



Informe de Apertura Bursátil

Departamento de Estudios

Viernes, 16 de Diciembre de 2011

Análisis de las Principales Noticias del Día

Índices Mundiales y Monedas

Chile	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	4.138	0,5%	-0,4%	-16,0%
IGPA	19.942	0,3%	-0,5%	-13,2%
EE.UU.	Cierre	1D	7D	YTD
NASDAQ	2.541	0,1%	-2,1%	-4,2%
DOW JONES	11.869	0,4%	-1,1%	2,5%
S&P 500	1.216	0,3%	-1,5%	-3,3%
América Latina	Cierre	1D	7D	YTD
MERVAL	2.401	-0,3%	-6,1%	-31,8%
BOVESPA	56.331	-0,6%	-2,0%	-18,7%
IPC	36.007	0,0%	-1,7%	-6,6%
Otros	Cierre	1D	7D	YTD
FTSE	5.401	0,6%	-1,5%	-8,5%
DAX	5.731	1,0%	-2,4%	-17,1%
NIKKEI	8.377	-1,7%	-3,3%	-18,1%
HANG-SENG	18.027	-1,8%	-5,7%	-21,7%
Monedas	Cierre	1D	7D	YTD
Dólar Obs(Ch\$/US\$)	518,5	-0,5%	2,0%	10,8%
Euro (US\$/€)	1,30	-0,3%	2,4%	2,7%
Real (BRL/US\$)	1,86	-1,0%	2,0%	12,0%
Yen (¥/US\$)	77,9	-0,3%	0,3%	-4,0%

Mercado: En una jornada positiva para los mercados internacionales, el IPSA cerró con un alza de 0,5% hasta los 4.138,1 puntos. La sesión estuvo marcada por la incertidumbre respecto a los posibles acuerdos para enfrentar la crisis en Europa, destacando las declaraciones de la canciller alemana, donde reconoce la dificultad de generar medidas para solucionar la crisis de deuda en la Zona Euro y el tiempo que podría tomar la recuperación de la región. Asimismo, declaraciones de la directora del FMI respecto a que la situación en Europa es de tal magnitud que se necesitaría el esfuerzo de todas las economías del mundo y no sólo de algunos países de la zona, generó más dudas respecto a las posibilidades de contener la situación y así evitar un mayor contagio. Además se dieron a conocer datos de actividad y el IPP en EE.UU. los que sorprendieron de forma mixta al mercado. Por su parte, se publicaron resultados corporativos, destacando el reporte de FedEx, que si bien fueron positivos, se encontraron por debajo del consenso de mercado. En este contexto, el Dow Jones, el S&P-500 y el Nasdaq cerraron con variaciones de 0,4%, 0,3% y 0,1%, respectivamente. Por su parte, las bolsas en Europa operaron al alza, destacando la rebaja en la clasificación crediticia realizada por Standard & Poor's a diez bancos españoles. Así, el FTSE, el DAX, el CAC y el IBEX-35 cerraron con variaciones de 0,6%, 1,0%, 1,0% y 0,8%, respectivamente.

EE.UU.: Durante el día de ayer se publicaron distintas cifras de actividad y precios correspondientes al mes de noviembre. La producción industrial registró un retroceso de 0,2% m/m (3,7% a/a) situándose por debajo de lo esperado por el consenso de mercado (0,1% m/m) y constituyendo el primer retroceso desde abril del presente año. Dentro del sector manufacturero (que representa cerca de un 75% del total del indicador), destacó la contracción de -3,4% m/m en la producción de vehículos, mientras que, en contraposición, destacó el desempeño de los sectores ligados a los servicios básicos y minería (0,2% m/m y 0,1% m/m, respectivamente). En otras noticias, el índice de precios al productor (IPP) se expandió 0,3% m/m, situándose por sobre el consenso de mercado (0,2% m/m) y acumulando 5,7% a/a. Cabe destacar que el principal catalizador del mes fueron las alzas en los costos de los alimentos (1,0% m/m) lo que se vio reflejado en el índice subyacente (aquel que excluye a los alimentos y energías) el cual se expandió 0,1% m/m (2,9% a/a).

Cartera Recomendada

Título	5 Acciones		10 Acciones	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Cencosud	24%	-	15%	-
LAN	22%	-	14%	-
SQM-B	20%	-	13%	-
Entel	18%	-	12%	-
Endesa	16%	-	11%	-
Conchatoro			9%	-
Falabella			8%	-
Sonda			7%	-
Colbún			6%	-
BCI			5%	-
Total	100%		100%	

IPSA / Monto Transado (Ch\$MM) 12M



Mayores Alzas			Mayores Bajas			Mayores Transacciones		
Acción	Cierre	Var. %	Acción	Cierre	Var. %	Acción	Vol.(*)	Var %
CGE	2.350	4,4%	Oro Blanco	7,10	-2,7%	SQM-B	23.858	-0,2%
La Polar	342	3,6%	Almendral	68,1	-2,7%	Falabella	18.528	-1,9%
CMPC	1.872	2,9%	Conchatoro	937	-2,4%	LAN	11.192	-0,2%
Sonda	1.280	2,4%	Multifoods	139	-2,3%	Cencosud	10.333	0,3%
Andina-B	2.290	1,9%	Socovesa	181	-2,2%	Bsantander	8.307	0,4%
CCU	6.214	1,7%	Masisa	48,0	-2,1%	Copec	8.165	1,1%
BCI	28.845	1,4%	Falabella	4.129	-1,9%	CCU	6.048	1,7%

(*) Miles de dólares. Considera sólo acciones IPSA. Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile.

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Inversiones.

Múltiplos y Retornos de Empresas Bajo Cobertura

Acción	RETORNOS					VE/EBITDA (x)					P/U (x)			Bolsa/	Cap.
	Precio	1D	7D	30D	YTD	Prom. 24M	2010	2011E	2012E	Prom. 24M	2010	2011E	2012E	Libro (x)	Bursátil
Aguas-A	290	0,9%	0,1%	-2,3%	18,5%	9,0	9,6	11,7	10,1	10,9	12,6	15,2	12,6	3,0	3.426
Almendral	68,1	-2,7%	-2,7%	-4,1%	12,2%	NA	NA	NA	NA	10,3	0,0	-	-	1,8	1.778
Andina	2.290	1,9%	-1,1%	1,3%	-3,3%	6,7	10,8	9,3	9,4	12,7	20,7	16,8	18,0	4,4	3.358
Antarchile	7.790	1,0%	3,2%	-8,6%	-25,4%	NA	NA	NA	NA	15,6	-	-	-	1,1	6.857
BCI	28.845	1,4%	3,8%	2,9%	-12,7%	NA	NA	NA	NA	9,2	20,8	13,1	11,5	3,0	5.640
BSantander	35,5	0,4%	0,4%	-8,6%	-16,2%	NA	NA	NA	NA	12,8	18,5	14,4	12,3	3,9	12.884
Calichera-A	645	0,0%	-27,9%	-33,2%	-19,3%	NA	NA	NA	NA	16,4	-	-	-	2,7	1.847
CAP	18.660	0,5%	-1,1%	-2,5%	-25,2%	13,1	26,4	-	-	15,4	-	-	-	5,4	5.378
Cencosud	2.980	0,3%	-3,7%	-8,2%	-19,0%	12,2	23,8	15,6	13,7	21,7	34,2	23,4	25,6	2,7	12.568
CGE	2.350	4,4%	1,1%	-2,5%	-22,2%	11,8	11,6	8,3	7,7	11,2	7,4	8,7	7,4	1,0	1.806
CMPC	1.872	2,9%	3,4%	-5,7%	-24,8%	10,4	19,5	13,4	12,7	21,2	17,2	15,4	14,2	1,1	7.222
Colbun	126	0,1%	-1,7%	-8,9%	-6,3%	NA	18,4	12,8	8,5	neg	31,4	20,9	12,9	1,3	4.248
Concha y toro	937	-2,4%	-4,6%	-7,3%	-16,9%	13,2	14,8	11,2	9,3	19,6	24,9	18,4	14,9	2,1	1.350
Copac	7.074	1,1%	4,3%	-5,0%	-22,2%	12,4	28,2	20,0	18,2	20,8	25,0	17,0	15,8	1,9	17.734
Corpbanca	6,97	-0,3%	2,2%	3,9%	-19,8%	NA	NA	NA	NA	12,0	22,6	13,0	11,4	3,0	2.974
Endesa	768	0,4%	-1,4%	-5,7%	-12,4%	10,9	11,8	10,8	8,9	17,6	13,5	12,8	10,7	2,3	12.144
Enersis	180	0,1%	-2,2%	-6,0%	-17,4%	6,4	9,8	7,9	7,3	15,0	14,6	10,0	10,2	1,4	11.305
Entel	9.839	-0,2%	0,8%	0,5%	19,5%	5,1	6,3	6,1	5,8	11,9	11,4	11,9	10,1	3,0	4.488
Falabella	4.129	-1,9%	-1,5%	-10,7%	-21,5%	17,9	34,2	21,2	17,2	26,6	52,8	24,8	22,0	4,3	19.073
Gener	276	0,7%	-0,4%	3,0%	7,7%	9,5	11,3	12,0	10,1	23,0	16,9	18,4	14,0	1,6	4.301
IAM	787	0,6%	2,2%	-0,4%	3,1%	6,8	7,4	8,6	8,6	17,3	12,5	13,2	12,5	1,4	1.517
Invercap	4.699	0,0%	4,4%	1,1%	-18,5%	NA	NA	NA	NA	16,6	-	-	-	2,9	1.354
La Polar	342	3,6%	-2,7%	-10,4%	-89,9%	9,3	11,8	4,5	3,4	11,9	1,1	1,4	1,1	0,3	146
LAN	12.130	-0,2%	-1,6%	-2,9%	-17,0%	7,5	60,2	45,1	35,4	13,1	25,2	20,2	14,7	6,0	7.926
Masisa	48,0	-2,1%	-2,1%	-5,9%	-36,5%	9,3	10,1	7,2	4,8	32,9	17,1	17,1	17,1	0,5	644
Minera	16.100	0,0%	-0,6%	-1,2%	-8,7%	NA	NA	NA	NA	28,4	0,0	-	-	0,8	3.881
Norte Grande	5,75	0,2%	-4,0%	-12,5%	-33,1%	NA	NA	NA	NA	16,8	0,0	-	-	0,5	547
Oro Blanco	7,10	-2,7%	-10,1%	-21,1%	-32,1%	NA	NA	NA	NA	15,0	0,0	-	-	0,8	976
Paraucó	879	-0,2%	-1,3%	-5,9%	-22,9%	14,6	13,9	-	-	33,7	R	-	-	1,5	1.034
Ripley	485	-0,2%	-3,2%	-7,5%	-25,4%	24,1	85,2	13,8	11,4	4,1	257,8	28,5	14,4	1,4	1.811
Sonda	1.280	2,4%	-1,5%	2,4%	10,9%	8,2	12,3	12,2	10,8	21,8	24,5	24,4	21,2	3,0	1.900
SQM-B	26.494	-0,2%	-7,5%	-9,8%	-0,2%	15,1	23,5	18,8	14,1	23,6	34,6	28,2	20,3	8,0	13.449
Muestra Banchile						9,9	17,2	12,2		18,5	22,2	18,3		3,1	175.567
IPSA	4.138	0,5%	-0,4%	-4,8%	-16,0%	9,6	6,6			18,5	12,8				185.366

Fuente: Bloomberg, Economatica, Departamento de Estudios Banchile.

P/U: Relación Precio Utilidad (Precio de cierre dividido por la utilidad de la acción histórica o estimada. VE/EBITDA: Relación Valor de la Empresa (Patrimonio Bursátil + Deuda Financiera Neta + IM) a EBITDA histórico o estimado. EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación. Promedios ajustados por Cap. Bursátil de VE/E y P/U excluye valores mayores a 50x y negativos. Capitalización bursátil en US\$ millones. NA: No aplicable.
 Nota: Hemos modificado la metodología de cálculo del múltiplo VE/EBITDA para la muestra agregada, lo que implicó un leve ajuste en el múltiplo de la muestra y su promedio histórico.

Commodities y Tasas de Interés

Commodities	Precio	1D	7D	30D	YTD	Tasas de Interés	%	1D	7D	30D	YTD
Índice CRB (puntos)	294,5	-0,3%	-4,4%	-8,2%	-11,5%	BCP 5 Años	5,00	-1 pb	-5 pb	-29 pb	-80 pb
Cobre (US\$/Libra)	326,7	-0,4%	-6,7%	-7,2%	-26,5%	BCU 5 Años	2,43	-3 pb	-2 pb	-20 pb	-25 pb
Petróleo WTI (US\$/Barril)	93,9	-1,1%	-4,5%	-5,5%	2,7%	BCP 10 Años	5,26	-3 pb	-11 pb	-32 pb	-92 pb
Celulosa Fibra Larga (US\$/Ton)	846,4	0,0%	-0,8%	-4,1%	-10,8%	BCU 10 Años	2,58	-5 pb	-11 pb	-32 pb	-35 pb
Celulosa Fibra Corta (US\$/Ton)	650,2	0,0%	-0,2%	-5,0%	-23,4%	LIBOR US\$ 360D	1,11	1 pb	2 pb	11 pb	32 pb
Acero Exp. China (HRC, US\$/Ton)	612,5	0,0%	0,8%	1,7%	-2,0%	Treasury USA 10Y	1,91	1 pb	-6 pb	-14 pb	-139 pb
Hierro China (Finos, US\$/Ton)	146,0	0,0%	1,4%	3,5%	-17,0%	TPM Chile	5,25	0,00	0 pb	0 pb	200 pb
Harina de Pescado (US\$/Ton)	1.112,3	0,0%	-1,8%	-14,7%	-27,3%	Fed Fund	0,25	0,00	0 pb	0 pb	0 pb
Oro (US\$/Oz.)	1.570,5	-0,2%	-8,1%	-11,8%	10,5%	Tasa BCE	1,00	0,00	0 pb	-25 pb	0 pb
Plata (US\$/Oz.)	29,2	0,8%	-8,0%	-15,6%	-5,7%	Selic Brasil	11,00	0,00	0 pb	-50 pb	25 pb

Tasas a modo referencial. Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile.