



# REPORTE SEMANAL

**BANCO PENTA**

2 / Enero / 2012

→ Índice

	<a href="#">Renta Variable</a>	p.3
	<a href="#">Renta Fija y Monedas</a>	p.4
	Noticias de Empresas	
	<a href="#">Bancos</a>	p.5-6
	<a href="#">Copec</a>	p.7
	<a href="#">IPSA 2012</a>	p.8
	Noticias de Mercados	
	<a href="#">Latam</a>	p.9
	<a href="#">EE.UU.</a>	p.10
	<a href="#">Zona Euro</a>	p.11
	<a href="#">Asia</a>	p.11
	<a href="#">Recomendaciones</a>	p.12
	<a href="#">Carteras Recomendadas</a>	p.13
	<a href="#">Rankings Acciones Nacionales</a>	p.14
	<a href="#">Calendario Eventos Económicos</a>	p.15
	<a href="#">Calendario Pago Dividendos Chile</a>	p.15
	<a href="#">Futuras Emisiones / Glosario</a>	p.16
	<a href="#">Equipo</a>	p.17

→ Titulares

**Renta Variable**

**Bolsas internacionales finalizan el año con pérdidas/ p.3**

A nivel global, el 2011 será recordado por la severa recaída de los mercados, con sólo 10 de los 91 principales índices bursátiles alcanzando ganancias, y por la gran destrucción de valor en las bolsas de Europa. Al cierre del año, el índice IPSA registró una caída de -15,2%.

**Renta Fija**

**Mejoran condiciones de liquidez en el mercado / p.4**

Las tasas de interés de instrumentos del Banco Central y Tesorería disminuyeron durante la última semana. Las tasas de los bonos corporativos y bancarios también experimentaron una caída aunque el monto transado ha sido menor.

**Noticias de Empresas**

**Bancos: Utilidades se mantienen débiles/ p.5-6**

**Copec: Arauco ingresa a Estados Unidos tras compra de activos / p.7**

**IPSA 2012: BCS define cambios en la composición del selectivo/ p.8**

**Noticias de Mercado**

**Chile: El desempleo llega a 7,1% en septiembre-noviembre / p.9**

**Brasil: Supera a Reino Unido y es la sexta economía del mundo / p.9**

**EE.UU.: Aumentan pedidos de subsidios por desempleo / p.10**

**Zona Euro: España entrará en recesión en marzo / p.11**

**Japón: Producción industrial cae un 2,6% en noviembre / p.11**



### Renta Variable

[> Índice](#)

## Bolsas internacionales finalizan el año con pérdidas

A nivel global, el 2011 será recordado por la severa recaída de los mercados, con sólo 10 de los 91 principales índices bursátiles alcanzando ganancias -medidas en dólares- y por la gran destrucción de valor en las bolsas de Europa. De cualquier modo, gracias a mejorías en las últimas semanas, EE.UU. logró obtener una mínima rentabilidad positiva, amparado por una mayor confianza del consumidor y cifras algo más alentadoras en el empleo y en los sectores de construcción y manufacturas. A nivel de mercados emergentes, a pesar del mayor crecimiento económico y mejor salud fiscal, las bajas bursátiles son profundas. De hecho, los BRICs registraron bajas superiores al 20%, demostrándose la imposibilidad de un desacople en un contexto como el actual.

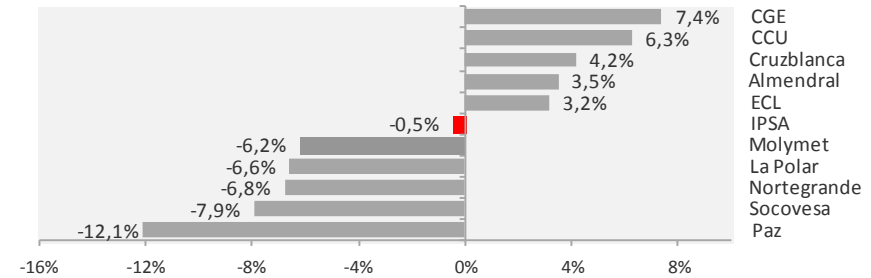
Al cierre del año, el índice IPSA registró una caída de -15,2%, con pérdidas en todos los sectores salvo telecomunicaciones, lo que queda reflejado en el hecho de que sólo 8 de las 40 acciones del índice finalizaron con ganancias. El deprimido contexto internacional, sumado a eventos locales como La Polar y los cambios regulatorios derivados del caso explican gran parte del descenso.

Con todo, si observamos la historia y las lecciones aprendidas especialmente en crisis anteriores, es claro que las mayores oportunidades se generan en estos periodos. La toma de riesgos calculados será la clave para "alcanzar una buena rentabilidad y vivir con salud" en este nuevo año que comienza.

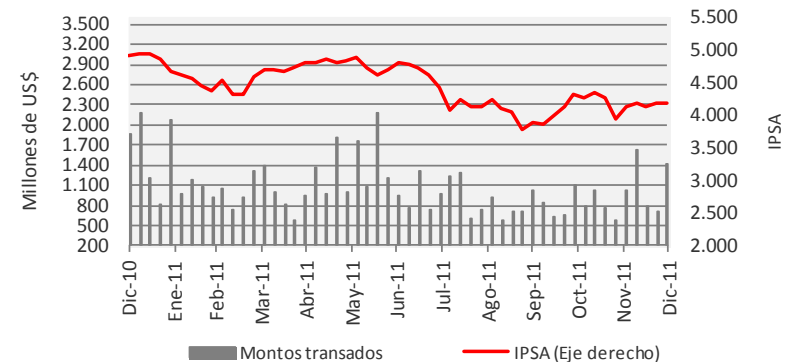
### Variación Principales Índices Bursátiles

Índice	Cierre	1 Semana	1 Mes	Año a la fecha	Año a la fecha (US\$)
IPSA	4.178	-0,5%	0,9%	-15,2%	-23,6%
IGPA	20.130	-0,1%	0,6%	-12,4%	-21,1%
S&P 500	1258	-0,6%	1,0%	0,0%	0,0%
Bovespa (Brasil)	56.754	-1,6%	-2,4%	-18,1%	-27,1%
Mexbol (México)	37.078	0,1%	1,4%	-3,8%	-14,8%
UKX (UK)	5.572	1,1%	1,5%	-5,6%	-6,0%
DAX (Alemania)	5.898	0,3%	-0,7%	-14,7%	-17,4%
CAC (Francia)	3.160	1,9%	1,8%	-17,0%	-19,6%
IBEX (España)	8.566	0,3%	2,7%	-13,1%	-15,9%
Nikkei (Japón)	8.455	0,7%	-1,7%	-17,3%	-12,8%
Snbshr (China)	215	-0,4%	-6,7%	-29,3%	-25,8%

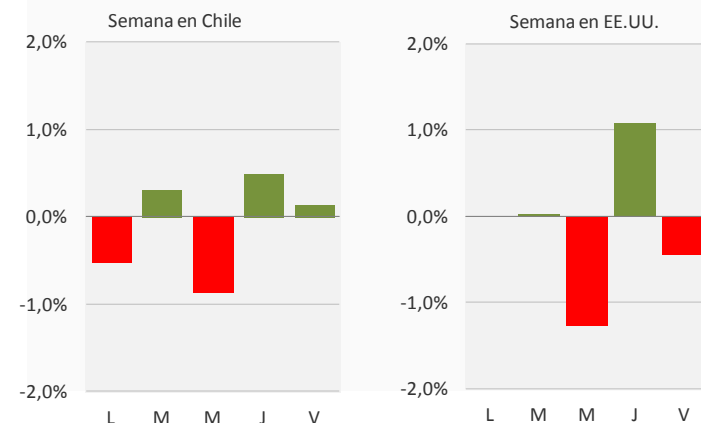
### Variación semanal acciones Chile



### Evolución del IPSA y montos transados en rueda:



### Días al alza y baja (IPSA y S&P 500)





### Renta Fija y Monedas

[> Índice](#)

#### Mejoran condiciones de liquidez en el mercado

Luego de las medidas adoptadas por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda que tenían como objetivo inyectar liquidez al sistema en pesos y en USD, las tasas de fondeo bancario mostraron una importante disminución aunque sin alcanzar niveles normales.

Las tasas de interés de instrumentos del Banco Central y Tesorería disminuyeron durante la última semana. Las tasas de los bonos corporativos y bancarios también experimentaron una caída aunque el monto transado ha sido menor.

La proyección implícita de inflación para 2012 en los instrumentos de mercado aumentó desde 2,49% a 2,68%. Respecto a la próxima reunión de política monetaria, la proyección implícita indica una baja de 25 puntos base.

Los datos sectoriales muestran una leve recuperación de la economía en noviembre luego de los magros resultados de octubre. Sin embargo, la economía continúa desacelerándose en tendencia hacia una velocidad cercana al 4%. El sector industrial mostró una recuperación alcanzando una expansión algo por debajo de lo que sería su tendencia actual. De todas formas, se observa el impacto de un menor dinamismo de los países desarrollados. Por el lado del consumo, el índice continua con su elevado dinamismo pero desacelerándose lentamente hasta niveles de tendencia (en torno a 6%). El consenso de mercado proyecta una expansión para Diciembre en torno a 4,1%.

La última semana del año se caracterizó por la estabilidad de la moneda y en general un menor monto transado. El tipo de cambió finalizó en torno a \$519, lo que representa una depreciación de 10,8% durante 2011. Lo anterior en línea con una caída del precio del cobre cercana a 22%.

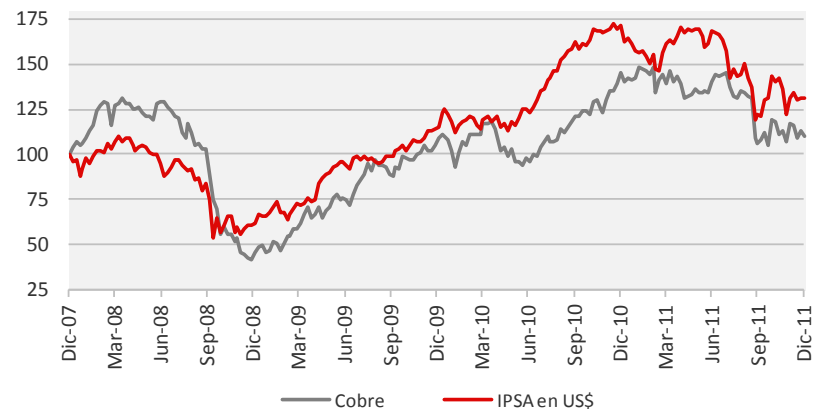
#### Variaciones principales monedas y materias primas

	Cierre	Semana	1 Mes	Año a la fecha
Peso Chileno	519,55	-0,1%	1,0%	11,0%
Euro	1,3	-0,6%	-3,2%	-3,2%
Libra	1,55	-0,3%	-0,3%	-0,4%
Yen	76,91	-1,5%	-1,4%	-5,2%
Oro (US\$/oz.)	1.563,70	-2,7%	-10,5%	10,1%
Cobre (US\$/lb.)	3,43	-0,5%	-4,3%	-22,4%
Petróleo Brent (US\$/barril)	107,58	-1,5%	-2,5%	14,1%
Celulosa NBSK (US\$/ton.)	833,71	-0,6%	-4,1%	-12,1%

#### Principales spreads y tasas

	Cierre	Hace 1 semana	1 mes	Inicio de año
Tasa instancia (\$)	5,25%	5,25%	5,25%	3,25%
Tasa 1 año (UF)	3,70%	3,80%	3,81%	2,75%
BCU 5 (UF)	2,35%	2,47%	2,50%	2,65%
BCU 10 (UF)	2,54%	2,59%	2,66%	2,89%
BCU 20 (UF)	2,74%	2,86%	2,98%	3,13%
BGP 5 (\$)	4,94%	5,02%	5,06%	5,75%
BGP 10 (\$)	5,19%	5,29%	5,39%	6,14%
Tasa instancia USA	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Treasury 10 (GT10)	1,9%	2,0%	2,0%	3,3%
Treasury 30 (GT30)	2,9%	3,1%	3,0%	4,3%
Spread Chileno (bp)	163,0	161,0	155,0	115,0
Spread EMBI (bp)	371,0	363,0	364,0	244,0
Spread HY (bp)	679,4	671,2	699,1	455,9
Spread USCorp (bp)	203,9	195,0	207,0	80,8

#### Evolución del Cobre y el IPSA en US\$





Noticias de Empresas

[> Índice](#)

**Sector Bancario: Utilidades se mantienen débiles**

En noviembre el sistema bancario logró **utilidades por \$123.283 millones**, reflejando una disminución nominal de -9,1% respecto a igual mes de 2010 y una caída de -1,3% durante el año. Con respecto a octubre el resultado reflejó un alza de 9,0%. La mayor utilidad mensual se fundamenta principalmente por un aumento en el resultado operacional bruto, debido principalmente a incrementos del margen de interés y la recuperación de créditos castigados.

Al comparar las cifras con las de un año atrás destaca un aumento de ingresos por margen de intereses (+18,9%) y una baja en las comisiones (-13,5%). Se registró a su vez un aumento del gasto en provisiones netas, además de mayores ingresos por tesorería.

La **actividad crediticia** se expandió +2,0% respecto a octubre (+17,0% respecto a noviembre 2010), impulsada por el incremento de +2,2% en los créditos comerciales (+18,7% sobre noviembre 2010). Por su parte, las colocaciones de consumo crecieron +2,7% y las de vivienda un +1,2% (+18,5% y +12,1% sobre noviembre 2010 respectivamente). De los bancos bajo cobertura, Corpbanca varió +2,9%, BCI +2,9%, Banco de Chile +2,4% y Santander -0,9%.

**Banco de Chile** obtuvo un 3,6% más de utilidad respecto a noviembre del año anterior. En el mes se aprecia una baja en las comisiones netas (-36,5%) y un alza en los ingresos por margen de intereses (+24,2%). El banco registró un alza en el gasto en provisiones netas de +12,5% y mayores ingresos por tesorería. La utilidad acumulada de los primeros once meses registra un avance de +7,1%.

**Corpbanca** logró un 6,7% menos de utilidades en el mes y un alza de +3,1% acumulado hasta noviembre. El resultado estuvo afectado por una leve caída en los ingresos por comisiones de -0,4% y mayores gastos por provisiones, y compensado por alza en los ingresos por tesorería. Por su parte, el banco obtuvo menores ingresos por margen de intereses en -4,0%.

**BCI** logró en el mes mayores utilidades en +37,2%, al reportar mayores ingresos por comisiones (+6,2%) junto a un alza en el margen de intereses (+21,2%). En tesorería los ingresos fueron superiores a los de hace un año atrás, mientras el gasto en provisiones del mes aumentó. En los primeros once meses las utilidades fueron +6,7% superiores.

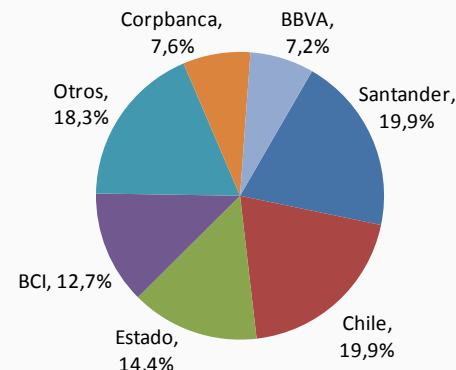
**Santander** reportó una disminución de utilidades de -36,2% en relación a igual mes de 2010, acumulando un 14,3% menos de utilidad en el año. El banco obtuvo mayores ingresos por margen de intereses (+17,0%) y mayores gastos por provisiones. Por su parte, los ingresos por comisiones netas cayeron -7,2% y los ingresos por tesorería disminuyeron respecto a un año atrás.

Utilidades a noviembre de 2011 (MM\$):

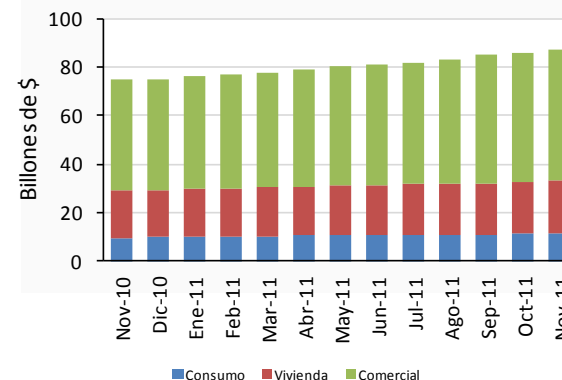
Banco	Utilidad Acumulada 2011 (MM\$)	Var. YoY	Utilidad Noviembre 2011 (MM\$)	Var. YoY
BCI	229.100	6,7%	24.027	37,2%
Chile	390.612	7,1%	35.179	3,6%
Corpbanca	116.245	3,1%	9.582	-6,7%
Santander	400.026	-14,3%	22.763	-36,2%
<b>Sistema</b>	<b>1.532.486</b>	<b>-1,3%</b>	<b>123.283</b>	<b>-9,1%</b>

\*Variaciones nominales respecto a noviembre 2010

Participación de Mercado (Colocaciones noviembre 2011):



Evolución colocaciones últimos 12 meses







Noticias de Empresas

[> Índice](#)

... continuación (Sector Bancario)

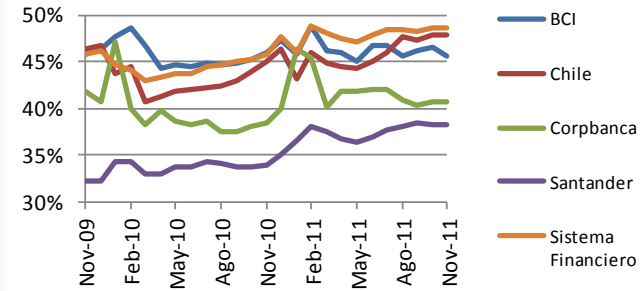
El sistema bancario empeoró su **eficiencia** al aumentar su ratio en +0,01% durante el mes, terminando en +48,55%. Corpbanca y Banco de Chile registraron un deterioro, mientras BCI y Santander lograron mejorar la calidad del indicador.

El índice de **morosidad** (medido como morosidad mayor a 90 días sobre colocaciones totales) resultó con una caída de -0,01% a nivel de industria, llegando a +2,5%. A pesar de ello, los cuatro bancos bajo cobertura aumentaron su indicador.

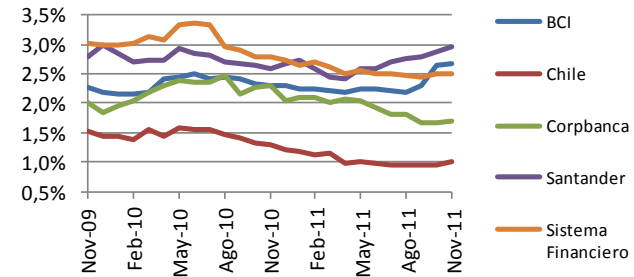
En comparación con el mes de octubre, el **ratio de provisiones** sobre colocaciones creció +0,2%, situando la cifra en +2,49%. Por otra parte, Banco de Chile se mantiene con el mayor ratio de cobertura de su cartera morosa con 2,33 veces.

Con todo, estimamos que las acciones de **Banco de Chile, BCI y Santander** se encuentran en **VALOR RAZONABLE** con precios objetivos a doce meses de \$77,2, \$ 32.450 y \$39 respectivamente. Por su parte, las acciones de SM CHILE-B estarían siendo **SUBVALORADAS**, con un precio objetivo a doce meses de \$183,5. En el caso de **Corpbanca**, actualmente sus papeles se encuentran **SOBREVALORADOS**, con un precio objetivo a doce meses de \$6,3.

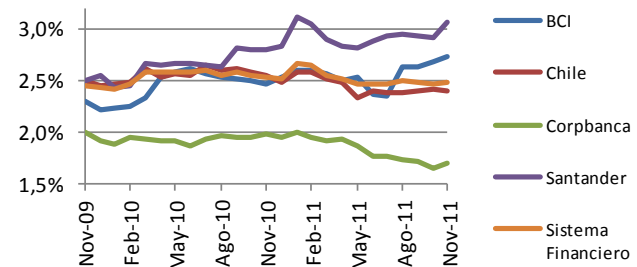
➔ Indicador de Eficiencia (Gasto de apoyo sobre margen bruto):



➔ Cartera con Morosidad sobre Colocaciones:



➔ Provisiones sobre Colocaciones:





Noticias de Empresas

[> Índice](#)

**Copec: Arauco ingresa a Estados Unidos tras compra de activos**

Como parte del proceso que viene desarrollando desde hace algún tiempo, Arauco, filial forestal de Empresas Copec vuelve a hacer noticia con la compra de una planta de paneles en tierras norteamericanas por US\$56 millones a la compañía Uniborad USA LLC. De esta forma, la empresa ligada al grupo Angelini, suma un quinto país en el rubro forestal, detrás de Chile, Brasil, Uruguay y Argentina. Cabe recordar, que recientemente la compañía cerró un acuerdo junto a la brasileña Klabin para comprar la forestal brasileña Vale Do Corisco en US\$473 millones, anexando 103.000 hectáreas de bosques en tierras cariocas.

Las instalaciones industriales en cuestión, consideran un línea de producción de tableros MDF (medium density fiberboard) y HDF (high density fiberboard) con capacidad de producción para producir 330.000 metros cúbicos, una línea de paneles PB (particle board o aglomerado) con capacidad de producción de 270.000 metros cúbicos, y dos líneas de melaminizados. Las instalaciones se encuentran ubicadas en Moncure, Estado de Carolina del Norte.

El valor de la transacción alcanzaría los US\$56 millones, más US\$6 millones correspondientes a capital de trabajo, sujeto esto último a un ajuste basado en el monto del capital de trabajo existente al momento en que se materialice la compra. Para el cierre de la transacción, deberán cumplirse diversas condiciones previas establecidas en el acuerdo de compra, el que debiera materializarse antes del 15 de febrero del 2012.

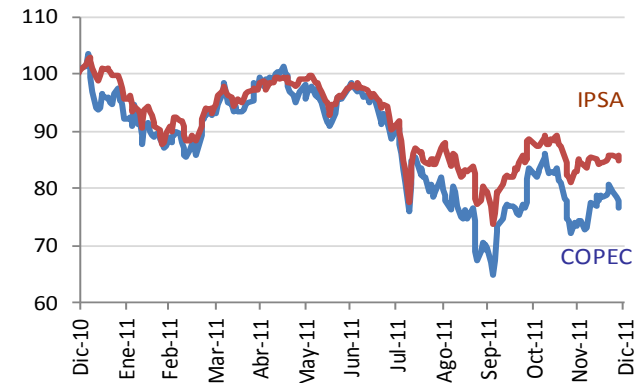
En nuestra opinión y en base a los antecedentes disponibles, consideramos positiva la compra realizada por Arauco, dado que aumenta en un 20% la capacidad productiva de paneles para la compañía. Las instalaciones adquiridas son la planta más grande de MDF y HDF en Estados Unidos, la cual fue inaugurada recientemente en febrero del 2010. La inversión realizada por Uniboard para desarrollar el proyecto de la planta de Moncure alcanzó los US\$160 millones. Así el valor pagado por Arauco (un tercio de la inversión real) sería muy conveniente para anexar un activo de buena calidad y apostar a la recuperación del mercado inmobiliario americano.

Con todo, consideramos que las acciones de Copec se encuentran MUY SUBVALORADAS, con un precio objetivo de \$9.615 a doce meses. Por su parte, el holding Antarchile (que controla COPEC) también se encuentra MUY SUBVALORADO, con un precio objetivo a doce meses de \$12.900.

Transacciones 2011 de Arauco y Copec

Fecha	Transacción / Compras	Monto (US\$MM)
29-12-2011	Compra Planta Moncure MDF, EE.UU.	US\$62
04-11-2011	Compra 49% de Forestal Vale Do Corisco	US\$232
28-10-2011	Compra de 14,39% de Terpel	US\$181
01-07-2011	Compra del 51% Inversiones del Nordeste	US\$76
	<b>TOTAL</b>	<b>US\$551</b>

Copec v/s IPSA





[> Índice](#)

**IPSA 2012: BCS define cambios en la composición del selectivo**

El lunes 2 de enero la Bolsa de Comercio (BCS) entregó la composición efectiva de los principales índices de precios. Para ello, se utilizó información hasta el día 30 de diciembre.

En lo sustantivo, el índice IPSA 2012 registró el ingreso de:

- ECL, AGUAS-A, CFR, EMBONOR-B, AQUACHILE, PILMAIQUÉN.

Estos títulos reemplazarán a:

- LA POLAR, CGE, SOCOVESA, PAZ , NORTEGRANDE e HITES.

En una versión preliminar entregada el viernes 16 de diciembre, la Bolsa de Comercio había adelantado la salida de ANTARCHILE y QUIÑENCO, junto con entrada de SECURITY, sin embargo los últimos ajustes realizados por la entidad determinaron que tras los importantes volúmenes transados en diciembre, ANTARCHILE y QUIÑENCO permanecerán en el índice, desplazando a HITES del selectivo y no dando cabida a SECURITY.

Si bien pertenecer al grupo de los 40 mayores títulos del mercado local entrega una mayor visibilidad, dada la significativa cantidad de inversionistas que tienen al índice IPSA como “benchmark” de sus portafolios, al cierre de diciembre las seis acciones salientes representaban aproximadamente el 2,0% del total del IPSA vigente, por lo que consideramos que, aislando efectos de corto plazo de reportfolio, no habrían mayores cambios en los precios de los títulos que participan de estas modificaciones. Cabe destacar que los volúmenes transados en la BCS bajaron levemente (3%) respecto a 2010, cifra que dista del alza de más de 30% del periodo anterior.

De cara al 2012, proyectamos un crecimiento del IPSA para el 2012 cercano al 16%, lo que lo llevaría a finalizar en 4.850 puntos. Si bien esta rentabilidad esperada puede parecer una cifra alta dados los rendimientos de 2011 de la bolsa chilena, un alza en el rango de 10% a 15% es similar a la rentabilidad de largo plazo que tiene este tipo de inversiones. De cualquier modo, consideramos que durante el 2012 será necesaria una mayor selectividad, teniendo en cuenta variables claves como cotización de materias primas, tasas de interés y tipo de cambio.

**Composición IPSA 2012**

Acción	Peso	Acción	Peso
1.- AGUAS-A	2,24	21.- ENERSIS	6,10
2.- ANDINA-B	1,15	22.- ENTEL	2,70
3.- ANTARCHILE	2,33	23.- FALABELLA	4,15
4.- AQUACHILE	0,40	24.- GENER	1,70
5.- BCI	3,61	25.- IAM	0,90
6.- BESALCO	0,41	26.- IANSA	0,22
7.- BSANTANDER	6,01	27.- LAN	7,09
8.- CAP	5,06	28.- MASISA	0,29
9.- CCU	1,91	29.- MOLYMET	1,56
10.- CENCOSUD	6,19	30.- MULTIFOODS	0,17
11.- CFR	0,64	31.- PARAUCO	1,12
12.- CHILE	3,36	32.- PILMAIQUEN	0,09
13.- CMPC	4,87	33.- QUINENCO	0,62
14.- COLBUN	3,06	34.- RIPLEY	1,17
15.- CONCHATORO	1,15	35.- SALFACORP	0,86
16.- COPEC	9,18	36.- SK	0,44
17.- CORPBANCA	1,00	37.- SM-CHILE B	1,86
18.- ECL	1,78	38.- SONDA	1,16
19.- EMBONOR-B	0,29	39.- SQM-B	6,16
20.- ENDESA	6,53	40.- VAPORES	0,44

Fuente: Bolsa de Comercio





## Noticias de Mercados

[> Índice](#) Chile / Producción industrial creció 2% en noviembre

El INE dio a conocer los índices sectoriales, entre los cuales destaca el incremento de 2% en la producción industrial y la baja en la Minería de 0,4%. “El sector Minero, en general, sigue enfrentándose a problemas de baja ley del mineral, que se refleja directamente en una menor producción cuprífera. El comercio crece, pero a tasas decrecientes, en especial la venta de bienes durables. El resto de los sectores evidencia expansión anual debido a que se registra, en general, una mayor demanda”, explicó el Director Nacional del INE. Destacó Industria Manufacturera repuntó, debido al aumento de la demanda interna y externa por productos de diversas ramas industriales. En otros sectores, en el Energético se registró un aumento en la producción de electricidad equivalente a 7,1%, donde destaca la mayor generación hidroeléctrica.

- **Diario Financiero** Brasil / Acumula un superávit fiscal primario de un 3,4% del PIB

Brasil acumuló entre enero y noviembre un superávit fiscal primario de 126.800 millones de reales (unos 68.135 millones de dólares), equivalente al 3,4% del producto interior bruto (PIB), informó el Banco Central. Esa cifra supone el 99% de la meta trazada por el Gobierno para todo el año y supera el superávit del 2,7% del PIB registrado en el mismo periodo del año pasado. El superávit primario es el ahorro realizado por todos los organismos públicos de Brasil destinado al pago de los intereses de la deuda, una cuenta que hasta noviembre ascendió a 216.100 millones de reales (unos 116.120 millones de dólares), equivalente al 5,7% del PIB.

- **Valor Futuro** Chile / El desempleo llega a 7,1% en septiembre-noviembre

En un 7,1% se ubicó la tasa de desempleo en el periodo septiembre-noviembre, cifra que se ubica dentro de las expectativas. El porcentaje implica un retroceso de una décima en relación al trimestre anterior y no presenta variaciones en relación a igual lapso de 2010, dijo el INE. En la nula variación anual influyeron las variaciones en igual proporción de la Fuerza de Trabajo y la Ocupación (2,7%). A su vez se registró la primera expansión anual de los desocupados. Las mujeres incidieron, por primera vez en el año, con un aumento de la Ocupación proporcionalmente menor a la Fuerza de trabajo. Por otro lado, se constató un crecimiento anual del empleo en la mayoría de las regiones, los más significativos fueron en Metropolitana, Valparaíso y Maule. Mientras que las únicas variaciones negativas, se registraron en Arica y Parinacota y Bío Bío.

- **Diario Financiero** Brasil / Supera a Reino Unido y es la sexta economía del mundo

El dinamismo de Brasil y la crisis que afecta a los países de Europa está alterando el listado de las mayores economías del mundo. Según datos del Centro de Investigación Económica y Empresarial (CEBR, en Inglés), Brasil es ahora la sexta mayor economía del mundo, relegando al Reino Unido a la séptima posición. Mientras el Reino Unido ha debido enfrentar las consecuencias de la crisis financiera del 2008 y la incertidumbre respecto de la crisis de deuda actual, el gigante sudamericano se ha favorecido de las exportaciones a China. En el listado, Rusia también superó a India y es ahora la novena economía del planeta. En la parte alta del "top ten" están Estados Unidos (1) , China (2) , Japón (3) , Alemania (4) y Francia (5), los cuales no experimentaron cambios en sus posiciones.

- **Diario Financiero**



## Noticias de Mercados

[> Índice](#) EEUU / Índice de ventas de viviendas pendientes suben un 7,3%

El índice de las ventas pendientes de viviendas subieron un 7,3% en noviembre respecto a octubre (cuando aumentaron un 4,6%), hasta el nivel más alto en 19 meses. El dato ha sorprendido positivamente al mercado. Los analistas consultados esperaban una subida de tan sólo el 1,5%. En tasa interanual, las ventas pendientes subieron un 6,9%, tras un alza del 7,3% en septiembre. El índice de viviendas pendientes de venta es considerado un indicador adelantado de hacia dónde irán las ventas de viviendas de segunda mano ya que se realiza en base a los contratos de venta de un inmueble ya firmados, pero que no se materializan hasta uno o dos meses después.

**- Valor Futuro** EEUU/ Confianza de los consumidores anota 64,5 puntos

La confianza de los consumidores en la evolución de la economía del país subió en diciembre por segundo mes consecutivo y se colocó a su nivel más alto desde abril, informó The Conference Board. El índice de confianza que elabora esa entidad privada de análisis a partir de encuestas aumentó este mes hasta los 64,5 puntos, comparado con los 55,2 de noviembre, según los datos revisados al alza relativos a ese mes. El avance de diciembre deja a ese indicador en su nivel más elevado desde el pasado abril (cuando quedó en 66 puntos) y supera así los pronósticos de los analistas, que habían previsto que el índice llegaría a 53,8 puntos.

**- Valor Futuro** EEUU/ Aumentan pedidos de subsidios por desempleo

La cifra semanal de solicitudes de subsidio por desempleo aumentó en 15.000 y se ubicó en 381.000 la semana pasada, informó el Departamento de Trabajo. Los analistas esperaban una cifra de 375.000 solicitudes. El promedio de solicitudes en las últimas cuatro semanas disminuyó en 5.750 y se ubicó en 375.000, el nivel más bajo desde junio de 2008. En la semana que concluyó el 17 de diciembre la cifra de personas que percibían el subsidio pagado por los estados subió en 34.000 y quedó en 3,6 millones. En la semana que concluyó el 10 de diciembre la cifra de personas que percibían algún tipo de subsidio por desempleo subió en 79.385 y llegó a 7,23 millones.

**-Valor Futuro** EEUU/ Índice manufacturero de Chicago anota 62,5 puntos

El índice de gestores de compras de Chicago descendió mínimamente en diciembre hasta 62,5 desde 62,6 de noviembre. El consenso de analista esperaba una caída hasta 61,0. El componente de empleo mejoró a 58,6 desde 56,9 anterior. Los precios pagados subieron con relativa fuerza a 65,7 desde 60,2. Sin embargo, el componente clave de nuevos pedidos retrocedió a 68,0 desde 70,2.

**- Valor Futuro**



## Noticias de Mercados

[> Índice](#)

## Zona Euro / Se incrementa desocupación en Francia



El desempleo en Francia subió en 1,1%, incrementando en 29.900 personas el pasado mes de Noviembre, lo que sitúa el total de desempleados en el país galo en 2.844.800 según lo anunciado por el propio ministerio del trabajo de ese país. En 12 meses, el número de desempleados ha aumentado en 5,2%, desglosando por sexo, el incremento en el desempleo de mujeres ha llegado al 7% y en hombres al 3,5%. Los jóvenes son los más afectados ya que los menores de 25 años han aumentado en un 2,2% el desempleo.

**- Estrategia**

## Zona Euro / España entrará en recesión en marzo



Pese a no tener cifras oficiales y que aún no termina el cuarto trimestre, el Banco de España ha confirmado las declaraciones del nuevo ministro de Economía, Luis de Guindos, quien había señalado que la economía española caería en los últimos 3 meses del año. El secretario de estado, quien había evitado señalar la palabra recesión, anticipó una caída del semestre que termina entre un 0,2 y 0,3% y que en el primer trimestre del año tampoco crecería la economía, lo que en palabras oficiales significaría una recesión. Según el banco de España, esto se traducirá en el aumento en la destrucción de puestos de trabajo de la economía española, país que tiene la tasa de desempleo más alta de la zona.

**- El País**

## China / Reducirá el porcentaje de reserva bancaria para inyectar liquidez



El banco central chino señaló que seguirá reduciendo en 2012 el porcentaje de reserva bancaria para inyectar mayor liquidez a la segunda economía mundial, informó un ex alto cargo, después de que Pekín aplicara este mes un primer recorte. Wu Xiaoling, ex vicegobernadora del Banco Popular de China, señaló que en 2012 la entidad central seguirá reduciendo el encaje bancario. La medida está destinada a inyectar más liquidez en el sistema bancario de la segunda economía mundial. A principios de mes, China redujo por primera vez en tres años el coeficiente en medio punto para los prestamistas comerciales, con lo que dicho índice se redujo al 21 % para los grandes bancos comerciales y al 17,5% para los bancos medianos y pequeños.

**- Valor Futuro**

## Japón / Producción industrial cae un 2,6% en noviembre



La producción industrial en Japón cayó un 2,6% en noviembre con respecto a octubre, en el primer retroceso de este indicador en los últimos dos meses. Tal y como se esperaba, la producción se vio afectada por el daño que las graves inundaciones en Tailandia causaron a las fábricas niponas en ese país, así como por la persistente apreciación del yen y la desaceleración en las principales economías mundiales. Las industrias que más contribuyeron al retroceso de noviembre fueron las de equipos de transporte, la de equipos electrónicos de información y comunicación y las metalúrgicas. Por artículos, las pérdidas las lideraron la producción de vehículos de pasajeros y los teléfonos móviles, precisó el Ministerio nipón en su informe preliminar.

**- Valor Futuro**



Recomendaciones

[> Índice](#)

		P° Cierre	Variación YTD	P° Objetivo (12 meses)	Up side (12 meses)	Últimos 12 meses		P/U	B/L	Política de Dividendos	
	Recomendación					Máximo	Mínimo				
1	Aguas Andinas	Valor Razonable	298,0	29,8%	316	6,0%	297	220	16,9	3,0	100%
2	Almendral	En Revisión	68,3	19,7%	En Revisión		74	57	9,0	1,7	30%
3	Andina-B	Valor Razonable	2.270	0,2%	2.500	10,1%	2.520	1.785	17,4	4,3	30%
4	Antarchile	Subvalorada	7.670	-24,7%	12.900	68,2%	10.500	6.788	11,2	1,1	30%
5	Aquachile	Subvalorada	400	-11,7%	485	21,3%	476	265	63,0	2,3	30%
6	Australis	Subvalorada	148	-20,2%	190	28,7%	196	135	19,0	2,7	30%
7	BCI	Valor Razonable	28.789	-9,8%	32.450	12,7%	34.535	22.900	13,0	2,6	50%
8	Cap	En Revisión	18.985	-22,1%	En Revisión		26.110	14.255	11,7	3,2	50%
9	CCU	Sobrevalorada	6.799	22,5%	5.640	-17,1%	6.685	4.819	18,9	4,0	50%
10	Cencosud	Subvalorada	3.007	-17,4%	3.984	32,5%	3.724	2.501	23,7	2,5	30%
11	CFR	Sobrevalorada	122	43,7%	83	-32,0%	131	96	24,5	3,1	30%
12	Chile	Valor Razonable	70,6	10,9%	77,2	9,4%	73	57	15,4	3,6	100%
13	CMPC	Subvalorada	1.907	-21,8%	2.708	42,0%	2.587	1.601	14,3	1,0	30%
14	Colbún	Valor Razonable	132,9	-0,5%	139	4,6%	143	106	0,0	1,3	30%
15	Concha y Toro	Subvalorada	989,7	-10,4%	1.255	26,8%	1.266	849	20,5	1,9	40%
16	Copec	Subvalorada	6.939	-22,2%	9.615	38,6%	9.299	5.824	17,5	1,8	40%
17	CorpBanca	Sobrevalorada	6,69	-17,4%	6,3	-5,8%	8,8	5,8	13,6	2,3	50%
18	Cruzblanca	Subvalorada	508	1,7%	608	19,6%	507,7	350,0	30,6	2,0	30%
19	ECL	Subvalorada	1.380,5	18,8%	1.565	13,4%	1.380	1.053	19,1	1,7	30%
20	Endesa	Subvalorada	766,1	-9,4%	1.050	37,1%	900	701	13,7	2,6	30%
21	Enersis	Subvalorada	182,6	-12,9%	240	31,4%	221	169	12,9	1,5	30%
22	Entel	En Revisión	9.719	26,0%	En Revisión		10.298	7.478	11,6	3,1	80%
23	Falabella	Subvalorada	4.039	-21,7%	4.850	20,1%	5.282	3.716	21,6	3,6	30%
24	Gener	Valor Razonable	277	13,5%	290	4,8%	294	230	18,8	1,7	30%
25	Hites	En Revisión	323	-52,2%	En Revisión		741	255	10,2	1,3	30%
26	IAM	Valor Razonable	798,0	11,9%	844	5,8%	809	657	15,0	1,4	100%
27	La Polar	En Revisión	290,0	-91,4%	En Revisión		3.420	290	0,0		30%
28	Lan	Subvalorada	12.191	-13,1%	15.477	27,0%	15.054	10.055	22,8	6,0	30%
29	Masisa	Subvalorada	47	-36,3%	86	82,9%	79	42	7,6	0,6	30%
30	Molymet	Subvalorada	6.867	-35,4%	9.666	40,8%	11.847	6.700	17,0	1,9	40%
31	Quinenco	Subvalorada	1.250	-19,8%	1.700	36,0%	1.872	1.097	12,8	0,9	30%
32	Ripley	Subvalorada	495,0	-22,3%	716	44,6%	662	390	15,9	1,3	30%
33	Salfacorp	Subvalorada	1.288	-22,5%	1.889	46,7%	1.899	1.220	24,9	2,2	30%
34	Santander	Valor Razonable	37,4	-7,0%	39	4,3%	44	32	16,5	3,6	65%
35	Security	Subvalorada	175,0	-18,7%	235	34,3%	233	143	12,2	1,4	30%
36	SM-Chile B	Subvalorada	155,5	10,7%	184	18,0%	173	121	54,1	1,5	100%
37	Sonda	Valor Razonable	1.249	10,4%	1.280	2,5%	1.347	1.033	30,3	3,2	50%
38	SQM B	Sobrevalorada	27.964	7,5%	24.525	-12,3%	30.787	23.495	29,8	7,3	50%



Carteras Recomendadas Acciones Nacionales

[> Índice](#)

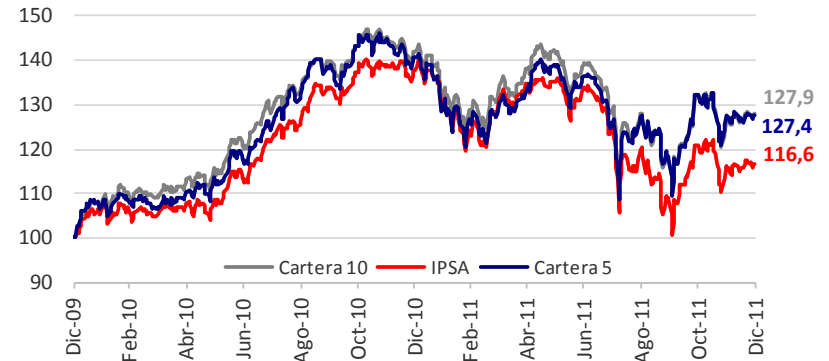
➔ Cartera recomendada 10 acciones

Acción	Ponderación	Cambio semana	Pº Objetivo 12 meses*	Upside
1. Lan	14%	(=)	15.477	27,0%
2. Antarchile	12%	(=)	12.900	68,2%
3. CMPC	12%	(=)	2.708	42,0%
4. Endesa	12%	(=)	1.050	37,1%
5. Cencosud	12%	(=)	3.984	32,5%
6. Ripley	10%	(=)	716	44,6%
7. Aguas Andinas	8%	(=)	316	6,0%
8. Copec	7%	(=)	9.615	38,6%
9. ECL	7%	(=)	1.565	13,4%
10. Salfacorp	6%	(=)	1.889	46,7%

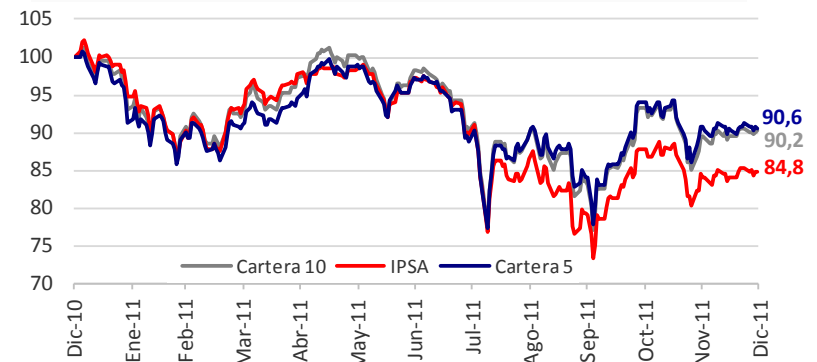
➔ Cartera recomendada 5 acciones

Acción	Ponderación	Cambio semana	Pº Objetivo 12 meses*	Upside
1. Endesa	22%	(=)	1.050	37,1%
2. Lan	22%	(=)	15.477	27,0%
3. Antarchile	20%	(=)	12.900	68,2%
4. Cencosud	20%	(=)	3.984	32,5%
5. CMPC	16%	(=)	2.708	42,0%

➔ Retorno cartera 24 meses



➔ Retorno cartera 12 meses



\* Los precios objetivos a 12 meses reflejan el valor teórico estimado en base a los fundamentos de cada compañía y no implican que estas rentabilidades se alcancen necesariamente en esos plazos dada la multiplicidad de factores que influyen en la determinación de precios en el mercado.



Rankings de Acciones Nacionales

[> Índice](#) ➔ Empresas con mayores ingresos (reportados a septiembre 2011)

Ventas (en millones de US\$)		
1.	Copec	18.992
2.	Cencosud	15.138
3.	Enersis	13.879
4.	Antar	10.693
5.	Falabella	10.434
6.	Vapores	5.707
7.	Lan	5.342
8.	D&S	5.286

➔ Empresas con mayor utilidad (reportados a septiembre 2011)

Utilidad (en millones de US\$)		
1.	Copec	1.046
2.	Enersis	974
3.	Endesa	968
4.	Falabella	946
5.	Santander	898
6.	Banco Chile	839
7.	Antar	632
8.	Cencosud	605

➔ Mayores capitalizaciones bursátiles

Capitalización de Mercado (millones de US\$)		
1.	Falabella	18.696
2.	Copec	17.426
3.	Soquimich-B	14.174
4.	Santander	13.602
5.	Cencosud	13.030
6.	Endesa	12.076
7.	Enersis	11.500
8.	Banco Chile	11.458

➔ Mayores capitalizaciones bursátiles excluidos controladores

Free Float (millones de US\$)		
1.	Soquimich-B	7.149
2.	Copec	6.827
3.	Banco Chile	5.383
4.	Endesa	4.833
5.	Enersis	4.600
6.	Cencosud	4.417
7.	Cap	3.751
8.	CMPC	3.602

➔ Acciones más transadas en volumen diario (MM US\$)

Volumen Diario (promedio de las transacciones 3 meses)		
1.	Soquimich-B	21
2.	Lan	19
3.	Santander	16
4.	Cencosud	14
5.	Banco Chile	11
6.	Falabella	11
7.	Copec	9
8.	Security	8

➔ Principales alzas últimos 12 meses

Variación 12 meses		
1.	Aguas Andinas	29,8%
2.	CFR	26,7%
3.	Entel	25,1%
4.	CCU	22,5%
5.	Almendral	19,7%
6.	ECL	19,1%
7.	Gener	12,8%
8.	SM-Chile B	12,7%





Calendario Eventos Económicos

[> Índice](#)

Eventos pasados

Lunes 26	Martes 27	Miércoles 28	Jueves 29	Viernes 30
	<b>EEUU</b> Esperado Actual Confianza del consumidor 58,9 64,5		<b>Chile</b> Esperado Actual Producción Industrial (YoY) 0,4% 2,0% Tasa de Desempleo 7,1% 7,1%	
	<b>Japon</b> Esperado Actual Tasa Desempleo 4,5% 4,5% Producción Industrial (MoM) -0,8% -2,6%		<b>EEUU</b> Esperado Actual Peticiones desempleo 375K 381K Índice Chicago 61,0 62,5 Viviendas Pendientes 1,5% 7,3%	

Eventos futuros

Lunes 02	Martes 03	Miércoles 04	Jueves 05	Viernes 06
<b>Zona Euro</b> Esperado Previo PMI Manufacturero 46,9 46,9	<b>EE.UU.</b> Esperado Previo ISM Manufacturero 53,2 52,7 Gasto en construcción 0,5% 0,8% <b>Alemania</b> Esperado Previo Tasa de Desempleo 6,9% 6,9%	<b>EE.UU.</b> Esperado Previo Pedidos de fábrica 2,0% -0,4% <b>Zona Euro</b> Esperado Previo PMI Compuesto 47,9 47,9 PMI Servicios 48,3 48,3	<b>Chile</b> Esperado Previo IMACEC 4,1% 3,4% <b>Brasil</b> Esperado Previo Producción Industrial (MoM) 0,5% -0,6% <b>EEUU</b> Esperado Previo Peticiones de desempleo 375K 381K ISM No Manufacturero 53,0 52,0	<b>Chile</b> Esperado Previo IPC (MoM) 0,2% 0,3% <b>Zona Euro</b> Esperado Previo Ventas Retail (MoM) -0,4% 0,4% <b>Alemania</b> Esperado Previo Pedidos de fábrica -1,2% 5,4%



Calendario Pago Dividendos Chile

Dividendos pagados

Lunes 26	Martes 27	Miércoles 28	Jueves 29	Viernes 30
			<b>Empresa</b> Molymet \$ 104,04	

Dividendos por pagar

Lunes 2	Martes 3	Miércoles 4	Jueves 5	Viernes 6
				<b>Empresa</b> CCU \$ 61,00 HABITAT \$ 9,00



Futuras Emisiones

[> Índice](#)

→ Emisiones de acciones (apertura y aumento de capital):

Emisor	Monto (US \$MM)	Fecha colocación	Objetivo recaudación
Ingevec (Constructora)	\$ 30	Por definir	Plan de expansión
Quiñenco	\$ 480	20-dic al 18-ene	Plan de expansión
SK	\$ 370	20-dic al 19-ene	Plan de expansión
Vapores	\$ 1.200	19-dic al 17-ene	Refin. de Pasivos y Plan de Inversión

→ Emisiones de bonos:

Emisor	Monto (UF \$MM)	Plazo	Fecha colocación	Objetivo recaudación
Agua-A	1,65	10 y 20,5 años	12-Ene-12	Plan de Inversiones
Forum	22.000 (\$ MM)	2,5 años	05-Ene-12	Plan de Inv. y Refin. Pasivos
La Polar	420.485 (\$ MM)	10 y 20 años	Por definir	Refin. de Pasivos
Quiñenco	4,65	7 y 21 años	04-Ene-12	Plan de Inversiones



Glosario

*Spread HY US Corp (bp)* = Spread High Yield. Diferencia de Yield Efectiva sobre Treasury de 10 años (*base point*).

*Spread IG US Corp (bp)* = Spread Investment Grade. Diferencia de Yield Efectiva sobre Treasury de 10 años (*base point*).

*EMBI +* = Índice de deuda emergente calculado por JPMorgan.

*Free Float* = Porcentaje accionario que no corresponde a los controladores.

*Precio Objetivo* = Precio esperado de la acción, según el valor estimado de la compañía.

*Upside* = Diferencia existente entre precio estimado y precio de Mercado.

*PMI* = Purchasing Managers Index. Indicador de la situación económica del sector manufacturero.

*ISM* = PMI calculado por el Institute for Supply Management.

*RPI* = Tasa de referencia de Reino Unido.

*Oferta de dinero M4* = Monedas y billetes que circulan en una economía, más depósitos de corto y largo plazo.

*QoQ* = Trimestre sobre trimestre.

*YoY* = Año sobre año.

**Ramón Lagos**

Gerente Renta Variable Nacional

**Francisco Obilinovic**

Sub Gerente de Estudios

**Pablo Álvarez**

Bancos &amp; Salud

**Juan Pablo Castillo**

Retail &amp; Consumo

**Roberto Szederkenyi**

Tecnología y Sanitarias

**Rodolfo Tapia**

Utilities &amp; Constructoras

**Samuel Irarrázabal**

Gerente General Penta Corredores de Bolsa

**Jose Hassi**

Gerente de Trading

**Sebastián Ares**

Operador de mesa

**Sebastián Lamarca**

Operador de mesa

**Fernando Pérez**

Operador de mesa

Contacto: [estudiosrvn@bancopenta.cl](mailto:estudiosrvn@bancopenta.cl)**Información importante:**

Este informe ha sido preparado con el objeto de brindar información a los clientes de Banco PENTA. No es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguna de las acciones o bonos que en él se mencionan. Esta información y aquella en la que está basado, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que hasta donde podemos estimar, nos parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa. Las proyecciones y estimaciones que aquí se presentan han sido elaboradas por nuestro Departamento de Estudios, apoyado en las mejores herramientas disponibles. Sin embargo, esto no garantiza que ellas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. Banco PENTA y/o cualquier sociedad o persona relacionada con éste, puede en cualquier momento tener una posición larga o corta en cualquiera de las acciones mencionadas en este informe, y puede comprar o vender esos mismos instrumentos. El resultado de cualquier operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Finalmente, se deja expresa constancia que los valores extranjeros y sus emisores a que se haga referencia en estos informes, no se encuentran inscritos en Chile y en consecuencia, no les son aplicables las leyes que rigen el mercado de valores nacionales. En relación a dichos valores, los inversionistas son responsables de informarse previamente de éstos y de sus circunstancias antes de tomar cualquier decisión de inversión.

***Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa por parte de Banco PENTA.***