 24,0, por debajo de lo esperado.
- Los resultados de la compañía durante el cuarto trimestre de 2008 fueron débiles y muestran un cambio respecto de lo exhibido durante los primeros nueve meses del año. La crisis internacional financiera y su efecto sobre la actividad económica mundial impactaron los resultados de la compañía principalmente a través de menores volúmenes despachados y que derivaron en menores ingresos y resultado operacional. A esto se sumó la pérdida de MMUS\$ 29,3 del ítem diferencias de cambio que impactó hacia la última línea (utilidad neta).
- Al igual que lo expuesto en nuestro informe de resultados previo (3T08), creemos que el panorama que enfrenta la compañía hacia delante continúa siendo difícil e incierto, pese a los anuncios de apoyo al sector de diversas naciones. En el negocio de acero, más del 90% de los despachos se realizan en el mercado interno donde continuamos siendo testigos de paralización de proyectos ligados a construcción. Respecto de los precios, efectivamente observamos el "peak" durante el tercer trimestre, corrigiéndose éstos hacia el último trimestre del año. Respecto del negocio minero, si bien los precios estarían "blindados" hasta el primer trimestre de 2009 (por contratos anuales que rigen hasta marzo), las negociaciones para el próximo periodo aún no concluyen y claramente no veremos los significativos incrementos del 2008. Por otro lado, el contagio de la recesión de los grandes bloques económicos hacia las economías asiáticas, principales clientes, es inminente, ejerciendo presión sobre la demanda.

### Resultados CAP

Millones de US\$	4T08	4T07	Var.
Ingresos explotación	364,4	435,5	-16,3%
Resultado operacional	46,9	50,7	-7,5%
Utilidad neta	24,0	45,0	-46,6%
Ebitda	66,7	66,4	0,5%

Fuente: SVS, Reportes Compañía, Estudios EuroAmerica

Ebitda (MMUS\$) y Margen Ebitda



Fuente: SVS, Reportes Compañía, Estudios EuroAmerica



### Proyección resultados 4T08 Edelnor: importantes cifras, por favorable escenario de precios y costos

#### Puntos destacados

- Actualmente la compañía se está transando a un múltiplo P/U de 3,6x, inferior al promedio del sector, que alcanza 23,6x. Además del significativo descuento al que se transa Edelnor con respecto a sus comparables, **estimamos que las valoraciones actuales no incorporan el extraordinario momentum de resultados de la compañía.**
- Para 2008 adelantamos un incremento en las utilidades de 148,9%, alcanzando cerca de US\$ 151 millones, lo cual aún no estaría incorporado en el precio de la acción de Edelnor.
- Nuestra proyección de resultados para el 4T08 es muy positiva, ya que esperamos que los ingresos operacionales se empujen hasta los US\$ 115,7 millones, con un crecimiento de 56,8%. El resultado operacional también se incrementaría sustantivamente, hasta US\$ 62,1 millones dadas las menores presiones de costos para generación. De tal manera, vemos el Ebitda llegando a US\$ 69,2 millones, con un incremento de 217,7%. En la última línea, durante el cuarto trimestre de 2008 la utilidad neta habría alcanzado US\$ 52,8 millones, con un incremento de casi 264%.

#### Proyección Resultados Edelnor

Millones de US\$	4T08E	4T07	Var.
Ingresos explotación	115,7	73,8	56,8%
Resultado operacional	62,1	14,7	322,9%
EBITDA	69,2	21,8	279,7%
Utilidad neta	55,0	14,5	-35,5%

Ingresos de Electricidad (miles de US\$)	4T08E	4T07	Var.
Compañías de Distribución	0	0	
Compañías Industriales	83.830	25.893	223,8%
Transferencias con CDEC	29.604	45.130	-34,4%
Total de Ingresos de Electricidad	113.434	71.023	59,7%
Otros Ingresos	2.274	2.769	-17,9%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>115.708</b>	<b>73.792</b>	<b>56,8%</b>

Ventas de Energía (GWh)	4T08E	4T07	Var.
Compañías de Distribución	0	0	
Compañías Industriales	507	451	12,3%
Total de Ventas Contratadas	507	451	12,3%
CDEC	169	93	81,7%
<b>Total de Ventas de Energía</b>	<b>676</b>	<b>544</b>	<b>24,2%</b>

Costos de Explotación (miles de US\$)	4T08E	4T07	Var.
Costos Variables	33.911	40.710	-16,7%
Costos Fijos	16.200	14.809	9,4%
<b>Costos Totales</b>	<b>50.111</b>	<b>55.519</b>	<b>-9,7%</b>



### Edelnor construirá megaproyecto termoeléctrico en el Norte Grande

#### Semana pasada

- Según información de prensa, Edelnor construirá megaproyectos termoeléctrico en el Norte Grande. La iniciativa contemplaría la construcción de dos centrales en base a carbón de 350 MW cada una, las que estarían emplazadas en Mejillones. Para 2013 entrarían en operación estas unidades.
- Edelnor es una de las principales empresas eléctricas de Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), aportando durante 2008 un 24% del total de la generación de dicho sistema. El aporte a la generación de Edelnor por tipo de central en el mismo período fue 72% carbón, 25% diesel y el resto, hidro y gas natural. Un elemento que destacaba en relación a Edelnor, era la ausencia de proyectos de inversión en generación, lo que se revierte con esta iniciativa. Además, el emplazamiento del proyecto, las dimensiones de éste y el timing, se acomodan a los requerimientos de inversión que ha proyectado la Comisión Nacional de Energía en su último informe de precio nudo (ver tabla).
- Consideramos que esta noticia es positiva para la compañía, ya que además del significativo descuento en relación a sus comparables, de que las valoraciones actuales no incorporarían el positivo momentum de resultados de Edelnor; se añade una componente de crecimiento a las perspectivas de mediano plazo de esta generadora.

#### Proyectos de generación recomendados para el SING

Central	Tipo	Potencia Neta [MW]	Tipo	Puesta en servicio
CT ANDINO	Construcción	150	Carbón	Abr-10
CT HORNITOS	Construcción	150	Carbón	Jul-10
BARRILES	Construcción	95	Diesel	Ene-09
CT ANGAMOS I	Construcción	230	Carbón	Abr-11
CT ANGAMOS II	Construcción	230	Carbón	Jul-11
EOLICO SING I	Recomendada	40	Eólica	Abr-10
MEJILLONES I	Recomendada	200	Carbón	Oct-12
MEJILLONES II	Recomendada	200	Carbón	Oct-12
MEJILLONES III	Recomendada	200	Carbón	Oct-14
GEOTERMICA SING I	Recomendada	40	Geotermia	Nov-14
TARAPACA I	Recomendada	200	Carbón	Ene-16
TARAPACA II	Recomendada	200	Carbón	Ene-17
GEOTERMICA SING II	Recomendada	40	Geotermia	Ene-17
TARAPACA III	Recomendada	200	Carbón	Ene-18
EOLICO SING II	Recomendada	40	Eólica	Abr-18
TARAPACA IV	Recomendada	200	Carbón	Ago-18
MEJILLONES IV	Recomendada	200	Carbón	Ago-19

Fuente: Comisión Nacional de Energía, *Fijación de Precio de Nudo Octubre 2008 SING*.



Fecha	País	Indicador	Consenso	Previo
Lunes 09	China	- Índice precios al productor (ene), var. m/m	-2,6%	-1,1%
		- Índice precios al consumidor (ene), var. m/m	0,8%	1,2%
Martes 10	Japón	- Confianza consumidor (ene), nivel	-	26,7
	Chile	- Encuesta expectativas económicas (feb)	-	-
Miércoles 11				
Jueves 12	EE.UU.	- Ventas minoristas (ene), var. m/m	-0,4%	-2,7%
	Eurozona	- Producción industrial (dic), var. m/m	-2,4%	-1,6%
	India	- Producción industrial (dic), var. a/a	-	2,4%
	Chile	- Tasa política monetaria (feb), anual	6,25%	7,25%
Viernes 13	EE.UU.	- Conf. Consumidor U. Michigan (feb), nivel	61,5	61,2
	Eurozona	- PIB avance 4T08, var. a/a	-1,1%	0,6%

Fuente: Bloomberg



### Recomendación de Acciones

Cierre del 06 Febrero de 2009	P. Cierre (Ch\$)	Variación %			EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
		1 s	1 m	12 m							
IPSA	2.673,3	4,9%	6,8%	-2,6%							
<b>Utilities</b>											
Colbun	108,0	-0,4%	6,9%	61,2%	16,4 x	-	1,2 x	3.054	E/R	Mantener	Alto
Edelnor	548,0	3,2%	8,7%	-20,6%	3,3 x	4,1 x	0,9 x	403	E/R	Comprar	Alto
Endesa*	788,1	2,8%	6,9%	46,5%	8,7 x	14,6 x	2,7 x	10.420	910	Comprar	Medio
Enersis*	188,4	5,3%	13,5%	41,7%	5,4 x	10,8 x	1,7 x	9.917	250	Comprar	Medio
Gener*	208,8	1,8%	9,6%	11,0%	12,1 x	20,6 x	1,2 x	2.718	E/R	Comprar	Medio
Cge*	2.950,0	-1,0%	1,7%	-9,2%	10,7 x	10,8 x	1,5 x	1.800	3.600	Mantener	Alto
<b>Retail</b>											
Cencosud*	1.139,2	2,8%	12,8%	-39,4%	9,9 x	15,5 x	1,2 x	4.158	1.850	Comprar	Medio
D&S*	242,5	-3,8%	-4,5%	18,3%	12,9 x	28,1 x	2,6 x	2.549	250	Mantener	Medio
Falabella*	1.903,5	7,1%	5,9%	-22,3%	15,9 x	20,4 x	2,8 x	7.338	1.700	Comprar	Medio
Forus	490,0	6,5%	42,0%	-23,6%	5,3 x	11,7 x	1,7 x	204	E/R	Mantener	Alto
La Polar	1.404,8	8,1%	13,3%	-48,0%	6,8 x	8,8 x	1,5 x	500	E/R	Mantener	Medio
Ripley	304,1	2,7%	-0,4%	-30,8%	9,8 x	21,9 x	0,9 x	961	E/R	Comprar	Medio
<b>Commodities</b>											
CAP	9.130,1	14,1%	18,3%	-28,7%	6,5 x	7,3 x	2,1 x	2.200	E/R	Mantener	Alto
CMPC*	12.350,0	2,9%	8,8%	-35,0%	8,9 x	19,1 x	0,8 x	3.982	10.900	Reducir	Medio
Copec*	5.600,0	12,3%	4,9%	-31,2%	10,0 x	14,8 x	1,7 x	11.735	5.000	Reducir	Medio
SQM B*	18.835,0	12,0%	10,8%	135,4%	14,4 x	21,5 x	6,2 x	7.797	16.500	Comprar	Alto
<b>Industrial</b>											
LAN*	5.350,3	3,3%	-4,2%	-13,1%	5,9 x	8,5 x	2,5 x	2.922	5.800	Comprar	Alto
Madeco	42,5	2,2%	-0,1%	-4,5%	2,9 x	2,7 x	0,6 x	388	E/R	Mantener	Medio
Masisa	56,0	-3,2%	10,7%	-35,6%	10,7 x	26,5 x	0,8 x	492	E/R	Mantener	Medio
Vapores	451,8	7,6%	6,3%	-44,2%	-8,4 x	-13,8 x	0,7 x	560	E/R	Reducir	Alto



### Recomendación de Acciones

Cierre del 06 Febrero de 2009	P. Cierre (Ch\$)	Variación %			EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
		1 s	1 m	12 m							
<b>IPSA</b>	2.673,3	4,9%	6,8%	-2,6%							
<b>Com.&amp;Tec.</b>											
CTC A*	980,0	-6,7%	-9,7%	11,1%	4,9 x	53,3 x	1,0 x	1.519	<b>1.040</b>	Mantener	Medio
Entel*	7.216,0	5,1%	5,4%	-0,5%	4,8 x	11,1 x	2,3 x	2.752	<b>8.500</b>	Mantener	Medio
Sonda*	665,0	2,3%	13,2%	14,7%	6,9 x	21,2 x	1,8 x	826	<b>790</b>	Mantener	Medio
<b>Consumo</b>											
Andina B*	1.499,9	-1,6%	5,6%	-0,7%	6,2 x	13,0 x	3,9 x	1.679	<b>1.950</b>	Comprar	Medio
CCU*	3.674,3	-2,3%	3,5%	18,5%	8,4 x	14,2 x	2,4 x	1.887	<b>4.300</b>	Mantener	Medio
Conchatoro*	1.040,0	0,1%	5,2%	23,8%	14,0 x	20,8 x	3,0 x	1.206	<b>1.150</b>	Mantener	Medio
San Pedro*	3,8	4,7%	1,4%	-2,1%	13,1 x	79,9 x	0,8 x	246	<b>4,5</b>	Mantener	Alto
Iansa	12,3	7,0%	-0,2%	-60,3%	18,4 x	-	0,2 x	53	<b>E/R</b>	Mantener	Alto
Multifoods	58,0	20,6%	31,8%	-68,4%	-	-	0,8 x	118	<b>E/R</b>	Mantener	Alto
<b>Banca</b>											
Bci*	12.327,0	0,3%	1,0%	-16,1%	-	7,9 x	1,6 x	1.965	<b>15.700</b>	Mantener	Medio
Bsantander*	22,4	5,5%	-0,6%	4,0%	-	13,1 x	2,9 x	6.793	<b>24,2</b>	Comprar	Medio
Chile	37,3	5,8%	1,2%	-9,1%	-	9,8 x	2,4 x	4.857	<b>E/R</b>	Mantener	Medio
Corpbanca*	2,8	6,1%	10,6%	-8,4%	-	10,7 x	1,4 x	1.028	<b>3,6</b>	Mantener	Medio
<b>Conglomerados</b>											
Antarchile*	7.003,0	9,4%	7,7%	-36,3%	7,3 x	10,8 x	1,2 x	5.153	<b>7.140</b>	Comprar	Medio
Invercap	3.250,0	10,5%	11,3%	-30,9%	-	8,5 x	2,3 x	783	<b>E/R</b>	Mantener	Medio
Almendral	49,0	3,2%	7,3%	2,2%	3,4 x	9,2 x	1,2 x	1.070	<b>E/R</b>	Mantener	Medio
Quinenco	990,0	-3,4%	6,5%	16,5%	27,0 x	4,7 x	0,9 x	1.827	<b>E/R</b>	Comprar	Medio

\*Precio objetivo a diciembre 2009

E/R: En revisión.



**EuroAmerica**  
mundo financiero

# Informe Semanal

## Resumen de Mercados

### Mercado Cambiario

Paridad	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009	
Observado	620,28	1,28	-3,66	-1,40	
UF	21.213,75	-0,27	-1,09	-1,11	
CLP	Peso chileno	616,55	-0,05	-2,19	-3,44
BRL	Real brasileño	2,2435	-3,42	-1,06	-3,07
ARS	Peso argentino	3,4860	-0,07	0,95	0,94
MXN	Peso mexicano	14,1986	-0,94	5,55	3,84
EUR	Euro	1,2940	0,99	-5,16	-7,38
GBP	Libra esterlina	1,4787	1,70	-2,04	1,33
JPY	Yen japonés	91,89	2,19	-0,82	1,38

### Índices Accionarios

Índice	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009
Ipsa Chile	2.673,28	4,86	6,76	12,49
Igpa Chile	12.624,69	4,21	6,40	11,49
Chile 65	1.853,78	5,11	7,25	12,54
ADRian Chile	2.380,65	5,55	5,69	10,92
Dow Jones EE.UU.	8.280,59	3,50	-5,58	-5,65
S&P 500 EE.UU.	868,60	5,17	-4,20	-3,84
Nasdaq EE.UU.	1.591,71	7,81	-0,46	0,93
Bovespa Brazil	42.755,50	8,79	1,05	13,86
Merval Argentina	1.143,82	6,20	-5,80	5,94
Ipc México	20.438,13	4,46	-7,59	-8,68
Isel Perú	11.515,10	1,44	-3,89	-1,51
Ftse 100 Reino Unido	4.291,87	3,43	-4,78	-3,21
Cac 40 Francia	3.122,79	5,01	-6,67	-2,96
Dax Alemania	4.644,63	7,06	-7,59	-3,44
Ibex España	8.544,70	1,12	-12,13	-7,08
Nikkei 225 Japón	8.076,62	1,03	-11,06	-8,84
Hang Seng China	13.655,04	2,84	-8,89	-5,09
MSCI World	870,74	3,80	-7,33	-5,38
MSCI Latam	2.285,60	10,35	1,33	10,01
MSCI Chile	1.323,19	5,87	11,54	17,00

### Materias Primas

Materia Prima	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009
Cobre BML USD/libra	162,85	10,90	7,74	15,50
Petróleo WTI USD/barril	40,17	-3,62	-15,24	-9,93
Oro USD/onza	914,30	-1,52	8,46	3,39
Plata USD/onza	13,16	4,64	18,45	16,43
Azúcar USD/tonelada	382,50	3,63	11,42	20,28
Celulosa fibra larga USD/tonelada	597,84	-1,69	-4,19	-6,81
Celulosa fibra corta USD/tonelada	546,46	-2,06	-5,26	-6,51
Harina de pescado USD/tonelada	950,00	1,06	4,40	3,83

### Tasas

Instrumento	Cierre %	Var pb 1s	Var pb 1m	Var pb '09
TPM Chile	7,25	0	-100	-100
BCP 5 Chile	4,60	-59	-112	-133
BCP 10 Chile	5,11	-16	-63	-82
BCU 5 Chile	2,39	-31	-107	-101
BCU 10 Chile	2,61	-11	-53	-67
TPM EE.UU.	0,25	0	0	0
Bono 2 años EE.UU.	1,00	5	18	23
Bono 10 años EE.UU.	2,99	15	50	78
Bono 30 años EE.UU.	3,70	9	66	102
LIBOR 30 días EE.UU.	0,45	3	4	1
TPM Eurozona	2,00	0	-50	-50
Bono 10 años Eurozona	3,37	8	17	42
TPM Japón	0,10	0	0	0
Bono 10 años Japón	1,34	6	9	17
EMBI Global	668	12	-3	-57
EMBI Chile	387	-5	33	44

Fuente: Bloomberg, Estudios EuroAmerica

**Luis Óscar Herrera B.**

Director de Estudios

[lherrera@euroamerica.cl](mailto:lherrera@euroamerica.cl)

**Jorge Chang R.**

Gerente de Estudios de Renta Variable

[jchang@euroamerica.cl](mailto:jchang@euroamerica.cl)

**Carla Araya S.**

Analista Financiero

[caraya@euroamerica.cl](mailto:caraya@euroamerica.cl)

**William Baeza L.**

Analista Financiero

[wbaeza@euroamerica.cl](mailto:wbaeza@euroamerica.cl)

**Amelia González V.**

Analista Financiero

[agonzalezv@euroamerica.cl](mailto:agonzalezv@euroamerica.cl)

© Copyright 2008 EuroAmerica. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción.

Este material fue preparado por personal de EuroAmerica, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar alguna acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ésta sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivo contenidos en este material son de la fecha indicada y están sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan.

Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales del lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo e ingreso disponible, entre otras consideraciones.

Tanto EuroAmerica, como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento pueden mantener posiciones cortas o largas en las acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, las que no necesariamente deben coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo.

La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin el previo consentimiento de EuroAmerica.