

9 de Febrero de 2012

**AGENDA DEL DÍA**

PAÍS	INDICADOR	CONSENSO*	PREVIO
EUROZONA	Tasa de Política Monetaria (Feb)	1%	1%
CHINA	IPC (Ene)	4% a/a	4,1% a/a
CHINA	Precios al Productor (Ene)	0,8% a/a	1,7% a/a

\* Bloomberg

**Inflación 2012 se Perfila Sobre 3% con IPC Subyacente Controlado**

*César Guzmán B.*

Ayer, el INE divulgó el IPC de enero el cual mostró una variación mensual de 0,1%, en línea con nuestra estimación y ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas y los precios de mercado (ambos en 0,2%).

En el mes, el comportamiento de los precios volátiles fue mixto: el incremento de los combustibles fue contrarrestado con la disminución en la cuenta de la luz, en los precios de las frutas y verduras y en los de las carnes y pescados.

Por su parte, los indicadores de inflación subyacente exhibieron una leve moderación. Con ello, medido en 12 meses, el IPC pasó desde 4,4% en diciembre a 4,2% en enero.

**En este contexto, nuestro pronóstico de IPC a diciembre de 2012 se ubica ligeramente sobre 3%, en línea con las expectativas de mercado, con el índice subyacente controlado. Asimismo, considerando que las perspectivas para la actividad apuntan a una desaceleración durante este año, con un escenario externo complejo, se sigue validando nuestra visión respecto a que el Banco Central volvería a recortar la TPM en 25 pb en su reunión de febrero, así como también en la de marzo.**

*(Ver Correo Security 2012-02-08)*

**Anuncian Nuevos Contratos para Explotación de Litio**

*Luis Felipe Galleguillos M.*

El Ministerio de Minería anunció que licitará Contratos Especiales de Operación de Litio, permitiendo a la (o las) empresa (s) que se adjudique(n) dicho contrato pueda(n) extraer 100 mil toneladas metálicas del elemento en un plazo máximo de 20 años.

En la actualidad, sólo dos empresas (SQM y Sociedad Chilena del Litio) poseían el permiso para producir el mineral, dado que contaban con concesiones previas a 1982.

Esta noticia significa un aumento en la competencia en este mercado, dada la limitada oferta a nivel mundial, aunque aún faltan mayores detalles para determinar las implicancias que tendrá para las empresas de la industria.

9 de Febrero de 2012

---

### Fusión de Embotelladoras Andina y Coca-Cola Polar Presentaría Sinergias por USD 25-30 Millones Anuales

---

*Juan José Ayestarán N.*

Mediante una conferencia telefónica, Andina informó ayer sobre las sinergias resultantes de la operación de fusión con Polar. Estas ascenderían a un monto entre USD 25 y 30 millones anuales, alcanzables en un período entre 12 y 24 meses, de acuerdo a lo señalado por la compañía.

Andina destacó que mediante esta operación, se establecen como el segundo embotellador de Coca Cola más grande de Sudamérica. Además, señaló que la combinación de negocios ofrece oportunidades estratégicas y de crecimiento relevantes.

En tanto, pese a que no hubo mayores referencias a la procedencia de las sinergias, **la compañía trascendió que la mayor parte de ellas provendrían de la operación argentina.** Tampoco se dieron a conocer detalles de la operación de Polar, por lo se deberán esperar los resultados del cuarto trimestre para ver su evolución.

9 de Febrero de 2012

**RESUMEN DIARIO DE INDICADORES: CIERRE DE MERCADO**

	Precio Cierre*	RETORNO %			2010	P/U 2011 p	Actual
		1D	7D	YTD			
<b>SECTOR BANCOS</b>							
Bsantander	36,2	-0,6%	-5,2%	-3,1%	13,4	16,7	16,0
Chile	73,7	0,7%	-1,7%	4,5%	14,4	15,0	16,0
BCI	31.100	-0,7%	-0,9%	8,0%	10,3	15,3	13,9
Corpbanca	7,3	0,9%	1,3%	9,8%	10,7	16,1	14,9
<b>SECTOR COMMODITIES</b>							
CAP	21.139	-0,8%	1,6%	12,2%	-	13,5	9,9
CMPC	2.055	1,8%	3,5%	7,8%	31,0	18,4	57,9
Coppec	7.830	0,0%	4,7%	12,8%	33,9	24,9	19,9
SQM-B	28.319	0,4%	-2,8%	1,3%	30,6	39,1	30,5
<b>SECTOR COMUNICACIONES &amp; TECNOLOGÍA</b>							
Entel	9.304	2,2%	1,2%	-4,3%	12,2	11,6	11,1
Sonda	1.395	0,2%	3,0%	11,7%	19,3	26,5	33,8
<b>SECTOR CONSTRUCCIÓN &amp; INMOBILIARIAS</b>							
Besalco	791	-0,3%	-1,1%	12,8%	9,4	33,2	23,5
Salfacorp	1.310	-0,8%	0,7%	1,7%	47,5	30,5	25,3
Socovesa	209	5,9%	10,0%	15,8%	143,0	38,3	42,6
Paz	217	-1,5%	0,9%	7,0%	-	31,2	10,8
<b>SECTOR CONSUMO</b>							
Andina-B	2.415	-0,2%	5,9%	6,8%	15,2	17,4	18,5
CCU	6.545	-1,4%	3,1%	-2,9%	9,9	16,5	18,2
Conchatoro	1.119	1,3%	4,0%	13,0%	18,5	20,1	23,2
Iansa	40	-1,0%	-0,3%	6,8%	-	19,9	30,7
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>							
LAN	12.404	-0,7%	0,1%	2,8%	25,0	25,2	23,4
Madeco	23	0,0%	2,2%	-2,0%	12,1	-	-
Masisa	50,9	-0,4%	1,2%	8,2%	24,5	15,5	8,3
Vapores	100	-0,5%	0,5%	-1,8%	-	13,1	-
<b>SECTOR RETAIL</b>							
Cencosud	2.932	-3,3%	1,4%	-2,5%	39,2	28,1	23,1
Falabella	4.490	-1,0%	5,3%	11,2%	36,0	30,5	24,0
Hites	368	0,9%	18,7%	13,8%	23,2	21,5	11,6
La Polar	212	-2,5%	-11,1%	-26,9%	15,7	28,4	92,3
Ripley	519	-0,4%	-0,1%	4,8%	125,9	25,5	16,9
<b>SECTOR UTILITIES</b>							
Agua-A	293	0,3%	0,7%	-1,7%	10,7	14,4	16,6
CGE	2.696	1,7%	3,3%	8,3%	11,4	19,7	23,3
Colbun	128,0	0,4%	-1,0%	-3,6%	19,1	44,7	419,3
E-CL	1.395	0,6%	-0,7%	1,0%	3,2	13,8	19,3
Endesa	810	1,3%	4,5%	6,5%	11,3	13,5	14,4
Eneris	178	0,7%	-1,5%	-1,5%	11,4	14,6	12,6
Gener	297	0,4%	2,8%	7,3%	10,6	26,1	20,4

\* P provisorio

	Cierre	Variación%		
		1D	7D	YTD
IPSA	4.362	-0,01	1,1	4,4
Bovespa	65.831	-0,13	2,0	16,0
S&P 500	1.350	0,22	2,0	7,3
Dow Jones	12.884	0,04	1,3	5,5
Nasdaq	2.916	0,41	2,4	11,9
Nikkei	9.016	1,10	2,3	6,6
Hang Seng	21.018	1,54	3,4	14,0

	Cierre	Variación%		
		1D	7D	YTD
Cobre	3,89	3,0	2,8	13,7
Celulosa	826	0,0	-0,6	-12,9
WTI	99	0,3	1,1	-0,1
Oro	1.734	-0,7	-0,6	10,9
Índice CRB	498	0,0	-0,5	3,3
Baltic Dry	660	0,0	-0,3	-62,0

Cobre = US\$/Libra Celulosa = US\$/Ton  
WTI = US\$/Barril Oro = US\$/Oz

	Cierre	Variación Pb		
		1D	7D	YTD
FED Funds	0,13	0,00	0,00	0,00
Treasury 10y	1,98	0,00	0,15	0,10
TPM Chile	5,00	0,00	0,00	-0,25
BCP 5	5,09	0,03	0,25	0,15
BCP 10	5,25	0,04	0,23	0,06
BCU 5	2,08	0,01	0,09	-0,27
BCU 10	2,32	0,00	0,05	-0,22

	Cierre	Variación%		
		1D	7D	YTD
Peso / US\$	478	0,1	1,8	8,0
Real / US\$	1,72	0,3	0,8	7,8
Yen / US\$	12,72	-0,4	-1,1	-0,2
Yuan / US\$	6,29	0,2	0,2	0,0
US\$ / Euro	1,33	0,0	0,7	2,3
US\$ / Libra	1,58	-0,5	-0,1	1,8

(-) depreciación, (+) apreciación

**RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)**

	1d	7d	30d	12m	2012
<b>IPSA</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>4,4</b>
Utilities	0,8	1,5	2,0	5,7	1,6
Commodities	0,3	2,0	8,0	-3,2	8,8
Retail	-1,8	2,8	2,7	-13,8	3,8
Consumo	-0,3	4,0	4,7	7,8	3,9
Bancos	-0,2	-2,5	0,6	3,5	1,9
Industria y Trans	-0,1	0,1	2,5	-18,6	3,0
Com & TI	0,0	0,0	0,0	23,8	0,0
Constr & Inm	0,4	1,7	4,2	-25,3	6,9

**CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY FEBRERO 2012**

N° de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
LAN	13	14	16	19
ENDESA	12	12	16	19
SONDA	10	11	13	17
CHILE	10	11	12	17
COPEC	8	10	12	14
CENCOSUD	7	8	9	14
COLBUN	7	8	9	
CAP	5	6	8	
FALABELLA	4	5	5	
CMPC	4	5		
RIPLEY	4	5		
SQM-B	4	5		
AGUAS-A	4			
BCI	4			
BESALCO	4			
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1) Estos portafolios resultan de conciliar dos aspectos:

i) una selección de acciones basada en la mejor relación retorno-riesgo bajo una visión estratégica (largo plazo);

ii) la minimización de los desvíos respecto al benchmark (IPSA).

2) El portafolio pivot y de diversificación parsimoniosa corresponde al de 9 acciones (resaltado).

**DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY**

<b>Dalibor Eterovic M.</b>	Economista Jefe	deterovic@security.cl	(562) 5844540
<b>Macarena Lagos J.</b>	Subgerenta de Estudios Asset Allocation	mlagos@security.cl	(562) 5815506
<b>César Guzmán B.</b>	Subgerente de Estudios Macro	cguzman@security.cl	(562) 5844075
<b>José Tomás Ross O.</b>	Analista Macro Internacional	tross@security.cl	(562) 5842392
<b>Constanza Pérez S.</b>	Subgerenta de Estudios Renta Variable	cperezs@security.cl	(562) 5844998
<b>Ignacio Gálvez R.</b>	Analista Senior Utilities y Telecom	igalvez@security.cl	(562) 5815533
<b>Luis Felipe Galleguillos M.</b>	Analista Commodities e Industria	lgalleguillos@security.cl	(562) 5842391
<b>Cristóbal Muñoz P.</b>	Analista Bancos y Construcción	crmuno@security.cl	(562) 5844985
<b>Juan José Ayestarán N.</b>	Analista Retail y Consumo	jayestaran@security.cl	(562) 5842390
<b>Yessenia González D.</b>	Editora de Contenidos y Comunicaciones	yegonzalez@security.cl	(562) 5844572
<b>Aldo Lema N.</b>	Economista Asociado	alema@security.cl	(562) 5844540

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio Web

[www.inversionessecurity.cl](http://www.inversionessecurity.cl)

twitter: Inv\_Security