



Informe de Apertura Bursátil

Departamento de Estudios

Miércoles, 22 de Febrero de 2012

Análisis de las Principales Noticias del Día

Índices Mundiales y Monedas

Chile	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	4.525	-0,3%	2,0%	8,3%
IGPA	21.433	-0,4%	1,4%	6,5%
EE.UU.	Cierre	1D	7D	YTD
NASDAQ	2.949	-0,1%	0,6%	13,2%
DOW JONES	12.966	0,1%	0,7%	6,1%
S&P 500	1.362	0,1%	0,9%	8,3%
América Latina	Cierre	1D	7D	YTD
MERVAL	2.799	0,0%	2,7%	13,7%
BOVESPA	66.204	0,0%	1,8%	16,6%
IPC	37.859	-1,1%	0,1%	2,1%
Otros	Cierre	1D	7D	YTD
FTSE	5.928	-0,3%	0,5%	6,4%
DAX	6.908	-0,6%	2,7%	17,1%
NIKKEI	9.463	-0,2%	4,5%	11,9%
HANG-SENG	21.479	0,3%	2,7%	16,5%
Monedas	Cierre	1D	7D	YTD
Dólar Obs(Ch\$/US\$)	481,5	-0,2%	-0,6%	-7,3%
Euro (US\$/€)	1,32	0,1%	-0,8%	-2,1%
Real (BRL/US\$)	1,71	0,0%	-0,6%	-8,2%
Yen (¥/US\$)	79,7	0,1%	1,7%	3,7%

Chile: Esta mañana, el Banco Central publicó la Encuesta de Operadores Financieros correspondiente a la segunda quincena del mes de febrero. En esta oportunidad, los agentes proyectan una nueva mantención de la TPM en el mes de marzo, luego de la mantención que observamos en el segundo mes del año. Para adelante, siguen esperando una rebaja de 25 pb para los próximos tres meses, mientras que para 6 meses más, las expectativas se dividen entre 4,75% y 4,50%. Para febrero de 2013, sin embargo, los operadores estiman una tasa mayor que en la encuesta anterior, subiendo sus proyecciones hasta 4,75% (desde 4,50%). En términos inflacionarios no se observan mayores cambios, y se sigue estimando una variación de precios para el mes de 0,2%. En doce meses, ésta se ubicaría en 3,20% a/a, mientras que a dos años las expectativas continúan ancladas en el 3,00%. En materia cambiaria, se espera que la paridad peso/dólar se ubique en \$480 durante la semana, para luego depreciarse levemente hasta los \$490 a fin de año.

Informe Mensual de Economía: Hemos publicado nuestro informe mensual de economía en el cual hemos modificado algunas de nuestras proyecciones para el 2012. En particular, corregimos al alza el precio del cobre promedio para el 2012, lo cual nos llevó a recortar nuestra estimación de tipo de cambio promedio desde \$525 a \$495 para este año, como así también a un menor déficit de cuenta corriente (a 3,0% del PIB). Pese al efecto que esto tendría sobre la inflación de bienes transables, no modificamos nuestra estimación de IPC debido al mayor precio exhibido por algunos commodities y al buen desempeño del mercado laboral. A su vez, si bien no alteramos las proyecciones, colocamos un sesgo al alza en nuestra estimación de IPC para este año (2,8%) y neutral en el crecimiento (4,2%). Lo anterior, se justificaría en que las cifras en EE.UU. han evidenciado una aceleración en los últimos meses (principalmente la evolución del empleo), mientras que en Europa el anuncio de una facilidad de financiamiento por los próximos tres años a la banca europea y los avances para entregar un nuevo tramo del paquete de ayuda a Grecia, han reducido las tensiones financieras. Este contexto, sumado a la persistencia que ha mostrado el dinamismo de la demanda local, ha sido determinante para que el Banco Central reconociera explícitamente un escenario mejor al previsto en el IPoM de diciembre y decidiera mantener la TPM en 5,0% en febrero. Considerando esto, creemos que lo más probable será un cambio no menor en el escenario del IPoM de marzo, lo cual estaría anticipando una mantención de la TPM por un tiempo más prolongado.

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 %
La Polar	205	4,5%	Falabella	4.708	-1,8%	Entel	13.882	0,3%
Madeco	23,7	3,0%	CAP	20.969	-1,5%	LAN	13.875	-1,1%
Nortegran	6,00	2,6%	CCU	6.643	-1,2%	Copec	10.463	-0,9%
Masisa	52,7	2,2%	Oro Blanco	7,60	-1,2%	CAP	6.736	-1,5%
Calichera-A	765	2,0%	LAN	13.145	-1,1%	Cencosud	6.701	0,0%
BCI	31.486	1,9%	Gener	297	-1,0%	SQM-B	6.450	-0,8%

(*) 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	291	-0,3%	-0,4%	-0,5%	-2,4%	9,0	9,6	11,7	10,1	10,9	12,6	15,2	12,6	3,0	3.695
Almendral	68,2	-0,1%	1,9%	3,3%	-0,2%	NA	NA	NA	NA	10,3	0,0	-	-	1,8	1.917
Andina	2.468	0,1%	0,3%	5,2%	8,7%	6,7	10,8	9,9	10,0	12,7	20,7	17,9	19,2	4,7	3.896
Antarchile	8.960	1,2%	4,8%	13,4%	16,8%	NA	NA	NA	NA	15,6	-	-	-	1,3	8.492
BCI	31.486	1,9%	3,2%	0,9%	9,4%	NA	NA	NA	NA	9,2	15,1	12,7	11,3	2,8	6.630
BSantander	38,1	0,7%	4,3%	-4,0%	1,7%	NA	NA	NA	NA	12,8	16,7	15,4	13,7	3,7	14.896
Calichera-A	765	2,0%	2,7%	2,7%	34,2%	NA	NA	NA	NA	16,4	-	-	-	3,3	2.359
CAP	20.969	-1,5%	-1,1%	0,4%	10,5%	13,1	26,4	-	-	15,4	-	-	-	6,0	6.508
Cencosud	3.100	0,0%	0,3%	5,7%	3,1%	12,2	23,8	15,7	13,7	21,7	34,2	23,5	25,6	2,7	14.077
CGE	2.730	0,0%	1,1%	5,0%	9,6%	11,8	11,6	9,0	8,3	11,2	8,6	10,2	8,6	1,2	2.259
CMPC	2.134	-0,3%	-2,7%	7,9%	11,9%	10,4	19,5	17,0	15,1	21,2	17,2	21,3	18,2	1,3	8.864
Colbun	136	1,3%	4,6%	5,4%	2,4%	NA	18,4	13,4	9,0	neg	31,4	22,2	13,7	1,4	4.953
Concha y toro	1.093	-0,6%	-0,6%	2,1%	10,4%	13,2	14,8	12,6	10,5	19,6	24,9	20,7	16,8	2,3	1.696
Copac	8.182	-0,9%	0,3%	12,9%	17,9%	12,4	28,2	24,0	21,3	20,8	25,0	21,0	18,7	2,2	22.088
Corpbanca	7,36	0,3%	-0,3%	3,9%	10,1%	NA	NA	NA	NA	12,0	16,2	12,2	10,8	2,5	3.384
Endesa	839	-0,6%	3,4%	12,2%	9,5%	10,9	11,8	11,7	9,7	17,6	13,5	14,0	11,7	2,6	14.284
Enersis	188	0,0%	4,9%	6,5%	3,1%	6,4	9,8	8,1	7,6	15,0	14,6	10,5	10,7	1,5	12.768
Entel	9.636	0,3%	1,3%	1,9%	-0,9%	5,1	6,3	6,2	5,6	11,9	11,4	12,2	9,3	3,0	4.733
Falabella	4.708	-1,8%	3,9%	10,7%	16,6%	17,9	34,2	23,5	19,0	26,6	52,8	28,0	24,9	4,9	23.423
Gener	297	-1,0%	0,3%	3,8%	7,3%	9,5	11,3	12,7	10,7	23,0	16,9	19,9	15,2	1,7	4.978
IAM	799	-0,1%	-0,7%	2,4%	0,1%	6,8	7,4	8,7	8,7	17,3	12,7	13,4	12,7	1,4	1.659
Invercap	4.497	0,0%	-3,9%	-8,0%	-6,3%	NA	NA	NA	NA	16,6	-	-	-	2,7	1.396
La Polar	205	4,5%	2,2%	-0,9%	-29,3%	9,3	11,8	4,2	3,2	11,9	0,6	0,8	0,6	0,2	94
LAN	13.145	-1,1%	2,2%	7,4%	7,8%	7,5	60,2	50,6	37,9	13,1	25,2	23,3	15,5	6,7	9.249
Masisa	52,7	2,2%	4,3%	6,4%	12,0%	9,3	10,1	7,6	5,1	32,9	18,8	18,8	18,8	0,5	762
Minera	16.300	0,0%	0,0%	1,2%	0,3%	NA	NA	NA	NA	28,4	0,0	-	-	0,8	4.232
Norte Grande	6,00	2,6%	2,6%	2,6%	11,3%	NA	NA	NA	NA	16,8	0,0	-	-	0,6	615
Oro Blanco	7,60	-1,2%	-1,3%	0,0%	-0,8%	NA	NA	NA	NA	15,0	0,0	-	-	0,9	1.125
Paraucó	912	-0,7%	1,3%	4,8%	7,6%	14,6	13,9	-	-	33,7	R	-	-	1,6	1.155
Ripley	555	0,4%	5,2%	9,8%	12,1%	24,1	85,2	14,8	12,3	4,1	257,8	31,5	16,0	1,5	2.232
Sonda	1.375	1,0%	-0,8%	7,0%	10,1%	8,2	12,3	13,5	11,9	21,8	24,5	26,8	23,3	3,3	2.198
SQM-B	28.798	-0,8%	2,2%	1,4%	3,0%	15,1	23,5	19,7	14,8	23,6	34,6	29,6	21,3	8,4	15.742
Muestra Banchile						9,9	17,2	13,2		18,9	21,7	20,3		3,4	206.357
IPSA	4.525	-0,3%	2,0%	5,8%	8,3%	9,6	6,6			18,5	12,8				226.511

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)	322,5	1,6%	2,7%	4,0%	5,6%	BCP 5 Años	5,20	5 pb	18 pb	32 pb	28 pb
Cobre (US\$/Libra)	384,5	3,5%	0,6%	2,7%	11,9%	BCU 5 Años	2,22	6 pb	9 pb	14 pb	-11 pb
Petróleo WTI (US\$/Barril)	105,8	2,5%	5,1%	7,5%	7,1%	BCP 10 Años	5,33	-1 pb	13 pb	28 pb	12 pb
Celulosa Fibra Larga (US\$/Ton)	830,4	0,2%	0,2%	-0,5%	-0,4%	BCU 10 Años	2,38	6 pb	8 pb	2 pb	-19 pb
Celulosa Fibra Corta (US\$/Ton)	714,2	2,0%	2,0%	7,3%	9,6%	LIBOR US\$ 360D	1,07	0 pb	0 pb	-4 pb	-6 pb
Acero Exp. China (HRC, US\$/Ton)	640,0	0,0%	1,2%	2,4%	4,9%	Treasury USA 10Y	2,06	6 pb	12 pb	4 pb	18 pb
Hierro China (Finos, US\$/Ton)	144,0	0,0%	-3,4%	-1,0%	1,4%	TPM Chile	5,00	0,00	0 pb	0 pb	-25 pb
Harina de Pescado (US\$/Ton)	1.112,3	0,0%	0,0%	1,8%	0,9%	Fed Fund	0,25	0,00	0 pb	0 pb	0 pb
Oro (US\$/Oz.)	1.759,3	1,4%	2,3%	5,6%	12,4%	Tasa BCE	1,00	0,00	0 pb	0 pb	0 pb
Plata (US\$/Oz.)	34,3	2,1%	2,2%	6,6%	23,3%	Selic Brasil	10,50	0,00	0 pb	0 pb	-50 pb

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