

Informe Semanal

16 Febrero 2009

Destacados de la semana:

- En Estados Unidos, las ventas minoristas sorprenden al alza. No obstante, permanecen muy deprimidas. En la Eurozona, la contracción de la actividad económica se profundizó durante el cuarto trimestre de 2008. En Japón, deteriorado panorama económico mantiene deprimida confianza consumidores.
- Las economías emergentes comienzan a acentuar los signos de debilidad, en medio de la contracción de las economías desarrolladas.
- En Chile, Banco Central sorprende al mercado con agresivo recorte de tasa (250pb).
- En mercados, bolsas cierran con pérdidas, pese al anuncio de nuevo plan de rescate en EE.UU. En renta fija, recorte de 250pb en la TPM genera fuertes ajustes en tasas locales. En monedas, avance del dólar a nivel global ¿es Chile distinto?.
- Estadísticas Operacionales Lan, enero 2009.
- Estadísticas Sector Eléctrico, enero 2009.
- Resultados Empresas 4T08: Cencosud.
- Recomendación de Acciones.



Ventas minoristas muestran sorpresa positiva, sin embargo se encuentran muy deprimidas

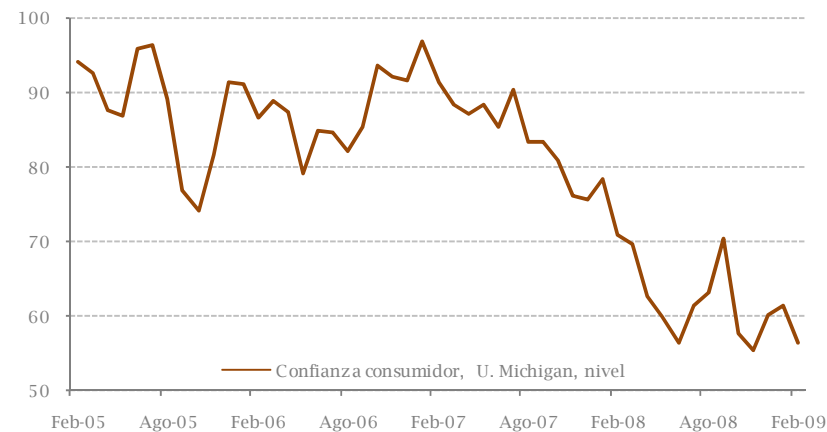
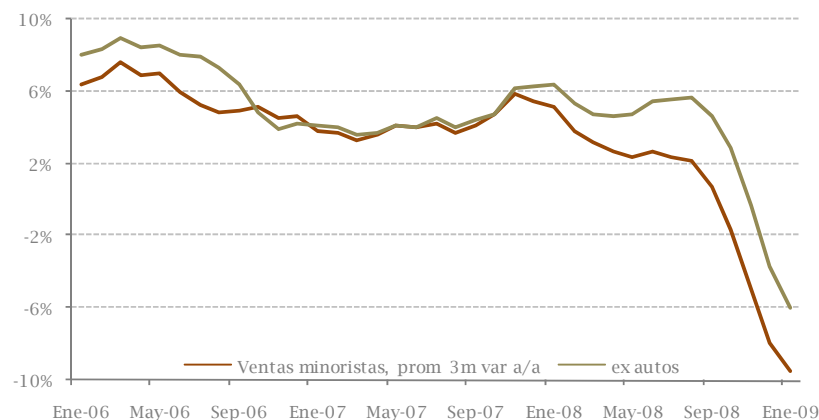
Semana pasada

- Inesperadamente las ventas minoristas aumentaron en el mes de enero, superando las expectativas del consenso que esperaba un retroceso. El avance alcanzó a 1,0% mensual y estuvo impulsado por ventas de gasolineras, electrónica, alimentos y bebidas. En tanto, al excluir automóviles la cifra se situó en 0,9%. Sin embargo, la debilidad se mantiene con variaciones anuales que alcanzan a -9,7% y -6,6%, respectivamente.
- El deterioro del mercado laboral, la falta de crédito y las pérdidas de riqueza inmobiliaria y financiera mantienen deprimida la confianza de los consumidores. En febrero el índice informado por la Universidad de Michigan se situó en un nivel de 56,2, no cumpliendo con lo esperado.

Claves de la semana

- Empire State (martes)
- Inicios, permisos construcción y producción industrial (miércoles)
- IPP, indicadores líderes y Philadelphia Fed (jueves)
- IPC (viernes)

Ventas minoristas y Confianza consumidor



Fuente: Bloomberg



Contracción de la actividad económica se acentuó durante el cuarto trimestre de 2008

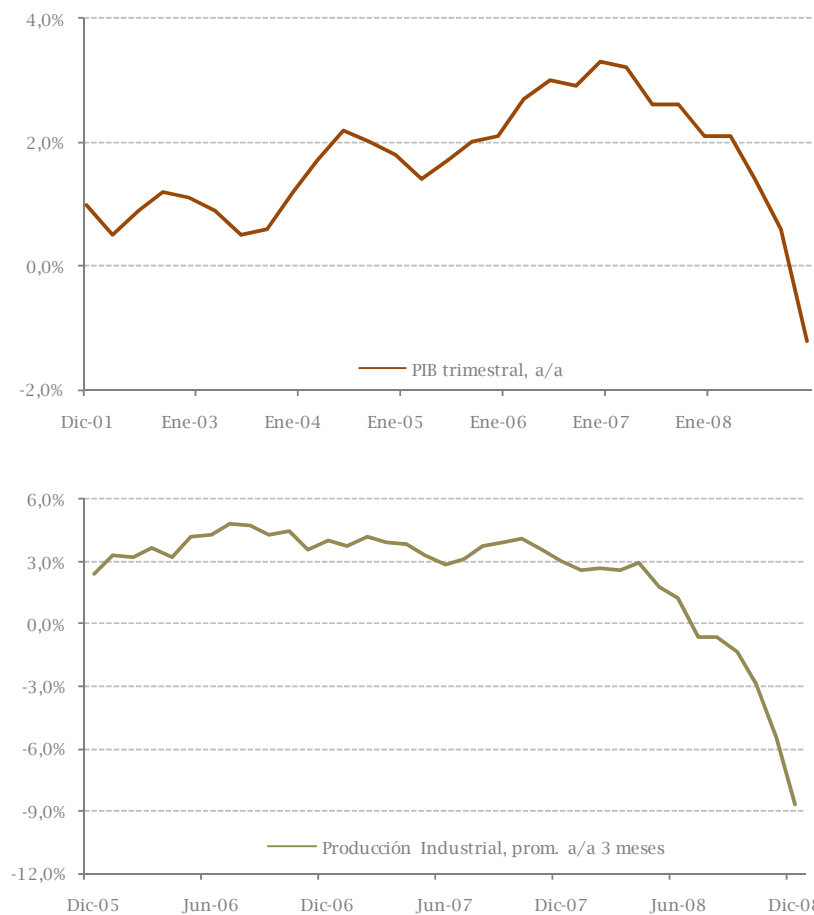
Semana pasada

- El PIB registró una contracción trimestre a trimestre de 1,5% y anual de 1,2%, por sobre lo anticipado. Así, la recesión en la Eurozona se acentuó durante el cuarto trimestre de 2008 a cifras sin precedentes, mostrando un debilitamiento sustancial de la economía. En este contexto, esperamos que el Banco Central retome su proceso de relajamiento monetario y continúe recortando la tasa de interés (2,0%) en sus próximas reuniones.
- Respecto de la industria, la producción industrial retrocedió 2,6% mes a mes en diciembre (-12,0% anual), levemente por encima de lo esperado. Bienes intermedios, de consumo durable y de capital encabezan los retrocesos. Las compañías continúan recortando su producción en línea con el desarrollo de la crisis financiera y con las menores compras tanto internas como externas.

Claves de la semana

- Encuesta expectativas ZEW (martes)
- Encuestas PMI manufactura y servicios (viernes)

PIB y Producción industrial



Fuente: Bloomberg



Deteriorado panorama económico mantiene deprimida confianza de los consumidores

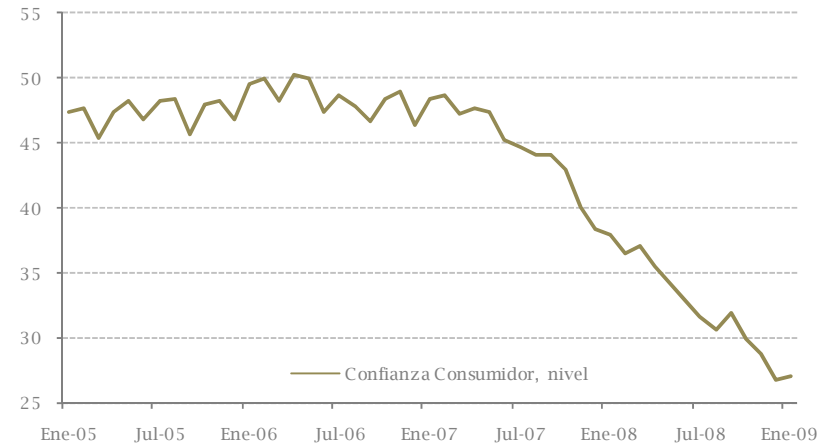
Semana pasada

- La preocupación de los consumidores sobre el empleo y sus futuros ingresos, producto deteriorado panorama económico, mantiene debilitada su confianza y en niveles históricamente bajos. Este hecho probablemente mantendrá deprimido el gasto de los consumidores profundizando la recesión por la que atraviesa la economía japonesa.

Claves de la semana

- PIB 4T08 (lunes)
- Producción industrial (lunes)
- Tasa política monetaria (jueves)
- Índice actividad industria (jueves)

Confianza consumidor



Fuente: Bloomberg



Economías emergentes comienzan a acentuar signos de debilidad, en medio de la contracción de las economías desarrolladas

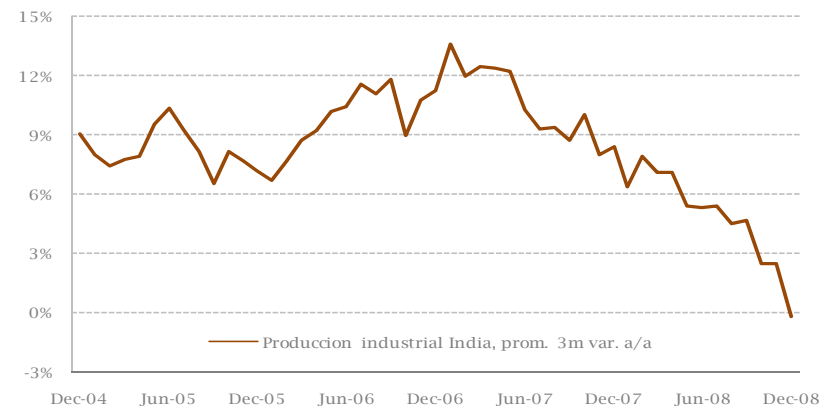
Semana pasada

- Los precios en China continuaron descendiendo en el mes de enero encendiendo las alertas y temores de una deflación. Los precios al productor alcanzaron una variación anual negativa de 3,3% encabezada por la caída en minerales y materias primas. Los precios al consumidor alcanzaron un alza anual de 1,0% y continúa bajando respecto de meses previos. Estas cifras dan espacio suficiente al Banco Popular de China para recortar la tasa de interés, actualmente en 5,31%.
- En línea con la desaceleración global, la economía China comienza a mostrar signos más acentuados de desaceleración. Las exportaciones cayeron 17,5% en enero, mientras que las importaciones lo hicieron en 43,1%, ambas cifras por encima de lo esperado. Así, el superávit comercial alcanzó a US\$39 mil millones mensuales.
- La producción industrial india registró una contracción anual de 2,0% en diciembre, superior a la estimada e impulsada por las caídas en bienes durables e intermedios.

Claves de la semana

- Ventas minoristas Brasil (martes)
- Tasa desempleo y precios al consumidor Brasil (viernes)

Precios al consumidor China y Producción industrial India



Fuente: Bloomberg



Banco Central sorprende al mercado con agresivo recorte de tasa (250pb)

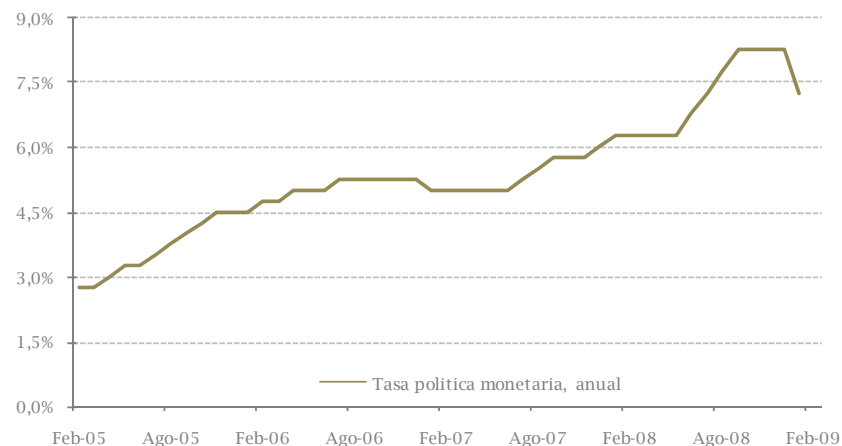
Semana pasada

- El Banco Central en su reunión de política monetaria acordó recortar la tasa de interés en 250 pb a 4,75%, en una decisión que justificó en la expectativa de una caída de la inflación. Además de la inflación, creemos que la decisión también estaría apoyada en la expectativa de una profundización de la debilidad económica.
- En el ámbito externo destacó la acentuación de la desaceleración y global y persistencia de la incertidumbre sobre los problemas financieros y su solución.
- En el ámbito interno, menciona que las holguras en el cuarto trimestre del 2008 y primer trimestre del 2009 son más amplias que las del escenario base, expuesto en enero pasado. Mientras que hace referencia por primera vez a una desaceleración del empleo.
- El sesgo del comunicado continuó siendo expansivo y esperamos recortes adicionales en la medida que los riesgos al crecimiento y empleo se intensifican.
- En la última encuesta de expectativas realizada por el Banco Central, los expertos corrigieron a la baja la expectativa de crecimiento para el año 2009 desde 1,5% a 1,2%. En cuanto a inflación, la estimación se corrigió desde 3,5% a 2,8% y esperan que el proceso de recortes de tasas continúa y que la TPM finalice este año en un nivel de 4,0%.

Claves de la semana

- Sin novedades

Tasa política monetaria y Encuesta expectativas



Fuente: Banco Central de Chile

Encuesta expectativas económicas Febrero 2009

PIB (Var. 12 meses)		Inflación (Var. IPC)		TPM	
1T09	1,0%	Feb-09	-0,1%	Feb-09	6,25%
2009	1,2%	Dic-09	2,8%	Dic-09	4,00%
2010	3,5%	Dic-10	3,0%	Dic-10	4,50%

Fuente: Banco Central de Chile



Bolsas cierran con pérdidas, pese al anuncio de nuevo plan de rescate en EE.UU.

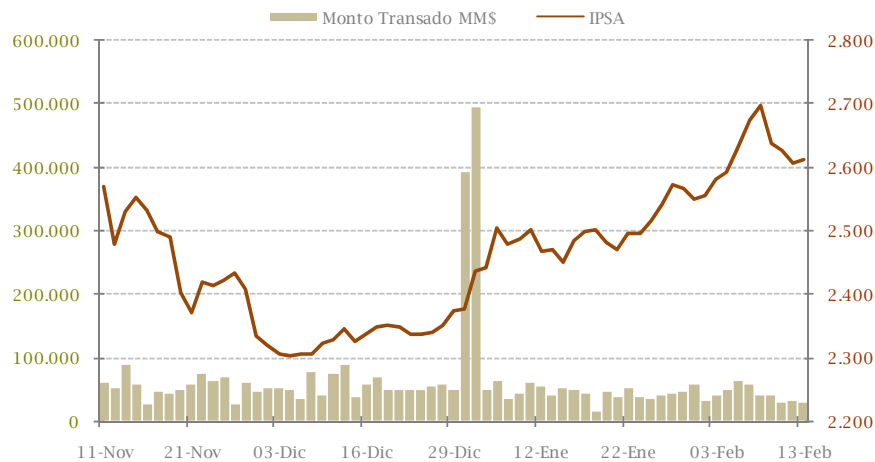
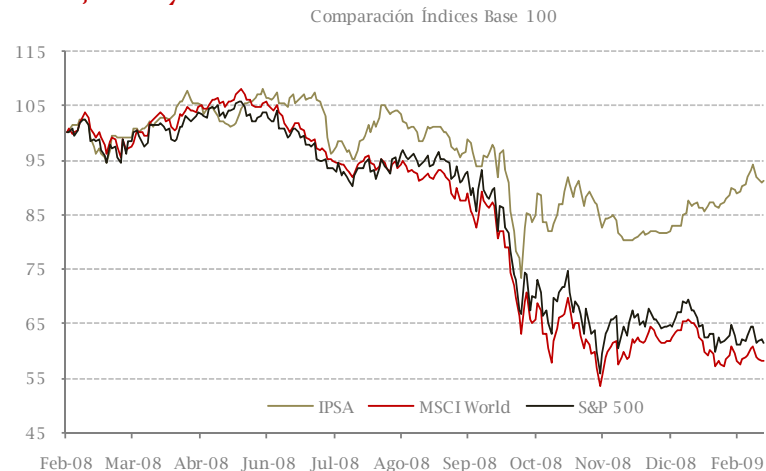
Internacional

- En Estados Unidos, las dudas sobre la efectividad del nuevo plan de rescate financiero arrastraron el mercado a una jornada negra el día martes. Durante los días siguientes, el acuerdo logrado en el senado sobre el plan de estímulo fiscal y las modificaciones al plan de rescate financiero llevaron los índices S&P y Nasdaq a cerrar la semana con pérdidas de -4,8% y -3,6%, respectivamente.
- En Europa, los índices estuvieron en línea con el comportamiento de Wall Street por la preocupación sobre los planes de rescate en EE.UU. sumado a decepcionantes datos de producción y resultados en la zona. Al finalizar la semana se registraron caídas en los índices FTSE (-2,4%), DAX(-5,0%), CAC (-4,0%) e IBEX (-3,3%).
- Asia y América Latina estuvieron en línea con el resto de los mercados, finalizando la semana con pérdidas en todos los índices.

Nacional

- En Chile, el fuerte recorte de 250pb a la tasa por parte del Banco Central entregó señales mixtas sobre la actual situación económica y sus alcances en el mercado local.
- Al finalizar la semana, el IPSA registró una caída de -2,3%.

IPSA, S&P y MSCI



Fuente: Economática



Recorte de 250pb en la TPM genera fuertes ajustes en tasas locales

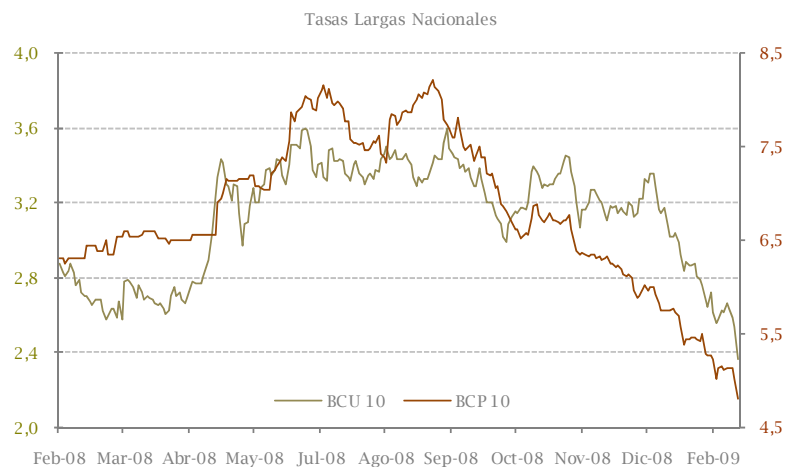
Internacional

- A pesar de que el Senado de EE.UU. llegó a un acuerdo con la Cámara de Representantes para la aprobación del plan de estímulo fiscal (por USD\$789.000 millones), la falta de detalles sobre la utilización de los fondos ha generado dudas entre los inversionistas, provocando la caída de las tasas en EE.UU.
- Por lo anterior, el bono del tesoro a 2 años retrocedió en la semana 3pb, mientras que los bonos a 10 y 30 años lo hicieron en 10pb y 2pb, respectivamente.

Nacional

- El agresivo e inédito recorte de 250pb en la TPM realizado por el Banco Central, sumado a las cifras de actividad e inflación conocidas las semanas previas han generado un importante ajuste en las tasas de los Bonos del Banco Central. Los papeles denominados en pesos a 5 y 10 años cerraron con caídas 130pb y 41pb respectivamente; mientras que los bonos denominados en UF a los mismos plazos cerraron con un retroceso semanal de 34pb y 25pb cada uno.

Tasas referenciales



Fuente: Bloomberg



Avance del dólar a nivel global ¿Es Chile distinto?

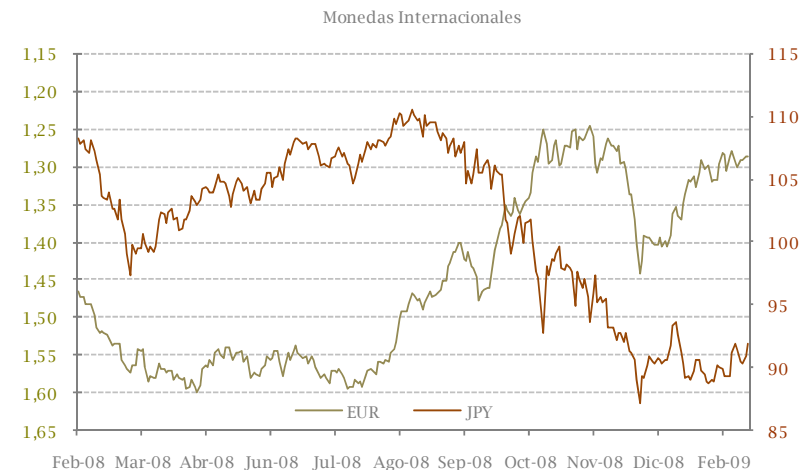
Internacional

- El retroceso más severo de las economías europeas, unido a los nuevos anuncios de rescate financiero y económico de EE.UU. permitieron un avance generalizado del dólar. Los desarrollos durante esta semana estarán ligados a los acuerdos y anuncios que se hagan con posterioridad a la reunión de los ministros de finanzas del G7, que se llevó a cabo durante el fin de semana.
- De tal manera, el dólar ganó espacio con respecto al euro (0,8%) y la libra (2,6%), al tiempo que cerró prácticamente plano ante el yen (-0,3%). En América Latina, el dólar avanzó 1,5% y 1,6% 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 \$582,35/USD, es decir, casi \$34 de caída durante la semana, el mayor retroceso desde noviembre pasado. Este movimiento ocurrió pese al histórico recorte de la Tasa de Política Monetaria de 2,5%.

Paridades cambiarias



Fuente: Bloomberg



Lan reportó estadísticas operacionales del mes de enero (1/2)

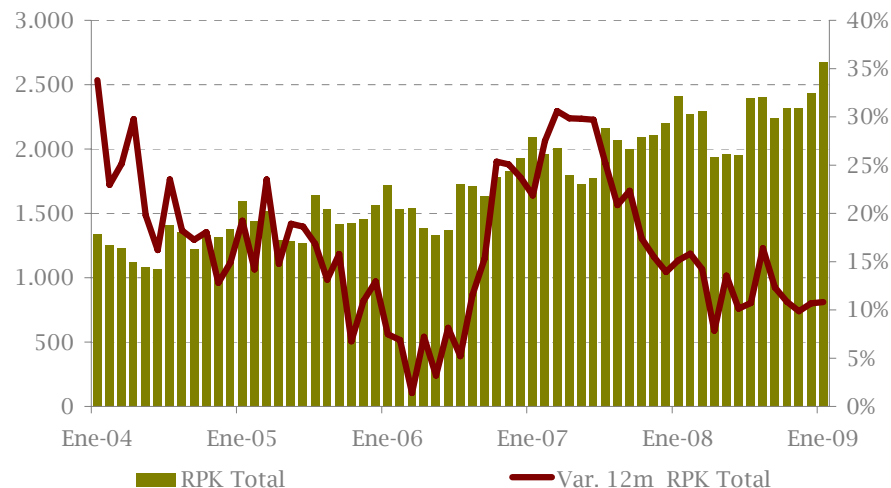
Puntos destacados

- La compañía publicó sus cifras de tráfico para el mes de enero. El tráfico de pasajeros creció 10,8% en doce meses, similar al crecimiento de 10,7% de diciembre pasado. Aún cuando este dinamismo es moderado en relación a lo observado en los últimos 5 años (salvo en 2006), destacamos que este crecimiento en el tráfico de pasajeros ocurre en un entorno económico marcadamente deteriorado.
- Con ello el factor de ocupación alcanzó 77,9%, representando una caída de 230pb respecto a enero de 2008. Pese a la caída mencionada, se debe notar la exigente base de comparación utilizada, ya que a principios del año pasado se registraron los mayores índices de ocupación del último quinquenio. Con todo, este indicador de utilización de recursos, se sitúa en la parte alta en relación a su patrón de comportamiento histórico.
- El crecimiento del sistema estuvo liderado por el tráfico doméstico medido en RPK (Ingresos Pasajero-Kilómetro), que aumentó 33,3%. El tráfico internacional creció 2,9%, dando cuenta de aproximadamente el 69% de tráfico de pasajeros total. El factor de ocupación doméstico llegó a 78,2% (-200pb), mientras que a nivel internacional éste fue de 77,8% (-250pb).

Resumen estadísticas operacionales

	RPK Total	Var. 12m RPK Total	Var. 12m RPK Domést.	Var. 12m RPK Inter.	RTK Total	Var. 12m RTK Carga
Sep-08	2.244	12,3%	31,4%	6,3%	242,0	8,8%
Oct-08	2.322	10,8%	33,9%	2,8%	259,2	8,6%
Nov-08	2.317	9,9%	28,3%	2,7%	246,3	-1,7%
Dic-08	2.435	10,7%	30,5%	3,4%	224,1	-15,6%
Ene-09	2.674	10,8%	33,3%	2,9%	190,3	-15,6%

Evolución del Tráfico de Pasajeros



Fuente: Reportes de la compañía, Estudios EuroAmerica.

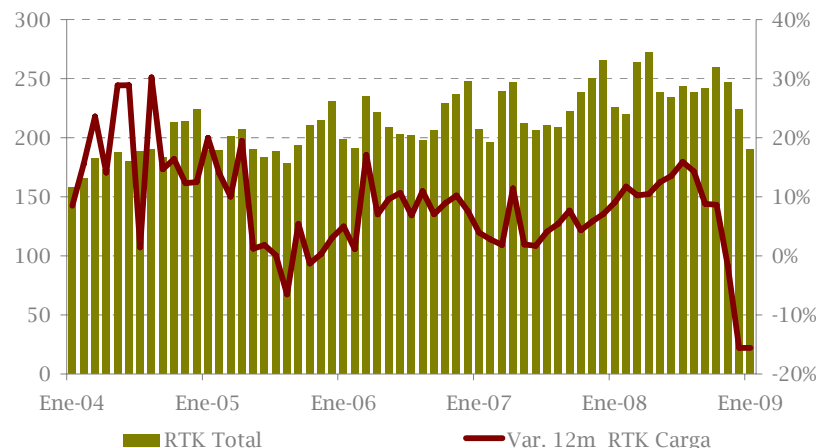


Lan reportó estadísticas operacionales del mes de enero (2/2)

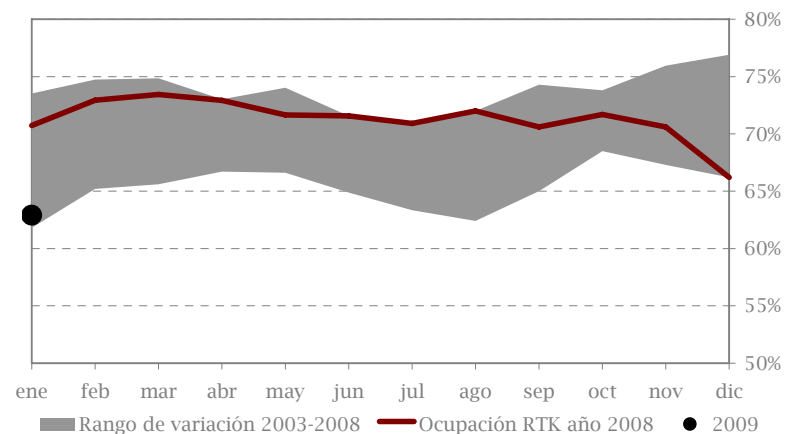
Puntos destacados

- El negocio de carga, medido como RTK3 (Ingresos Tonelada-Kilómetro), cayó en enero 15,6%, el mismo retroceso de diciembre pasado. El factor de ocupación alcanzó 62,9%, con una disminución de 7,8% en relación enero de 2008. Esta contracción se explica por la desaceleración de las importaciones en los mercados de América Latina y una menor exportación de bienes perecibles desde Chile y Perú.
- El rápido y significativo retroceso en el negocio de carga, ha impedido la materialización a igual velocidad de ajustes en la oferta, con lo cual los factores de ocupación continúan ubicándose cerca de sus mínimos de los últimos 5 años.
- Hacia delante, las cifras de crecimiento en el tráfico de pasajeros continuarían moderadas, en torno a 10%, con sesgo a la baja ante el deterioro paulatino del crecimiento económico y mayores tasas desempleo a nivel global. **En relación al negocio de carga, este seguirá bajo presión**, dado el menor dinamismo del sector externo. La flexibilidad de la compañía para reducir capacidad de carga contratada, podría limitar el descenso del factor de ocupación. **Por ello nuestra visión actual en torno a la compañía es neutral**, dado el débil escenario económico internacional, que está afectando principalmente al negocio de carga.

Evolución Carga



Factor de Ocupación Carga



Fuente: Reportes de la compañía, Estudios EuroAmerica.

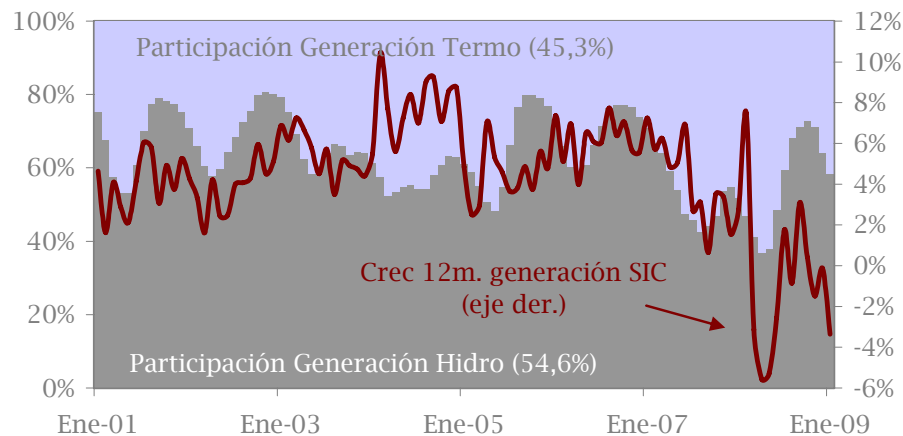


Estadísticas Sector Eléctrico, Enero 2009 (1/2)

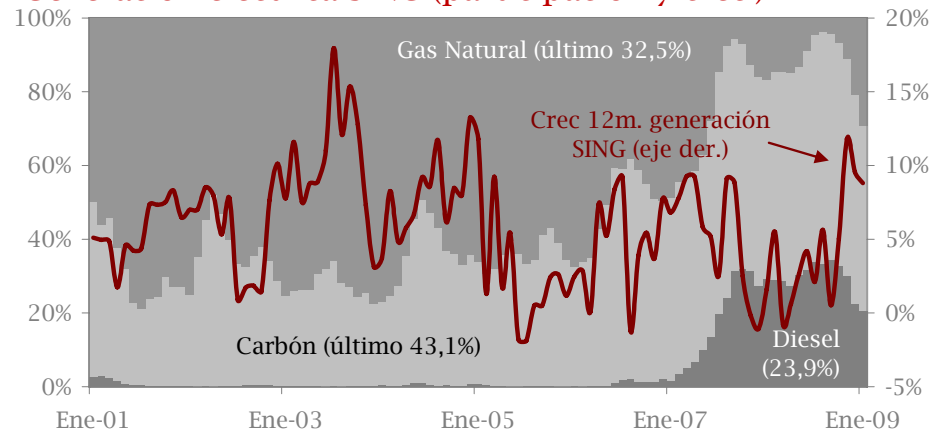
Puntos destacados

- Durante enero, la generación eléctrica del SIC cayó 3,4% anual, alcanzando 3.568 GWh, con una participación de la generación hidroeléctrica que llegó a 54,6% del total vs. 53,6% en diciembre. Con ello, los costos marginales alcanzaron los 114,8 US\$/MWh, con una caída de 53% en 12 meses y un 10% por abajo del nivel de diciembre.
- En el caso del SING, la generación eléctrica aumentó 8,8% anual, alcanzando 1.285 GWh, donde el aporte de la generación a carbón y similares rondaría un 43,1% del total. El resto de la generación del SING se explica principalmente por el uso de gas natural (32,5%), participación que ha aumentado rápidamente en los últimos meses, y diesel (23,9%). De tal forma, en enero los costos marginales se situaron en los 111,8 US\$/MWh, que representa una disminución de 45% en 12 meses y un leve aumento de 5% en relación al nivel de diciembre.
- Pese a que 2009 presenta holguras en generación eléctrica en relación a 2008, se debe continuar monitoreando la condición de la energía embalsada, más aún teniendo en cuenta que la Dirección de Meteorología de Chile, ha informado una anomalía significativa en el nivel de la temperatura superficial del mar que llevaría a la aparición del fenómeno de la niña, lo cual “[...] favorecería una precipitación por debajo de sus valores normales en Chile central y sur entre mayo y agosto de 2009”.

Generación eléctrica SIC (participación y crec.)



Generación eléctrica SING (participación y crec.)



Fuente: CDEC-SIC, CDEC-SING, Estudios EuroAmerica.

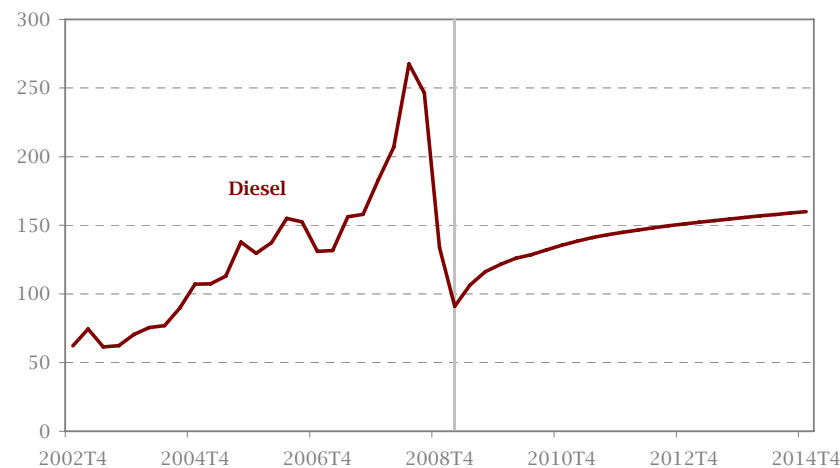
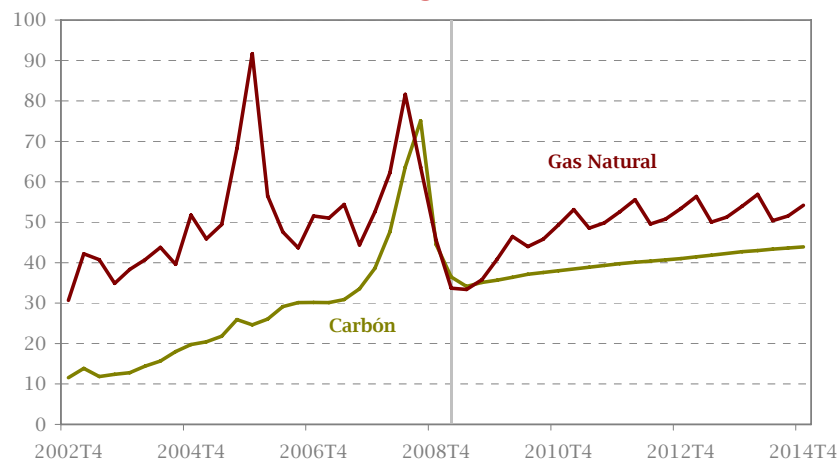


Estadísticas Sector Eléctrico, Enero 2009 (2/2)

Puntos destacados

- En el tema especial *Señales de largo plazo* mencionamos los resultados de la licitación de suministro para 2010-024 llevada a cabo por las distribuidoras eléctricas, cuyos precios promedio se situaron entre 88 y 124 dólares por MWh, valores que se deben comparar con los costos de generación utilizando combustibles. Si tomamos los valores futuros para el petróleo WTI, el carbón y el gas natural, y los llevamos a unidades de dólares por MWh, vemos que el carbón sigue siendo el combustible más barato, con valores que hoy llegan a poco menos de un tercio de los costos marginales del SIC. Sin embargo, cuando la última unidad que está generando utiliza diesel, el precio de dicho combustible prácticamente equipara al costo marginal actual. Hacia delante, los costos de generación explícitos en las curvas de futuros señalan costos de generación que van entre 40 y 150 dólares por MWh, dependiendo de qué tipo de combustible utilice la generadora marginal.

Precio combustibles para generación (US\$/MWh)



Fuente: Bloomberg, Estudios EuroAmerica.



Resultados Empresas 4T08 CENCOSUD: Utilidad y Ebitda en línea con las expectativas de consenso

Puntos destacados

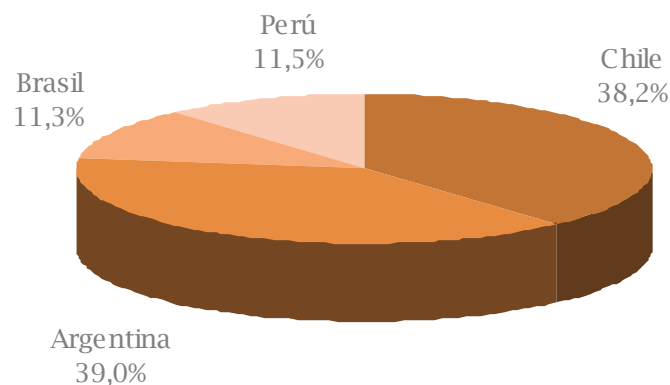
- Los ingresos de explotación crecieron un 61,6% real respecto del mismo trimestre del año anterior llegando a MM\$1.925.815, y es explicado principalmente por el buen desempeño de todas las operaciones internacionales de Cencosud. El 38,2% fue generado por sus operaciones en Chile marcando un incremento de sólo 1,1% real respecto de 2007; el 39% fue generado en Argentina con un aumento de 107,4% real; el 11,3% fue generado por sus operaciones en Brasil, que consolidan desde noviembre de 2007; y por último el 11,5% restante fue generado en Perú.
- El Resultado de Explotación de Cencosud experimentó una caída de 5% real respecto de igual trimestre de 2007, lo cual se explica por una caída superior al 30% en el resultado operacional en Chile, así como por el incremento de 64,1% a nivel consolidado de los gastos de administración y ventas producto de las adquisiciones en Perú y Brasil. Al igual que en los trimestres anteriores, al medir el resultado operacional como porcentaje de los ingresos podemos observar una caída desde 7,9% en el 4T07 a 4,6% en el 4T08.
- En línea con los débiles resultados operacionales el EBITDA de la compañía aumentó sólo 13,3% real respecto del cuarto trimestre de 2007 y la Utilidad registró un avance de 9% ambos en línea con las expectativas del consenso.

Resultados Cencosud

Millones de \$	4T08	4T07	Var.
Ingresos de explotación	1.925.815	1.191.503	61,6%
Resultado operacional	88.878	93.596	-5,0%
EBITDA	132.791	117.209	13,3%
Utilidad neta	58.073	53.272	9,0%

Fuente: SVS, Reportes Compañía, Estudios EuroAmerica

Composición de los Ingresos 4T08



Fuente: SVS, Reportes Compañía, Estudios EuroAmerica



Recomendación de Acciones

Cierre del 13 Febrero de 2009	P. Cierre (Ch\$)	1 s	Variación % 1 m	12 m	EV/ EBITDA	P/U	P/VL	Cap. Bursátil (US\$ mill.)	P. Objetivo (Ch\$)	Recomendación	Riesgo
IPSA	2.611,3	-2,3%	5,7%	-9,2%							
Utilities											
Colbun	109,8	1,6%	6,6%	50,9%	16,6 x	62,8 x	1,2 x	3.246	E/R	Mantener	Alto
Edelnor	579,0	5,7%	10,3%	-18,6%	3,4 x	4,3 x	1,0 x	446	E/R	Comprar	Alto
Endesa*	744,3	-5,6%	2,8%	24,1%	8,3 x	13,8 x	2,6 x	10.294	910	Comprar	Medio
Enerjis*	175,9	-6,6%	5,7%	25,8%	5,2 x	10,1 x	1,6 x	9.687	250	Comprar	Medio
Gener*	204,0	-2,3%	6,8%	2,5%	11,9 x	20,1 x	1,2 x	2.778	E/R	Comprar	Medio
Cge*	2.995,0	1,5%	7,3%	-6,4%	10,7 x	11,0 x	1,5 x	1.912	3.600	Mantener	Alto
Retail											
Cencosud*	1.139,5	0,0%	8,5%	-41,0%	9,3 x	15,0 x	1,1 x	4.201	1.850	Comprar	Medio
D&S*	238,0	-1,9%	-4,7%	19,0%	12,7 x	27,6 x	2,5 x	2.617	250	Mantener	Medio
Falabella*	1.800,0	-5,4%	0,3%	-28,0%	15,3 x	19,3 x	2,6 x	7.258	1.700	Comprar	Medio
Forus	490,0	0,0%	29,7%	-26,9%	5,3 x	11,7 x	1,7 x	214	E/R	Mantener	Alto
La Polar	1.340,0	-4,6%	9,5%	-51,3%	6,6 x	8,4 x	1,4 x	498	E/R	Comprar	Medio
Ripley	295,0	-3,0%	1,7%	-38,8%	9,6 x	21,2 x	0,9 x	975	E/R	Mantener	Medio
Commodities											
CAP	9.344,3	2,3%	25,3%	-36,5%	6,6 x	7,5 x	2,1 x	2.355	E/R	Mantener	Alto
CMPC*	12.246,0	-0,8%	11,3%	-35,5%	8,9 x	18,9 x	0,8 x	4.130	10.900	Reducir	Medio
Copec*	5.388,0	-3,8%	7,8%	-36,7%	9,6 x	14,3 x	1,6 x	11.810	5.000	Reducir	Medio
SQM B*	18.462,0	-2,0%	14,0%	125,2%	14,7 x	21,1 x	6,1 x	8.154	16.500	Comprar	Alto
Industrial											
LAN*	5.162,1	-3,5%	-3,3%	-23,7%	5,8 x	8,2 x	2,5 x	2.949	5.800	Comprar	Alto
Madeco	42,3	-0,4%	6,0%	-2,7%	2,9 x	2,7 x	0,6 x	404	E/R	Mantener	Medio
Masisa	57,5	2,6%	10,5%	-34,7%	10,7 x	26,5 x	0,8 x	492	E/R	Mantener	Medio
Vapores	440,0	-2,6%	-7,1%	-51,8%	-	-	0,6 x	571	E/R	Reducir	Alto



Recomendación de Acciones

Cierre del 13 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	2.611,3	-2,3%	5,7%	-9,2%							
Com.&Tec.											
CTC A*	911,0	-7,0%	-17,2%	0,5%	4,7 x	49,5 x	0,9 x	1.473	1.040	Mantener	Medio
Entel*	7.199,9	-0,2%	7,0%	-7,7%	4,8 x	11,1 x	2,3 x	2.872	8.500	Mantener	Medio
Sonda*	677,6	1,9%	12,0%	13,9%	7,0 x	21,6 x	1,9 x	880	790	Mantener	Medio
Consumo											
Andina B*	1.472,9	-1,8%	2,2%	-10,4%	5,6 x	11,8 x	3,2 x	1.739	1.950	Comprar	Medio
CCU*	3.499,9	-4,7%	-2,3%	10,3%	8,0 x	13,5 x	2,2 x	1.880	4.300	Mantener	Medio
Conchatoro*	1.060,0	1,9%	6,3%	19,2%	14,2 x	21,2 x	3,0 x	1.285	1.150	Mantener	Medio
San Pedro*	3,7	-2,7%	4,3%	-6,4%	12,8 x	77,7 x	0,8 x	250	4,5	Mantener	Alto
Iansa	11,5	-6,5%	-5,7%	-64,1%	18,1 x	-	0,2 x	52	E/R	Mantener	Alto
Multifoods	55,0	-5,2%	12,2%	-70,1%	-	-	0,8 x	117	E/R	Mantener	Alto
Banca											
Bci*	12.653,0	2,6%	-0,4%	-12,7%	-	8,1 x	1,7 x	2.109	15.700	Mantener	Medio
Bsantander*	20,7	-7,5%	-9,2%	-6,9%	-	12,1 x	2,6 x	6.572	24,2	Comprar	Medio
Chile	36,6	-1,7%	0,3%	-11,8%	-	9,6 x	2,3 x	4.992	E/R	Mantener	Medio
Corpbanca*	2,9	2,8%	12,9%	-9,6%	-	11,0 x	1,4 x	1.106	3,6	Mantener	Medio
Conglomerados											
Antarchile*	6.950,0	-0,8%	6,9%	-38,5%	7,2 x	10,7 x	1,1 x	5.349	7.140	Mantener	Medio
Invercap	3.250,0	0,0%	9,4%	-32,3%	-	8,5 x	2,3 x	819	E/R	Mantener	Medio
Almendral	49,5	1,1%	12,5%	-0,4%	3,4 x	9,3 x	1,2 x	1.131	E/R	Mantener	Medio
Quinenco	990,0	0,0%	2,9%	15,8%	27,0 x	4,7 x	0,9 x	1.911	E/R	Comprar	Medio

*Precio objetivo a diciembre 2009

E/R: En revisión.



Fecha	País	Indicador	Consenso	Previo
Lunes 16	Japón	- PIB prelim. anualizado 4T08	-11,6%	-1,8%
		- Producción industrial final (dic), var. m/m	-	-9,6%
Martes 17	EE.UU.	- Empire State (feb), nivel	-24,0	-22,2
	Eurozona	- Encuesta expectativas ZEW (feb), nivel	-27,5	-30,8
	Brasil	- Ventas minoristas (dic), var. m/m	-	-0,7%
Miércoles 18	EE.UU.	- Inicios construcción (ene), miles	530	550
		- Permisos construcción (ene), miles	525	547
		- Producción industrial (ene), var. m/m	-1,4%	-2,0%
Jueves 19	EE.UU.	- Índice precios al productor (ene), var. m/m	0,2%	-1,9%
		- Índice indicadores líderes (ene), var. m/m	0,1%	0,3%
		- Philadelphia Fed (feb), nivel	-25,0	-24,3
	Japón	- Tasa política monetaria, anual	0,10%	0,10%
		- Índice actividad industria (dic), var. m/m	-2,7%	-2,3%
Viernes 20	EE.UU.	- Índice precios al consumidor (ene), var. m/m	0,3%	-0,7%
	Eurozona	- PMI manufactura avance (feb), nivel	35,0	34,4
		- PMI servicios avance (feb), nivel	42,5	42,2
	Brasil	- Tasa desempleo (ene)	7,8%	6,8%
		- IPC 15 d (feb), var. m/m	0,51%	0,40%

Fuente: Bloomberg; EuroAmerica



Mercado Cambiario

Paridad	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009	
Observado	593,02	-4,39	-2,80	-5,74	
UF	21.164,68	-0,23	-1,12	-1,34	
CLP	Peso chileno	578,34	-6,20	-7,06	-9,42
BRL	Real brasileño	2,2540	0,47	-4,91	-2,61
ARS	Peso argentino	3,4955	0,27	1,32	1,22
MXN	Peso mexicano	14,5585	2,53	3,16	6,47
EUR	Euro	1,2862	-0,60	-2,49	-7,94
GBP	Libra esterlina	1,4355	-2,92	-1,76	-1,63
JPY	Yen japonés	91,93	0,04	3,23	1,42

Índices Accionarios

Índice	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009	
Ipsa Chile	2.611,33	-2,32	5,72	9,89	
Igpa Chile	12.430,81	-1,54	5,84	9,77	
Chile 65	1.805,57	-2,60	7,41	9,61	
ADRian Chile	2.278,52	-4,29	3,03	6,16	
Dow Jones	EE.UU.	7.850,41	-5,20	-4,26	-10,55
S&P 500	EE.UU.	826,84	-4,81	-1,87	-8,46
Nasdaq	EE.UU.	1.534,36	-3,60	3,00	-2,71
Bovespa	Brazil	41.673,62	-2,53	5,38	10,98
Merval	Argentina	1.134,89	-0,78	0,26	5,12
Ipc	México	19.368,10	-5,24	-4,91	-13,46
Isel	Perú	11.370,67	-1,25	-0,13	-2,74
Ftse 100	Reino Unido	4.189,59	-2,38	0,21	-5,52
Cac 40	Francia	2.997,86	-4,00	-1,77	-6,84
Dax	Alemania	4.413,39	-4,98	-4,82	-8,25
Ibex	España	8.265,50	-3,27	-8,74	-10,12
Nikkei 225	Japón	7.779,40	-3,68	-7,54	-12,19
Hang Seng	China	13.554,67	-0,74	-1,09	-5,79
MSCI World		837,02	-3,87	-2,93	-9,04
MSCI Latam		2.215,77	-3,06	10,04	6,65
MSCI Chile		1.366,40	3,27	15,26	20,82

Materias Primas

Materia Prima	Cierre	Var% 1s	Var% 1m	Var% 2009	
Cobre BML	USD/libra	155,45	-5,33	3,46	10,25
Petróleo WTI	USD/barril	37,51	-6,62	-15,12	-15,90
Oro	USD/onza	942,20	3,05	16,29	6,55
Plata	USD/onza	13,66	3,80	30,47	20,85
Azúcar	USD/tonelada	392,10	2,51	18,28	23,30
Celulosa fibra larga	USD/tonelada	590,39	-1,25	-4,98	-7,97
Celulosa fibra corta	USD/tonelada	538,79	-1,40	-5,80	-7,83
Harina de pescado	USD/tonelada	955,00	0,53	3,80	4,37

Tasas

Instrumento	Cierre %	Var pb 1s	Var pb 1m	Var pb '09	
TPM	Chile	4,75	-250	-250	-350
BCP 5	Chile	4,16	-44	-155	-177
BCP 10	Chile	4,81	-30	-92	-112
BCU 5	Chile	2,05	-34	-129	-135
BCU 10	Chile	2,36	-25	-67	-92
TPM	EE.UU.	0,25	0	0	0
Bono 2 años	EE.UU.	0,96	-3	26	20
Bono 10 años	EE.UU.	2,89	-10	69	68
Bono 30 años	EE.UU.	3,67	-2	79	100
LIBOR 30 días	EE.UU.	0,46	1	13	3
TPM	Eurozona	2,00	0	-50	-50
Bono 10 años	Eurozona	3,11	-26	17	16
TPM	Japón	0,10	0	0	0
Bono 10 años	Japón	1,26	-8	2	10
EMBI Global		679	24	-38	-46
EMBI Chile		361	-26	-38	18

Fuente: Bloomberg, Estudios EuroAmerica

Luis Óscar Herrera B.

Director de Estudios

lherrera@euroamerica.cl

Jorge Chang R.

Gerente de Estudios de Renta Variable

jchang@euroamerica.cl

Carla Araya S.

Analista Financiero

caraya@euroamerica.cl

William Baeza L.

Analista Financiero

wbaeza@euroamerica.cl

Amelia González V.

Analista Financiero

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.