



Informe de Apertura Bursátil

Departamento de Estudios

Jueves, 09 de Febrero de 2012

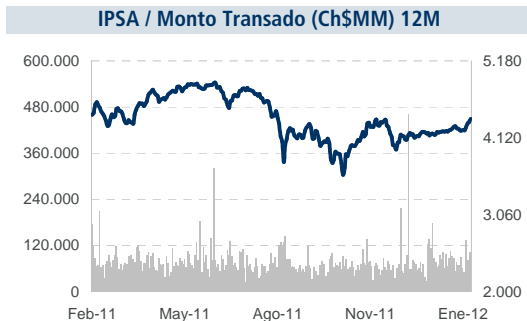
Análisis de las Principales Noticias del Día

Índices Mundiales y Monedas				
	Cierre	1D	7D	YTD
Chile				
IPSA	4.362	0,0%	1,1%	4,4%
IGPA	20.837	0,0%	1,0%	3,5%
EE.UU.				
NASDAQ	2.916	0,4%	2,4%	11,9%
DOW JONES	12.884	0,0%	1,3%	5,5%
S&P 500	1.350	0,2%	2,0%	7,3%
América Latina				
MERVAL	2.720	-1,8%	-4,1%	10,5%
BOVESPA	65.831	-0,1%	2,0%	16,0%
IPC	38.141	0,2%	1,1%	2,9%
Otros				
FTSE	5.876	-0,2%	1,5%	5,4%
DAX	6.749	-0,1%	2,0%	14,4%
NIKKEI	9.016	1,1%	2,3%	6,6%
HANG-SENG	21.018	1,5%	3,4%	14,0%
Monedas				
Dólar Obs(Ch\$/US\$)	477,8	-0,2%	-1,9%	-8,0%
Euro (US\$/€)	1,33	0,0%	-0,8%	-2,3%
Real (BRL/US\$)	1,72	-0,3%	-0,8%	-7,8%
Yen (¥/US\$)	77,0	0,4%	1,1%	0,2%

Andina: Ayer, después del cierre de mercado, la compañía entregó más detalles respecto a la fusión por absorción con Coca-Cola Polar (Kopolar), en particular respecto a las sinergias que generaría esta transacción. Así, la compañía fusionada crearía sinergias anuales en un rango de US\$25-30 millones, las que se darían principalmente en las operaciones de Argentina y Chile. Destacamos que tanto en Chile como en Argentina se produciría un ahorro en términos de compras de materias primas, mientras que en territorio argentino además se generarían mayores eficiencias en distribución. Por su parte, la compañía espera que la fusión se materialice durante el 3T12, luego de la obtención de diversas autorizaciones legales y regulatorias. Considerando que las acciones de Andina mostraron un alza de 5,9% desde el anuncio de esta transacción, no esperamos una reacción significativa producto de la información dada a conocer respecto a las potenciales sinergias.

China: El día de ayer se informó que la inflación anotó un alza de 1,5% m/m en enero, acumulando un aumento de 4,5% en los últimos doce meses, menor al 4,0% a/a esperado por el mercado. Esta cifra, junto con constituir el mayor registro desde hace prácticamente cuatro años, fue la segunda alza mensual consecutiva (luego que en noviembre del 2011 cayera un 0,2% m/m). Adicionalmente, destacamos que la tasa de crecimiento de los precios de alimentos permanece elevada (alcanzó un aumento de 10,5% a/a), mientras que la inflación del resto de los bienes sólo se ha incrementado en un 1,8% a/a. Por otro lado, el precio de productores creció 0,7% a/a en enero, levemente menor al 0,8% a/a esperado por el mercado y siendo el menor registro desde noviembre del 2009, momento en que la inflación anual era negativa. En esta ocasión, destacó el alza en el precio de bienes mineros y alimentos con incrementos de 6,1% a/a y 3,5% a/a, respectivamente. A pesar de lo anterior, las señales de desaceleración en la actividad (lo cual se ha materializado en un menor dinamismo de la manufactura y en algunos sectores ligados a la demanda interna), daría razones para que en el corto plazo se decreten medidas expansivas.

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%	



Mayores Alzas			Mayores Bajas			Mayores Transacciones		
Acción	Cierre	Var. %	Acción	Cierre	Var. %	Acción	Vol.(*)	Var %
Socovesa	209	5,9%	Cencosud	2.932	-3,3%	CMPC	14.320	1,8%
SK	1.050	5,0%	La Polar	212	-2,5%	Bsantander	14.254	-0,6%
Entel	9.304	2,2%	Multifoods	136	-1,4%	Cencosud	9.771	-3,3%
CMPC	2.055	1,8%	CCU	6.545	-1,4%	Endesa	8.812	1,3%
CGE	2.696	1,7%	Oro Blanco	7,70	-1,2%	Copec	7.138	0,0%
Quiñenco	1.449	1,7%	Falabella	4.490	-1,0%	Entel	6.950	2,2%

(*) 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	Precio	RETORNOS				VE/EBITDA (x)					P/U (x)			Bolsa/	Cap.
		1D	7D	30D	YTD	Prom. 24M	2010	2011E	2012E	Prom. 24M	2010	2011E	2012E	Libro (x)	Bursátil
Aguas-A	293	0,3%	0,7%	-2,3%	-1,7%	9,0	9,6	11,8	10,1	10,9	12,7	15,3	12,7	3,0	3.752
Almendral	63,7	-0,5%	-1,2%	-4,9%	-6,7%	NA	NA	NA	NA	10,3	0,0	-	-	1,7	1.805
Andina	2.415	-0,2%	5,9%	4,9%	6,4%	6,7	10,8	9,8	9,9	12,7	20,7	17,7	19,0	4,7	3.843
Antarchile	8.300	0,6%	4,5%	9,9%	8,2%	NA	NA	NA	NA	15,6	-	-	-	1,2	7.928
BCI	31.100	-0,7%	-0,9%	5,8%	8,0%	NA	NA	NA	NA	9,2	15,1	12,7	11,3	2,8	6.600
BSantander	36,2	-0,6%	-5,2%	-3,4%	-3,1%	NA	NA	NA	NA	12,8	16,7	14,8	13,2	3,5	14.294
Calichera-A	735	0,0%	2,1%	13,1%	28,9%	NA	NA	NA	NA	16,4	-	-	-	3,1	2.284
CAP	21.139	-0,8%	1,6%	8,1%	11,3%	13,1	26,4	-	-	15,4	-	-	-	6,1	6.612
Cencosud	2.932	-3,3%	1,4%	-0,7%	-2,5%	12,2	23,8	15,4	13,5	21,7	34,2	23,0	25,2	2,6	13.416
CGE	2.696	1,7%	3,3%	10,0%	8,3%	11,8	11,6	8,9	8,2	11,2	8,5	10,0	8,5	1,2	2.249
CMPC	2.055	1,8%	3,5%	5,7%	7,8%	10,4	19,5	16,0	14,3	21,2	17,2	20,0	17,1	1,2	8.603
Colbun	128	0,4%	-1,0%	1,4%	-3,6%	NA	18,4	13,1	8,7	neg	31,4	21,5	13,2	1,3	4.698
Concha y toro	1.119	1,3%	4,0%	8,6%	13,0%	13,2	14,8	12,8	10,7	19,6	24,9	21,1	17,1	2,4	1.749
Copac	7.830	0,0%	4,7%	14,1%	12,8%	12,4	28,2	22,8	20,3	20,8	25,0	19,9	17,7	2,1	21.301
Corpbanca	7,34	0,9%	1,3%	4,6%	9,8%	NA	NA	NA	NA	12,0	16,2	12,0	10,7	2,5	3.401
Endesa	810	1,3%	4,5%	4,3%	5,8%	10,9	11,8	11,2	9,2	17,6	13,5	13,3	11,1	2,4	13.908
Enersis	178	0,7%	-1,5%	-1,8%	-2,3%	6,4	9,8	7,8	7,2	15,0	14,6	9,9	10,0	1,4	12.196
Entel	9.304	2,2%	1,2%	-6,8%	-4,3%	5,1	6,3	6,0	5,5	11,9	11,4	11,9	9,0	2,9	4.606
Falabella	4.490	-1,0%	5,3%	8,3%	11,2%	17,9	34,2	22,3	18,0	26,6	52,8	26,3	23,3	4,6	22.510
Gener	297	0,4%	2,8%	7,6%	7,3%	9,5	11,3	12,7	10,7	23,0	16,9	19,8	15,1	1,7	5.016
IAM	800	0,0%	2,4%	-1,1%	0,3%	6,8	7,4	8,7	8,7	17,3	12,7	13,4	12,7	1,4	1.674
Invercap	4.700	0,0%	-0,8%	-1,5%	-2,1%	NA	NA	NA	NA	16,6	-	-	-	2,9	1.470
La Polar	212	-2,5%	-11,1%	-11,8%	-26,9%	9,3	11,8	4,2	3,2	11,9	0,7	0,9	0,7	0,2	98
LAN	12.404	-0,7%	0,1%	3,6%	1,7%	7,5	60,2	46,9	35,1	13,1	25,2	21,5	14,3	6,2	8.796
Masisa	50,9	-0,4%	1,2%	1,8%	8,2%	9,3	10,1	7,4	5,0	32,9	18,2	18,2	18,2	0,5	742
Minera	16.300	0,6%	0,6%	0,4%	0,3%	NA	NA	NA	NA	28,4	0,0	-	-	0,8	4.265
Norte Grande	5,80	0,0%	1,0%	5,6%	7,6%	NA	NA	NA	NA	16,8	0,0	-	-	0,5	599
Oro Blanco	7,70	-1,2%	0,0%	-0,1%	0,5%	NA	NA	NA	NA	15,0	0,0	-	-	0,9	1.148
Paraucó	899	0,6%	1,5%	3,5%	6,1%	14,6	13,9	-	-	33,7	R	-	-	1,6	1.147
Ripley	519	-0,4%	-0,1%	3,1%	4,8%	24,1	85,2	14,3	11,9	4,1	257,8	30,1	15,2	1,5	2.103
Sonda	1.395	0,2%	3,0%	8,8%	11,7%	8,2	12,3	14,0	12,4	21,8	24,5	27,8	24,2	3,4	2.247
SQM-B	28.319	0,4%	-2,8%	0,9%	1,3%	15,1	23,5	19,4	14,5	23,6	34,6	29,1	20,9	8,2	15.600
Muestra Banchile						9,9	17,2	12,8		18,5	21,7	19,5		3,2	200.662
IPSA	4.362	0,0%	1,1%	3,7%	4,4%	9,6	6,6			18,5	12,8				220.073

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)	314,8	-0,1%	1,0%	1,0%	3,1%	BCP 5 Años	5,07	12 pb	21 pb	1 pb	15 pb
Cobre (US\$/Libra)	391,0	0,9%	1,8%	14,4%	13,8%	BCU 5 Años	2,09	-26 pb	5 pb	-25 pb	-24 pb
Petróleo WTI (US\$/Barril)	98,7	0,3%	1,1%	-2,6%	-0,1%	BCP 10 Años	5,23	-2 pb	22 pb	1 pb	2 pb
Celulosa Fibra Larga (US\$/Ton)	826,5	0,0%	-0,6%	-0,3%	-0,9%	BCU 10 Años	2,32	-22 pb	1 pb	-16 pb	-25 pb
Celulosa Fibra Corta (US\$/Ton)	684,5	0,0%	2,2%	5,5%	5,0%	LIBOR US\$ 360D	1,08	0 pb	-1 pb	-5 pb	-5 pb
Acero Exp. China (HRC, US\$/Ton)	630,0	0,0%	0,8%	3,7%	3,3%	Treasury USA 10Y	1,98	1 pb	16 pb	2 pb	11 pb
Hierro China (Finos, US\$/Ton)	147,5	0,0%	1,4%	1,7%	3,9%	TPM Chile	5,00	0,00	0 pb	-25 pb	-25 pb
Harina de Pescado (US\$/Ton)	1.092,3	0,0%	0,0%	0,9%	-0,9%	Fed Fund	0,25	0,00	0 pb	0 pb	0 pb
Oro (US\$/Oz.)	1.733,1	-0,7%	-0,6%	7,6%	10,7%	Tasa BCE	1,00	0,00	0 pb	0 pb	0 pb
Plata (US\$/Oz.)	34,0	-0,5%	0,8%	17,1%	22,1%	Selic Brasil	10,50	0,00	0 pb	-50 pb	-50 pb

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