



REPORTE SEMANAL

BANCO PENTA

9 / Enero / 2012

→ Índice

	Renta Variable	p.3
	Renta Fija y Monedas	p.4
	Noticias de Empresas	
	Copec	p.5
	Concha y Toro	p.6
	Entel	p.7
	Noticias de Mercados	
	Latam	p.8
	EE.UU.	p.9
	Zona Euro	p.10
	Asia	p.10
	Recomendaciones	p.11
	Carteras Recomendadas	p.12
	Rankings Acciones Nacionales	p.13
	Calendario Eventos Económicos	p.14
	Calendario Pago Dividendos Chile	p.14
	Futuras Emisiones / Glosario	p.15
	Equipo	p.16

→ Titulares

Renta Variable

Mercados inician mixtos el 2012 / p.3

Los mercados accionarios comenzaron el año con la esperanza de mejores tiempos, no obstante, los problemas pendientes resurgieron con rapidez y, determinaron que sólo 41 de las 91 principales bolsas internacionales finalizaran con ganancias medidas en dólares. Por su parte, el índice IPSA y registró un avance semanal de 0,6%.

Renta Fija

Se normalizan condiciones de liquidez en el mercado local / p.4

Las condiciones de liquidez mejoran sustancialmente en el mercado de depósitos de corto plazo, exhibiendo una caída en las tasas hasta ubicarse en niveles considerados normales. En tanto, el tipo de cambio se apreció significativamente en la última semana.

Noticias de Empresas

Copec: Incendio destruye planta de paneles de Nueva Aldea / p.5

Concha y Toro: Resultados Preliminares del 2011 / p.6

Entel: Tribunal de Libre Competencia suspende fusión entre Entel y GTD / p.7

Noticias de Mercado

Chile: IPC de diciembre anota variación de 0,6% / p.8

Brasil: Producción industrial crece un 0,3% en noviembre / p.8

EE.UU.: Tasa desempleo cae a 8,5% / p.9

Zona Euro: Desempleo se mantiene en 10,3% / p.10

Japón: Reservas de divisas extranjeras suben a USD 1,5 billones en diciembre / p.10



Renta Variable

> Índice

Mercados inician mixtos el 2012

Los mercados accionarios comenzaron el año con la esperanza de mejores tiempos, no obstante, los problemas pendientes resurgieron con rapidez y, determinaron que sólo 41 de las 91 principales bolsas internacionales finalizaran con ganancias medidas en dólares. Entre los factores que condicionaron este desempeño figura: i) el Banco Central Europeo ya se ha visto forzado a realizar su primera intervención del año en el mercado secundario de deuda, al adquirir renta fija italiana y española; ii) el gobierno griego admitió la posibilidad de una pronta bancarota en caso de no poder implementar los ajustes que requiere su economía, iii) la agencia Fitch rebajó la deuda de Hungría a BBB-, con lo que califica en la actualidad como bono "basura"; iv) con lo anterior, revivieron las tensiones sobre la banca europea y un probable endurecimiento del crédito en toda la región; v) mejores aires provinieron de EE.UU., donde se confirmaron datos más alentadores en actividad manufacturera, de servicios y en la medición de empleo.

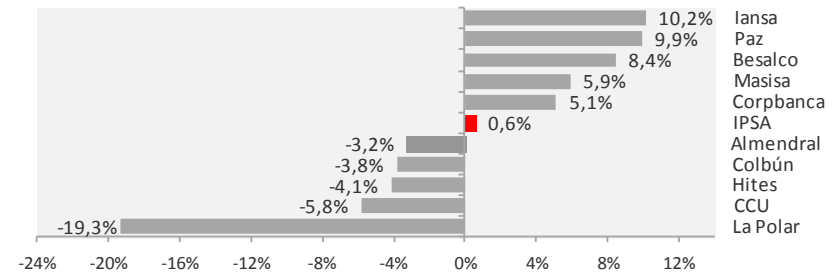
Por su parte, el índice IPSA experimentó jornadas de relativa tranquilidad y culminó con un moderado avance semanal de 0,6%. Esto, en un contexto de una inflación que superó las expectativas y en donde la actividad a noviembre mantiene un ritmo en torno a 4%.

En las próximas sesiones la atención no logrará salir de Europa, donde la nueva escalada en las primas de riesgo mantendrá contenidos los ansiados repuntes.

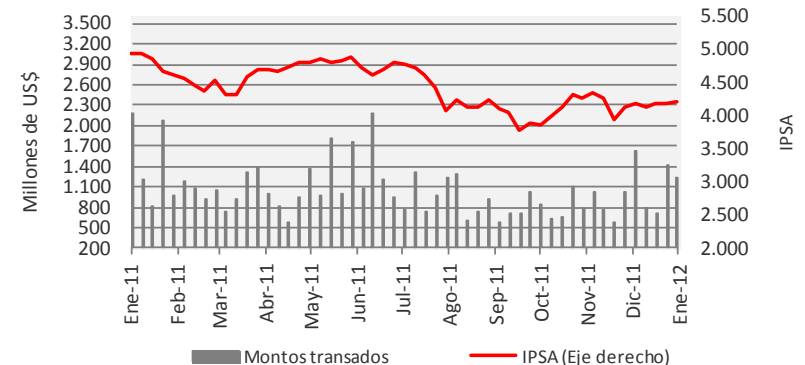
Variación Principales Índices Bursátiles

Índice	Cierre	1 Semana	1 Mes	Año a la fecha	Año a la fecha (US\$)
IPSA	4.201	0,6%	0,9%	0,6%	2,3%
IGPA	20.246	0,6%	0,9%	0,6%	2,3%
S&P 500	1278	1,6%	3,5%	1,6%	1,6%
Bovespa (Brasil)	58.600	3,3%	2,4%	3,3%	3,8%
Mexbol (México)	36.804	-0,7%	0,4%	-0,7%	0,7%
UKX (UK)	5.650	1,4%	2,9%	1,4%	0,6%
DAX (Alemania)	6.058	2,7%	3,0%	2,7%	0,8%
CAC (Francia)	3.137	-0,7%	1,7%	-0,7%	-2,6%
IBEX (España)	8.289	-3,2%	-1,0%	-3,2%	-5,1%
Nikkei (Japón)	8.390	-0,8%	-3,2%	-0,8%	-0,8%
Snbshr (China)	209	-3,0%	-3,4%	-3,0%	-3,3%

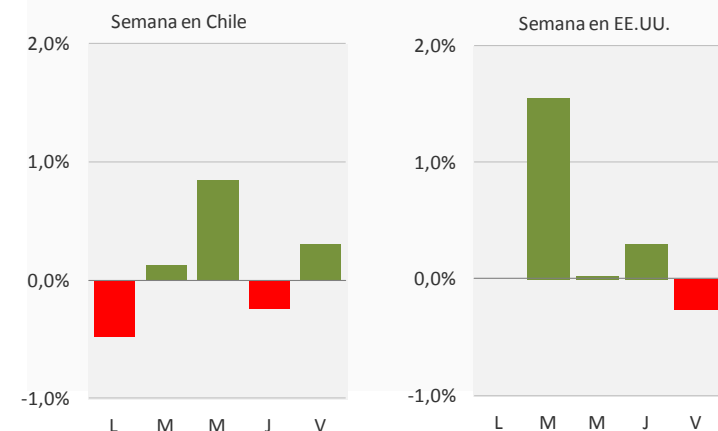
Variación semanal acciones Chile



Evolución del IPSA y montos transados en rueda:



Días al alza y baja (IPSA y S&P 500)





Renta Fija y Monedas

> Índice

Se normalizan condiciones de liquidez en el mercado local

Durante la primera semana de 2012, las condiciones de liquidez mejoran sustancialmente en el mercado de depósitos de corto plazo, exhibiendo una caída en las tasas hasta ubicarse en niveles considerados normales.

Las tasas reajustables de los instrumentos del Banco Central y Tesorería caen considerablemente en línea con un aumento en las expectativas de inflación de corto y mediano plazo.

La inflación del mes de diciembre sorprendió fuertemente al alza. Lo anterior estuvo explicado principalmente por el aumento del precio del transporte y electricidad. Destaca el fuerte incremento de la inflación subyacente y de los precios de la canasta de bienes no transables. La cifra de diciembre generó que el año 2012 finalizará con una variación del IPC de 4,4%.

El escenario para el Banco Central es bastante complejo. Por un lado enfrenta sorpresas de inflación al alza en forma continua durante los últimos meses junto con un mercado laboral que se mantiene estrecho. Por otra parte, existen síntomas claros que el menor crecimiento de los países desarrollados está impactando en la economía, situación que se observa en el crecimiento de la producción industrial, en la desaceleración del consumo y en la menor expansión del empleo. La proyección implícita de inflación para 2012 en los instrumentos de mercado continuó aumentando y se ubicó en 2,77%. En línea con lo anterior, la proyección implícita para el próximo movimiento de la tasa de política monetaria (TPM) indica que se mantendrá en 5,25%.

El tipo de cambio se apreció significativamente en la última semana, en línea con datos positivos de Estados Unidos y por el ajuste de la expectativa de mercado respecto a los próximos movimientos de TPM.

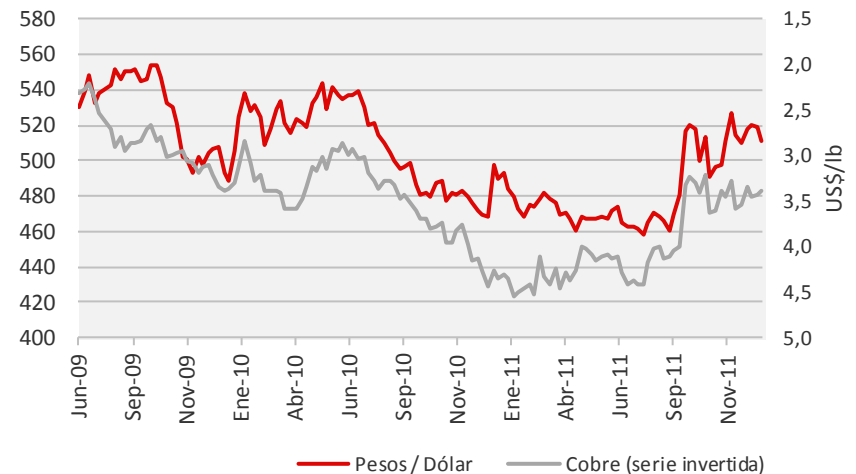
Variaciones principales monedas y materias primas

	Cierre	Semana	1 Mes	Año a la fecha
Peso Chileno	510,93	-1,7%	0,2%	-1,7%
Euro	1,27	-1,9%	-5,0%	-1,9%
Libra	1,54	-0,8%	-1,6%	-0,8%
Yen	76,97	0,1%	-0,9%	0,1%
Oro (US\$/oz.)	1.617,95	3,5%	-5,5%	3,5%
Cobre (US\$/lb.)	3,42	-0,5%	-3,7%	-0,5%
Petróleo Brent (US\$/barril)	113,06	5,1%	4,0%	5,1%
Celulosa NBSK (US\$/ton.)	829,04	-0,6%	-2,8%	-0,6%

Principales spreads y tasas

	Cierre	Hace 1 semana	1 mes	Inicio de año
Tasa instancia (\$)	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
Tasa 1 año (UF)	3,20%	3,70%	3,90%	3,70%
BCU 5 (UF)	2,24%	2,35%	2,48%	2,35%
BCU 10 (UF)	2,39%	2,54%	2,62%	2,54%
BCU 20 (UF)	2,76%	2,74%	2,91%	2,74%
BCP 5 (\$)	5,00%	4,94%	5,07%	4,94%
BCP 10 (\$)	5,17%	5,19%	5,34%	5,19%
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 tipo de cambio





Noticias de Empresas

[> Índice](#)

Copec: Incendio destruye planta de paneles de Nueva Aldea

Desde la madrugada del 1 de enero los incendios forestales que afectan el sector de Quillón y Nueva Aldea en la octava región, están causando importantes pérdidas económicas. El siniestro también afectó al complejo industrial de Nueva Aldea de Celulosa Arauco (unidad forestal de Empresas Copec), destruyendo parte importante de las instalaciones de la planta de paneles. El resto de las instalaciones industriales (una planta de celulosa, aserraderos y una planta de cogeneración eléctrica) no sufrieron daños. A su vez, se informó que de las 8.000 hectáreas incendiadas, aproximadamente la mitad corresponden a Arauco. Según informó el gobierno, los incendios habrían sido intencionales dado que se encontraron varios focos independientes, y no se descarta aplicar la ley antiterrorista debido a la fallecimiento de brigadistas de Forestal Mininco (filial de CMPC) que trabajaban en terreno intentando controlar los incendios.

La planta de paneles de Nueva Aldea, tenía una capacidad de producción de 450.000 metros cúbicos y da empleo a 1.350 trabajadores. Esta unidad generaba ventas para la compañía del orden de US\$150 millones anuales lo que representa casi un tercio de las ventas en Chile. El costo de reposición de la planta bordearía una suma cercana a los US\$100-120 millones. Por otro lado, las 4.000 hectáreas de bosque que se han perdido tendrían a lo menos un valor comercial cercano a los US\$ 20 millones, para lo cual también hay seguros comprometidos. Así, dada la información entregada por la compañía y antecedentes disponibles, estimamos que el impacto en valor económico para Copec alcanzaría un cifra cercana a los US\$140 millones, lo que representa un 0,8% de la capitalización de mercado de Copec. El impacto debiera ser acotado todas vez que al considerar las coberturas de seguros, la compañía debiera recuperar parte importante de los montos señalados.

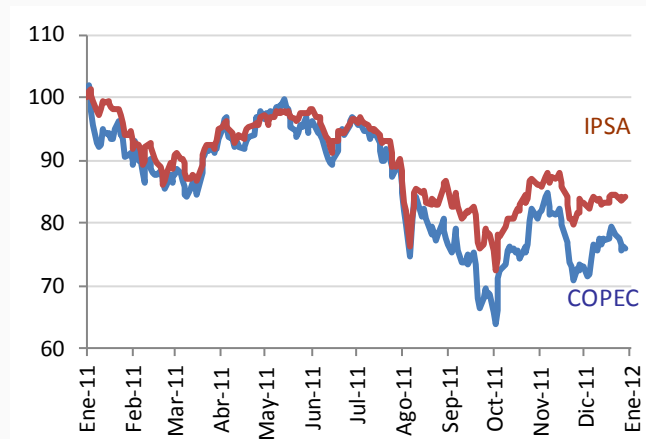
El impacto en los estados financieros también debiera ser menor, toda vez que en febrero entraría en funcionamiento la planta de paneles de Teno y a mediados del 2012 la planta de paneles de Jaguariáiva en Brasil. Entre ambas instalaciones se agregarían cerca de 800.000 metros cúbicos de capacidad. A lo anterior se agrega la reciente adquisición de otra planta de paneles en Estados Unidos (Moncure), que anexaría capacidad adicional por 330.000 metros cúbicos, operación que debiera perfeccionarse a mediados de febrero del presente ejercicio.

Con todo, consideramos que dada la información disponible el impacto en el precio objetivo sin considerar el pago de seguros bordearía los \$70 pesos (un 0,7%), lo que modificaría nuestro precio de \$9.615 a \$9.545 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 \$12.825.

→ Complejo industrial de Nueva Aldea



→ Copec v/s IPSA





Noticias de Empresas

[> Índice](#)

Concha y Toro: Resultados Preliminares del 2011

La semana pasada, Concha y Toro informó sus resultados preliminares para el 2011, mostrando un crecimiento en ingresos de 13,3% año contra año, y un aumento en volumen de 1,5% para el mismo periodo. Vale destacar que la adquisición de Fetzer en abril, y el hecho de que hubo un aumento importante en los precios promedio por litro de vino, fueron factores determinantes para obtener estos resultados.

La empresa mostró crecimiento en todas las áreas de negocio excepto en Argentina, donde hubo una disminución en ingresos de 14% y en volumen de 23,7%. Con las alzas de precio implementadas, las diferencias de precio entre el vino argentino y chileno se han reducido considerablemente.

También podemos apreciar que si se excluye a Fetzer en la comparación del 2011 con el 2010, los ingresos crecieron solo un 2,4% y volumen cayó 4,3%.

Otro factor que influyó en los resultados de la empresa fue la depreciación del peso chileno frente al dólar, el euro y la libra esterlina en la segunda mitad del año. Este hecho no es menor dado que las exportaciones desde Chile representan un 64% de los ingresos de la empresa.

La compañía realiza esfuerzos por reposicionar las marcas de Concha y Toro para llevarlas a categorías de mayor precio en el mercado de exportación, mientras que en el mercado doméstico, la estrategia ha sido aumentar los precios para compensar los mayores costos de producción y aumentar las ventas de otros productos. También se mantienen los esfuerzos por consolidar presencia en mercados como el de Asia.

Con todo, dada la sólida posición competitiva que mantiene Concha y Toro en Chile y en el exterior, creemos que la empresa está **SUBVALORADA, con un precio objetivo a 12 meses de \$1.255.**

➔ Distribución de Ingresos y Volumen

(Millones de pesos)	2010	2011	Var (11/10)
Mercado exportación	259.927	264.872	1,9%
Mercado doméstico	59.100	61.997	4,9%
Argentina	25.532	21.968	-14,0%
Fetzer – EEUU	-	39.807	-
Otros	20.382	24.795	21,7%
Total Ingresos	364.941	413.438	13,3%

(Miles de litros)	2010	2011	Var (11/10)
Mercado exportación	170.927	170.153	-0,5%
Mercado doméstico	70.435	65.119	-7,5%
Argentina	21.468	16.381	-23,7%
Fetzer – EEUU	-	15.233	-
Total vinos	262.829	266.885	1,5%

➔ Cambio en precios por litro

Precio Promedio (por litro)	Moneda	2010	2011	Var (11/10)
Mercado exportación	US\$	2,99	3,21	7,4%
Mercado doméstico	Ch\$	839,1	952,1	13,5%
Argentina exportaciones	US\$	2,41	2,93	21,6%
Argentina doméstico	US\$	2,20	2,52	14,5%
Fetzer - EEUU	US\$	-	5,38	-

Fuente: Concha y Toro



Noticias de Empresas

[> Índice](#)

Entel: Tribunal de Libre Competencia suspende fusión entre Entel y GTD

El proceso de fusión entre ENTEL y GTD ha sufrido un leve traspiego de que la Fiscalía Nacional Económica FNE haya sometido a consulta ante el Tribunal de Defensa de Libre Competencia (TDLC), por lo que se suspende temporalmente la operación hasta que se ponga término al proceso de revisión.

La FNE ha señalado la presencia de distintos riesgos que “amenazan la libre competencia en los mercados en que ambas compañías participan”. Esto se basa fundamentalmente en las regiones X, XI y XIV, donde las 2 compañías fusionadas abarcarían 75% del mercado al completar 150MHz. Además, las concesiones de Operador Móvil Virtual (OMV) sumada a la red que ya tiene Entel generarían una barrera de entrada para nuevos competidores.

Para abolir la señalada amenaza a la competencia, FNE pidió a Entel transferir un bloque de 50MHz que tiene asignado en la banda de 3.400 MHz a 3.600 MHz a un tercer no relacionado a partir de un proceso de licitación no discriminatorio y abierto. La empresa fusionada, deberá además, mantener la oferta de productos de GTD a precios competitivos, objetivos y no discriminatorios y finalmente GTD Teleductos, Blue Two Chile y Telefónica del Sur deberán enajenar sus respectivas concesiones de Operador Móvil Virtual.

Desde Entel han señalado que esta consulta estaba contemplada dentro de la operación, por lo que no implica un retraso en el cierre del negocio y que esta determinación es positiva para el desarrollo de la industria.

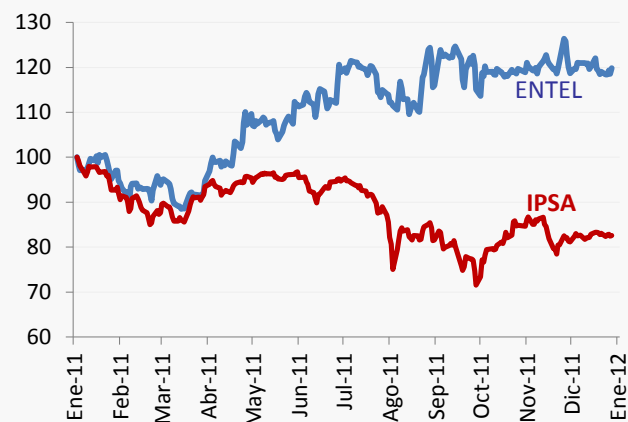
Por ahora, mantenemos la acción de ENTEL en revisión.

➔ Número de Clientes empresas involucradas

	ENTEL	GTD *
Telefonía móvil (abonados)	8.572.838	N/A
Telefonía fija (líneas)	196.572	353.856
Internet fijo (conexiones)	20.756	148.277
TV de pago (abonados)	N/A	42.091

*Grupo GTD incluye Telsur, Manquehue, Telcoy y Telesat
Fuente: Subtel

➔ ENTEL v/s IPSA





Noticias de Mercados

[> Índice](#)

Chile / IPC de diciembre anota variación de 0,6%



Una fuerte alza experimentaron los precios en el último mes del año. Superando todas las proyecciones, el IPC anotó un alza de 0,6% en diciembre pasado, con lo cual la inflación acumuló un aumento de 4,4% en todo el ejercicio. Los expertos esperaban una variación de 0,2% para el último mes año y un balance anual de 3,9%. Con el alza de diciembre, la segunda más fuerte del año (marzo 0,8%) , la inflación acumulada en 2011 supera el rango meta de inflación anual del Banco Central que se situaba entre 2% y 4%. Según explicó el INE, la variación se explicó, principalmente, por aumentos de precios en transporte (1,2%), servicios básicos (1,1%) y alimentos (0,7%). El alza que experimentaron los precios pone en duda la eventual baja en las tasas de interés.

- **Diario Financiero**

Brasil / Producción industrial crece un 0,3% en noviembre



La producción de la industria brasileña creció en noviembre un 0,3% en comparación con octubre, tras tres meses consecutivos de retracción, informó el IBGE. Las estimaciones de mercado eran más optimistas, con un crecimiento de 0,5%. Entre agosto y octubre, como consecuencia de la caída de la demanda externa provocada por la crisis económica internacional, la producción de las fábricas había acumulado una caída del 2,6%. Pese a la reacción en noviembre, el crecimiento acumulado de la producción industrial en los once primeros meses del año pasado se redujo al 0,4 por ciento. De los 27 sectores industriales analizados, 18 registraron crecimiento de su producción en noviembre en la comparación con octubre.

- **Valor Futuro**

Chile / Actividad económica creció un 4,0% en noviembre



La actividad económica creció un 4,0% en noviembre con respecto al mes anterior, según informó Banco Central. Esta cifra es la segunda más baja del año (el indicador anotó el mismo resultado en julio), aunque superó el magro resultado de 3,4% en octubre. El resultado del penúltimo mes del año se vio impactado por la caída de la actividad minera. Tal como señaló el INE, la producción minera en noviembre cayó un 0,4%, lo que impactó directamente en el resultado mensual. Pese a que por la estacionalidad, el comercio mostró mejores cifras, su impacto no alcanzó para contrarrestar el panorama del sector minero. “En el resultado del mes incidió, principalmente, el crecimiento de la actividad comercial, el dinamismo del sector comunicaciones y la caída de la actividad minera”, reveló el ente rector.

- **Diario Financiero**

Colombia / IPC de diciembre se situó en 0,4%



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) arrojó un crecimiento de 3,7% durante todo el 2011, ubicándose dentro del rango meta del Banco de la República entre 2% y 4%. Así lo informó el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane), que dijo además que esa tasa fue superior en 0,56% frente a la registrada en 2010. De acuerdo con la entidad, en sólo diciembre de 2011 el IPC presentó una variación mensual de 0,4%. En el último mes de 2011 los grupos que mostraron incrementos más significativos fueron: comunicaciones (1,3%), diversión (1,2%) y alimentos (0,6%). Por ciudades, Bucaramanga registró la mayor variación en los precios en todo el 2011 (5,8%), mientras que Pasto (2,4%) registró la menor variación en el promedio. Bogotá (3,2%) ocupó el puesto 17 entre las 24 ciudades de las con mayor variación en los precios al consumidor.

- **Diario Financiero**



Noticias de Mercados

[> Índice](#) EEUU / ISM anota 52,6 puntos en diciembre

El sector de los servicios aceleró su crecimiento en diciembre y acumuló 25 meses de expansión, informó el Instituto de Gestión de Suministros. El índice que elabora esa entidad para medir la evolución del sector de los servicios se colocó el mes pasado en 52,6 puntos, comparado con los 52 de noviembre. Los analistas esperaban una cifra de 53 puntos. El avance se produce un mes después de que ese sector registrara su ritmo de crecimiento más bajo desde enero de 2010, cuando el indicador que elabora el ISM se situaba en 50,7 puntos. Las once industrias estudiadas crecieron en diciembre, al tiempo que el subíndice que mide la evolución de la actividad y la producción en el sector se mantuvo en los mismos 56,2 puntos de noviembre.

- Valor Futuro

 EEUU / Tasa desempleo cae a 8,5%

La tasa de desempleo bajó una décima a 8,5% en diciembre, informó el Departamento de Trabajo. La cifra mejora las expectativas del mercado que esperaba una tasa de 8,7% para el último mes del año. Además, es inferior en dos décimas al dato revisado correspondiente al mes de noviembre. El dato de las nóminas no agrícolas mostró que la mayor economía del mundo creó 200.000 puestos de trabajo en diciembre, superando en 50.000 las expectativas de los expertos. Además, se trata de la mayor creación de empleos en tres meses.

- Valor Futuro

 EEUU / Pedidos subsidios desempleo anotan 372.000

La cifra semanal de solicitudes de subsidio por desempleo bajó en 15.000 y se ubicó la semana pasada en 372.000, según informó el Departamento de Trabajo. Los analistas esperaban una cifra de 375.000. El promedio de solicitudes en cuatro semanas, que se considera un indicador más firme de las tendencias, disminuyó en 3.250 y quedó en 373.250, la cifra más baja desde junio de 2008. En la semana que terminó el 24 de diciembre la cifra de personas que percibían el subsidio por desempleo pagado por los Estados bajó en 22.000 y se ubicó en 3,6 millones.

-Valor Futuro

 EEUU / Pedidos de fábricas suben un 1,8%

Los pedidos de fábricas aumentaron un 1,8% en noviembre y llegaron a un volumen anualizado (extrapolación al conjunto del año) de 459.200 millones de dólares, informó el Departamento de Comercio. Los analistas esperaban un aumento de 2,0%. En octubre los pedidos habían disminuido un 0,2% y el incremento de noviembre fue el mayor aumento mensual en cuatro meses, impulsado por los encargos de aviones, vehículos automotores y metales que compensaron la caída en encargos de computadoras y equipos electrónicos. La demanda de bienes de capital, excluidos los aviones y los equipos militares, bajó un 1,1% en noviembre, después de una reducción del 0,9% en octubre.

- Valor Futuro




Noticias de Mercados

[> Índice](#) Zona Euro / Desempleo se mantiene en 10,3%

El desempleo se mantiene en 10,3% en la Zona Euro en el mes de Noviembre respecto del mes de Octubre, mientras que en la Unión Europea (UE), el desempleo también se mantiene, pero a 9,8%. Según la agencia estadística Europea, son más de 23 millones de personas que buscan empleo, de los cuales más de 16 millones pertenecen a la Zona Euro, lo que significaría un aumento de 55 mil parados en la UE y 45 mil en la Zona Euro. Los países que lideran la baja en el desempleo son Austria (4%), Luxemburgo y Países Bajos (4,9%). Por otro lado, los que lideran las tasas altas son España (22,9%), Grecia (18,8%) y Lituania (15,3%).

- **Diario Financiero** Japón / Reservas de divisas extranjeras suben a USD 1,5 billones en diciembre

Las reservas en divisas extranjeras de Japón aumentaron en diciembre por tercer mes consecutivo y alcanzaron la cifra récord de 1,54 billones de dólares, informó el Banco de Japón (BOJ). Las reservas se incrementaron un 13,5% respecto a diciembre de 2010 debido a la necesidad del emisor nipón de inyectar liquidez al sistema bancario para apoyar la economía, detalló la agencia Kyodo. Por su parte, las reservas de divisas japonesas, las segundas mayores del mundo después de las de China, se situaron en noviembre en 1,30 billones de Dólares. El nivel de divisas de Japón aumentó principalmente por las operaciones de venta de yenes efectuadas por el Gobierno y el Banco de Japón para depreciar la moneda local, que encadenaba varios máximos históricos frente al euro y al dólar en los últimos meses.

- **Valor Futuro** Zona Euro / BCE realiza compras de deuda Italiana por su alta prima por riesgo

Banco Central Europeo (BCE) compra bonos a 3 y 5 años de Italia luego de que sus tasas superaran nuevamente el umbral del 7%, llegando a 7,19%. Los bonos soberanos de Italia y España fueron afectados por un alza de tasas en vísperas de una nueva emisión protagonizada por ambos países que será considerada como un test clave en la confianza de los inversionistas hacia esos mercados. Los bonos a 10 años de Italia tuvieron una subida de 24 puntos bases para llegar a 7,19% de modo que el spread respecto de los bonos alemanes alcanzara los 530 puntos bases. Un costo de deuda sobre el 7% es considerado insostenible en el largo plazo para Italia. El bono español a 10 años llegó a 5,63%.

- **El País** Japón / Adquirió EUR 300 millones en bonos emitidos por el Fondo Europeo de Estabilidad

Japón adquirió 300 millones de euros, o el 10%, de la emisión de bonos de rescate por valor de 3.000 millones de euros efectuada por el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFF), confirmó a EFE un portavoz del Ministerio nipón de Finanzas. El portavoz nipón detalló que la adquisición por parte de Japón del 10% del total de los bonos a 3 años, destinados a financiar el desembolso para financiar el rescate de Irlanda y Portugal, se produjo el pasado jueves. El propio FEFF informó del éxito de la emisión con la que se colocaron el total de 3.000 millones de euros en bonos y se atrajo suscriptores por valor de cerca de 4.500 millones de euros, por encima del objetivo fijado por el FEFF.

- **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	297,3	-0,2%	338	13,7%	302	220	16,9	3,0	100%
2	Almendral	En Revisión	66,1	-3,2%	En Revisión		74	57	8,7	1,6	30%
3	Andina-B	Valor Razonable	2.313	1,9%	2.500	8,1%	2.520	1.785	17,7	4,4	30%
4	Antarchile	Subvalorada	7.550	-1,6%	12.900	70,9%	10.424	6.788	11,0	1,0	30%
5	Aquachile	Subvalorada	400	0,0%	485	21,2%	476	265	63,0	2,3	30%
6	Australis	Subvalorada	142	-3,8%	190	33,8%	196	135	18,2	2,6	30%
7	BCI	Valor Razonable	29.364	2,0%	32.450	10,5%	34.535	22.900	13,2	2,6	50%
8	Cap	En Revisión	19.570	3,9%	En Revisión		26.110	14.255	12,0	3,3	50%
9	CCU	Sobrevalorada	6.349	-5,8%	5.640	-11,2%	6.799	4.819	17,6	3,7	50%
10	Cencosud	Subvalorada	2.995	-0,4%	3.984	33,0%	3.694	2.501	23,6	2,4	30%
11	CFR	Sobrevalorada	124	1,4%	83	-32,9%	131	96	24,9	3,1	30%
12	Chile	Valor Razonable	73,2	3,7%	77,2	5,5%	73	57	16,0	3,7	100%
13	CMPC	Subvalorada	1.922	0,8%	2.708	40,9%	2.587	1.601	14,4	1,1	30%
14	Colbún	Valor Razonable	127,8	-3,8%	139	8,8%	143	106	0,0	1,3	30%
15	Concha y Toro	Subvalorada	1.009,2	2,0%	1.255	24,4%	1.266	849	20,9	2,0	40%
16	Copec	Subvalorada	6.861	-1,1%	9.615	40,1%	9.174	5.824	17,3	1,8	40%
17	CorpBanca	Sobrevalorada	7,03	5,1%	6,3	-10,4%	8,5	5,8	14,3	2,5	50%
18	Cruzblanca	Subvalorada	497	-0,6%	608	22,3%	508,3	350,0	29,9	1,9	30%
19	ECL	Valor Razonable	1.420	2,8%	1.565	10,2%	1.400	1.053	19,7	1,8	30%
20	Endesa	Subvalorada	769,1	0,4%	1.050	36,5%	900	701	13,7	2,6	30%
21	Enersis	Subvalorada	181,1	-0,8%	240	32,5%	221	169	12,8	1,5	30%
22	Entel	En Revisión	9.939	2,3%	En Revisión		10.298	7.478	11,9	3,1	80%
23	Falabella	Subvalorada	4.149	2,7%	4.850	16,9%	5.282	3.716	22,2	3,7	30%
24	Gener	Valor Razonable	276	-0,3%	290	5,1%	294	230	18,7	1,7	30%
25	Hites	En Revisión	310	-4,1%	En Revisión		741	255	9,8	1,3	30%
26	IAM	Valor Razonable	810,0	1,5%	844	4,2%	839	657	15,3	1,4	100%
27	La Polar	En Revisión	234,0	-19,3%	En Revisión		3.343	235	0,0		30%
28	Lan	Subvalorada	12.167	-0,2%	15.477	27,2%	15.054	10.055	22,8	5,9	30%
29	Masisa	Subvalorada	50	5,9%	86	72,7%	79	42	8,0	0,6	30%
30	Molytmet	Subvalorada	6.980	1,7%	9.666	38,5%	11.847	6.700	17,3	2,0	40%
31	Quinenco	Subvalorada	1.260	0,8%	1.700	34,9%	1.872	1.097	12,9	0,9	30%
32	Ripley	Subvalorada	504,0	1,8%	716	42,1%	662	390	16,2	1,4	30%
33	Salfacorp	Subvalorada	1.284	-0,3%	1.889	47,1%	1.899	1.220	24,8	2,2	30%
34	Santander	Valor Razonable	37,3	-0,3%	39	4,6%	44	32	16,5	3,6	65%
35	Security	Subvalorada	168,0	-4,0%	235	39,9%	233	143	11,7	1,3	30%
36	SM-Chile B	Subvalorada	157,0	1,0%	184	16,9%	173	121	54,6	1,5	100%
37	Sonda	Valor Razonable	1.278	2,3%	1.280	0,2%	1.347	1.033	31,0	3,3	50%
38	SQM B	Sobrevalorada	28.198	0,8%	24.525	-13,0%	30.787	23.495	30,0	7,4	50%



Carteras Recomendadas Acciones Nacionales

[> Índice](#)

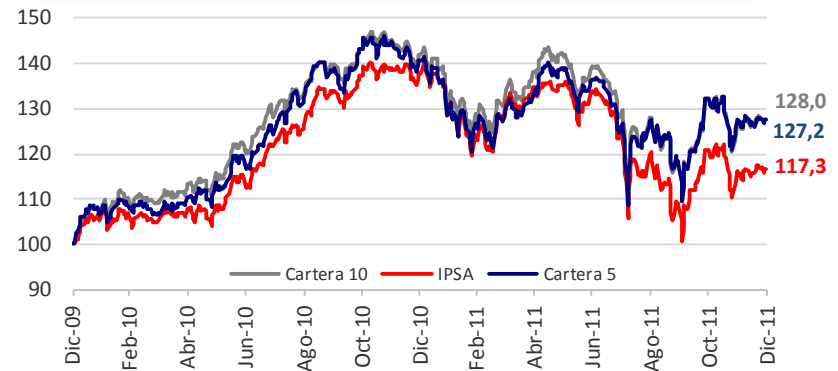
➔ Cartera recomendada 10 acciones

Acción	Ponderación	Cambio semana	Pº Objetivo 12 meses*	Upside
1. Lan	14%	(=)	15.477	27,2%
2. Antarchile	12%	(=)	12.900	70,9%
3. CMPC	12%	(=)	2.708	40,9%
4. Endesa	12%	(=)	1.050	36,5%
5. Cencosud	12%	(=)	3.984	33,0%
6. Ripley	10%	(=)	716	42,1%
7. Aguas Andinas	8%	(=)	338	13,7%
8. Copec	7%	(=)	9.615	40,1%
9. ECL	7%	(=)	1.565	10,2%
10. Salfacorp	6%	(=)	1.889	47,1%

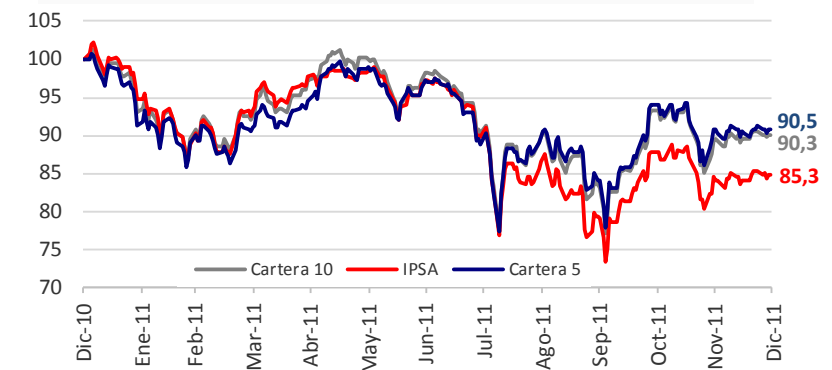
➔ Cartera recomendada 5 acciones

Acción	Ponderación	Cambio semana	Pº Objetivo 12 meses*	Upside
1. Endesa	22%	(=)	1.050	36,5%
2. Lan	22%	(=)	15.477	27,2%
3. Antarchile	20%	(=)	12.900	70,9%
4. Cencosud	20%	(=)	3.984	33,0%
5. CMPC	16%	(=)	2.708	40,9%

➔ 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	19.522
2.	Copec	17.456
3.	Soquimich-B	14.526
4.	Santander	13.757
5.	Cencosud	13.273
6.	Endesa	12.346
7.	Banco Chile	12.050
8.	Enersis	11.574

➔ Mayores capitalizaciones bursátiles excluidos controladores

Free Float (millones de US\$)		
1.	Soquimich-B	7.327
2.	Copec	6.839
3.	Banco Chile	5.661
4.	Endesa	4.941
5.	Enersis	4.630
6.	Cencosud	4.500
7.	Cap	3.933
8.	CMPC	3.688

➔ 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	17
4.	Cencosud	13
5.	Banco Chile	12
6.	Falabella	11
7.	Copec	9
8.	Security	8

➔ Principales alzas últimos 12 meses

Variación 12 meses		
1.	Entel	29,3%
2.	CFR	28,4%
3.	Aguas Andinas	24,4%
4.	ECL	21,7%
5.	CCU	16,7%
6.	Almendral	15,2%
7.	Sonda	13,4%
8.	Gener	13,1%



Calendario Eventos Económicos

[> Índice](#)

➔ Eventos pasados

Lunes 02			Martes 03			Miércoles 04			Jueves 05			Viernes 06		
Zona Euro	Esperado	Actual	EE.UU.	Esperado	Actual	EE.UU.	Esperado	Actual	Chile	Esperado	Actual	Chile	Esperado	Actual
PMI Manufacturero	46,9	46,9	ISM Manufacturero	53,2	53,9	Pedidos de fábrica	2,0%	1,8%	IMACEC	4,1%	4,0%	IPC (MoM)	0,2%	0,6%
			Gasto en construcción	0,5%	1,2%									
			Alemania	Esperado	Actual	Zona Euro	Esperado	Actual	Brasil	Esperado	Actual	Zona Euro	Esperado	Actual
			Tasa de Desempleo	6,9%	6,8%	PMI Compuesto	47,9	48,3	Producción Industrial (MoM)	0,5%	0,3%	Ventas Retail (MoM)	-0,4%	-0,8%
						PMI Servicios	48,3	48,8						
									EEUU	Esperado	Actual	Alemania	Esperado	Actual
									Peticiones de desempleo	375K	372K	Pedidos de fábrica	-1,2%	-4,3%
									ISM No Manufacturero	53,0	52,6			

➔ Eventos futuros

Lunes 9			Martes 10			Miércoles 11			Jueves 12			Viernes 13		
EEUU	Esperado	Previo				China	Esperado	Previo	Zona Euro	Esperado	Previo	EEUU	Esperado	Previo
Inventarios Totales	0,50%	1,60%				Precios al Productor (YoY)	1,6%	2,7%	Anuncio de Tasas ECB	1,0%	1,0%	Balanza Comercial Nov (BILL)	-44,6	-43,5
						Precios al Consumidor (YoY)	4,0%	4,2%	Producción Industrial (MoM)	-0,2%	-0,1%	Confianza U. Michigan	70,5	69,9
						Japón	Esperado	Previo	EEUU	Esperado	Previo	Reino Unido	Esperado	Previo
						Cuenta Corriente (Bill Yenes)	246	562,4	Ventas Avanzadas Retail	0,2%	0,2%	Precios al productor	0,2%	0,2%
									Peticiones Iniciales desempleo	375k	372k			
									Reino Unido	Esperado	Previo			
									Producción Industrial	0,0%	-0,70%			
									Anuncio de Tasas BOE	0,5%	0,5%			



Calendario Pago Dividendos Chile

➔ Dividendos pagados

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

➔ Dividendos por pagar

Lunes 09	Martes 10	Miércoles 11	Jueves 12	Viernes 13
		Empresa	Empresa	
		CAP \$ 150,0	LAN \$ 127,3	



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
Aguas-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
BancoEstado	5,0	7 años	2ª Quincena Enero	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 & Salud

Juan Pablo Castillo

Retail & Consumo

Roberto Szederkenyi

Tecnología y Sanitarias

Rodolfo Tapia

Utilities & 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**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.