

# Visión de Mercado

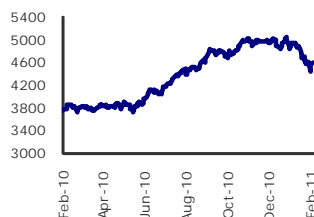
Lunes, 14 de Febrero de 2011

Departamento de Estudios

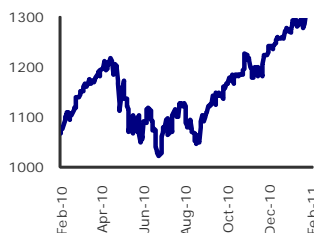
## FUTUROS

INDICE	VALOR	VAR. %
S&P 500	1,326.2	-0.08%
NASDAQ	2,377.8	-0.02%
DOW JONES	12,240.0	-0.01%
BOVESPA	66,035.0	0.30%

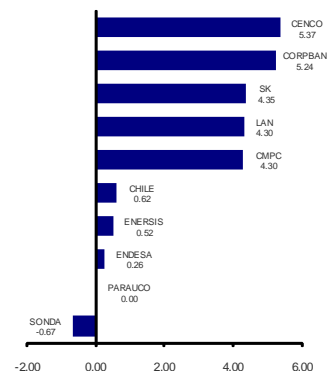
## IPSA



## S&P 500



## PRINCIPALES VARIACIONES (%)



## ECONOMIA Y MERCADO LOCAL

### Mercado cambiario: Controles de capital a la vista

La evolución que el tipo de cambio viene mostrando desde hace algunos meses, tiene una serie de factores que permiten entender la fuerte apreciación de la moneda local, tales como el fuerte ingreso de flujos desde los mercados desarrollados, en busca de activos menos riesgosos, migración impulsada desde la última recesión, así como también el incremento en la cotización del cobre, commodity relevante en la economía local. Desde el Banco Central, hemos visto como ha evolucionado progresivamente el discurso, desde menciones generales respecto de su nivel promedio histórico, pasando por comentarios en las notas de política monetaria, hasta el programa de acumulación de reservas implementado más recientemente. En una nota aparte, el Banco Central afectó directamente el mercado bursátil, al sugerir en su última versión del Informe de Estabilidad Financiera, que la bolsa se encontraba por sobre su nivel de equilibrio, evaluación que desde nuestra perspectiva, afectó en algún grado las decisiones de portafolio y con ello, la migración de flujos fuera de Chile.

A pesar de lo anterior, esta mañana vemos al tipo de cambio transándose cerca de los CLP 472. Con una reunión de política monetaria que ocurrirá este jueves, donde esperamos un alza de 25 puntos base, el escenario se torna más exigente para suponer una reversión más rápida, más ágil en la tendencia del tipo de cambio. Si a esto le agregamos las declaraciones más recientes del presidente del Banco Central, que empezó a incorporar en su discurso la idea de aplicar controles de capital, opinamos que este es el siguiente paso que viene dentro de los esfuerzos por sostener el tipo de cambio. El panorama se pone un poco más difícil, considerando los riesgos inflacionarios de mediano plazo, que en la medida en que se mantengan bajos (por ejemplo, rescatamos la débil evolución de la inflación subyacente, cercana a 0%), podrían dar espacios para nuevas pausas en el proceso de ajuste de la tasa de política monetaria, aspecto que apoyaría una depreciación del peso. **Por ahora, opinamos que el piso del tipo de cambio está en CLP 450.**

## Calendario

País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
China	IPC (a/a)	Enero	5.4%	4.6%
Japón	Tasa de política monetaria	Febrero	0.1%	0.1%
Eurozona	Producción industrial (a/a)	Diciembre	8.0%	7.4%
	Producción industrial (m/m)	Diciembre	0.0%	1.2%

## Indices Bursátiles

Indice Accionario	País	Cierre	Rentabilidad (%)					
		2/11/2011	Diaria	Semana	MTD	1 Mes	YTD	12 Meses
MSCI WORLD	EEUU	1341.0	0.2	0.7	2.5	12.6	5.0	21.1
DOW JONES	EEUU	12273.3	0.4	1.5	3.2	14.3	6.1	21.5
S&P 500	EEUU	1329.2	0.6	1.4	3.3	14.6	5.7	23.6
NASDAQ	EEUU	2809.4	0.7	1.4	4.1	18.3	5.5	28.7
FTSE - 100	Reino Unido	6062.9	0.7	1.1	3.4	7.3	1.5	17.9
CAC - 40	Francia	4101.3	0.2	1.3	2.4	4.5	6.5	14.0
DAX	Alemania	7371.2	0.4	2.1	4.2	23.2	6.6	34.0
IBEX - 30	España	10,803.6	0.1	-0.5	0.0	-1.7	9.6	5.7
NIKKEI	Japón	10,605.7	0.0	0.6	3.6	-2.0	3.7	5.1
HANG SENG	Hong Kong	22,828.9	0.5	-4.5	-2.6	6.8	-0.7	12.6
SHANGAI	China	2,827.3	0.3	1.0	1.3	-7.8	2.5	-6.3
IPSA	Chile	4,578.1	2.6	-0.7	-2.0	21.6	-7.1	21.4
IGPA	Chile	21,798.0	1.9	-0.9	-2.0	23.7	-5.1	24.5
MERVAL	Argentina	3,460.0	1.3	-4.7	-3.7	45.3	-1.8	52.2
MEXBOL	México	37,011.5	1.0	-1.2	0.1	12.1	-3.2	19.4
BOVESPA	Brasil	65,755.7	1.8	0.7	-1.2	-4.5	-5.1	-0.2

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

## Monedas

Tipos de Cambio	Moneda	Cierre	Rentabilidad (%)					
		2/11/2011	Diaria	Semana	MTD	1 Mes	YTD	12 Meses
CHILE	Peso	472.81	-0.26	-1.31	-2.16	-10.63	1.04	-10.56
ZONA EURO	Euro	1.36	-0.63	-0.20	-0.65	0.18	2.32	-0.57
REINO UNIDO	Libra	1.60	-0.35	-0.65	0.81	6.62	3.59	1.95
JAPON	Yen	83.43	0.91	1.52	1.50	-7.86	2.42	-7.26
BRASIL	Real	1.67	-0.11	-0.48	-0.08	-7.55	0.34	-10.18
ARGENTINA	Peso	4.02	0.07	0.13	0.44	4.09	1.15	4.33

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

## Tasas

Tasas de interés	Cierre (%)	Variación diaria
	2/11/2011	
TREASURY 2Y	0.84	0 pb
TREASURY 5Y	2.36	-3 pb
TREASURY 10Y	3.63	-7 pb
TREASURY 30Y	3.63	-8 pb
BCU5	2.69	-2 pb
BCU10	3.20	0 pb
BCP5	6.59	0 pb
BCP10	6.95	1 pb

## Commodities

COMMODITIES	Cierre US\$ 2/11/2011	Variación Diaria (%)
COBRE	5.00	0.46
ORO	1358.9	0.03
PETROLEO WTI	85.6	-1.33
GAS NATURAL	4.0	-3.65
CELULOSA NBSK*	949.1	-0.03
CELULOSA BHKP*	848.4	-0.04
AZUCAR	32.6	-2.60
MAIZ	592.2	1.41

\* Variaciones semanales

## Resumen de Acciones

Acción	Precio de Cierre Ch\$	Recomendación	Precio Objetivo	Rentabilidad Esperada	Rentabilidad Observada( %)				Cap. Bursátil MM USD
					Diaria	Semana	MTD	YTD	
2/11/2011									
Banca									
BCI	30,070	E.R.	E.R.	-	3.5	-0.4	-7.1	-9.0	6,554
Chile	66.9	E.R.	E.R.	-	0.6	0.5	-1.9	-3.0	11,682
Corpbanca	7.7	E.R.	E.R.	-	5.2	0.9	-3.6	-11.6	3,684
Santander	38.8	E.R.	E.R.	-	2.6	-0.5	-1.3	-8.4	15,448
SM Chile B	157.0	E.R.	E.R.	-	3.3	0.0	-2.5	9.0	3,926
Construcción e Inmobiliario									
Besalco	890.2	Comprar	1,145	28.6	2.9	-3.2	-8.4	-11.0	1,066
Paz	531.0	E.R.	E.R.	-	1.1	-4.3	-7.0	1.3	316
Salfacorp	1,617.3	E.R.	E.R.	-	3.1	1.1	-3.7	-4.3	1,368
Socovesa	370.0	Comprar	418	13.0	2.9	4.2	-4.9	0.9	958
Consumo									
AndinaB	2,159.0	Comprar	2,720	26.0	1.2	-2.2	-7.5	-8.9	3,203
CCU	5,146.3	Comprar	6,165	19.8	0.8	0.5	-2.0	-10.1	3,467
Concha y Toro	1,026.1	Comprar	1,350	31.6	1.6	-5.1	-9.2	-9.0	1,621
Iansa	69.0	E.R.	E.R.	-	2.7	-4.2	1.0	-0.6	578
Multifoods	200.4	Comprar	230	14.7	1.2	-0.8	-2.2	-6.8	516
Forestal									
Antarchile	9,550.0	Comprar	11,270	18.0	2.7	-2.4	-0.6	-8.5	9,218
Copec	8,158.3	Comprar	9,000	10.3	3.4	-4.0	-1.5	-10.2	22,429
CMPC	23,138.0	Comprar	26,250	13.4	4.3	-1.5	-3.1	-7.0	10,766
Industrial y Transporte									
Masisa	72.6	Comprar	82	12.9	2.0	1.4	-1.9	-3.8	1,051
Lan	13,700.0	Comprar	18,440	34.6	4.3	4.6	1.0	-6.3	9,817
Vapores	492.2	Comprar	595	20.9	2.3	0.5	-5.3	-15.4	1,930
Commodities									
Cap	23,568.0	Vender	19,000	-19.4	1.9	-6.0	-4.3	-5.5	7,449
Molybmet	10,900.0	Comprar	12,707	16.6	0.9	-2.4	-3.4	-0.9	2,930
Nortegrande	8.7	Mantener	9.40	8.0	1.4	0.0	-1.0	1.2	1,466
SQM/B	26,793.0	Mantener	28,500	6.4	2.7	3.3	3.5	1.0	15,204
Retail									
Cencosud	3,369.4	Comprar	4,100	21.7	5.4	2.7	3.4	-8.4	16,135
Falabella	4,828.3	Mantener	5,000	3.6	2.0	2.3	0.3	-8.2	24,517
Hites	656.0	Comprar	830	26.5	1.4	0.2	-1.7	-4.2	490
La Polar	2,900.0	Comprar	4,000	37.9	4.0	2.0	-2.1	-14.7	1,523
Parauco	1,010.0	Comprar	1,200	18.8	0.0	0.2	-1.7	-11.4	1,309
Ripley	607.0	Comprar	727	19.8	2.6	-0.3	1.2	-6.6	2,486
Servicios Públicos									
CGE	2,760.0	Comprar	3,400	23.2	3.3	-1.4	-3.2	-8.6	2,290
Colbún	119.7	Comprar	160	33.6	2.9	-1.3	-5.7	-10.6	4,441
E-CL	1,240.0	Comprar	1,450	16.9	-0.8	-1.6	0.0	2.0	2,782
Endesa	798.1	Comprar	1,000	25.3	0.3	-3.4	-4.1	-9.0	13,844
Enersis	189.0	Comprar	270	42.9	0.5	-3.1	-5.6	-13.1	13,049
Gener	250.0	Comprar	275	10.0	2.6	6.8	4.5	-2.6	4,267
Iam	725.0	Comprar	820	13.1	0.7	-0.6	-2.7	-5.0	1,533
Telecomunicaciones & Tecnología									
Entel	7,950.9	Comprar	9,200	15.7	0.6	1.1	-3.0	-3.4	3,977
Sonda	1,128.5	E.R.	E.R.	-	-0.7	-4.9	-1.5	-2.3	1,840
IPSA	4578 pts		5300 pts	15.8	2.6	-0.7	-2.0	-7.1	224,163

Fuente: Departamento de Estudios Itaú

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

E.R. = En revisión

Las recomendaciones incluidas en este cuadro son a largo plazo, con precios objetivos considerados a diciembre de 2011

### Distribución del Portafolio Recomendado

	TOP 5	TOP 10
LAN	30%	15%
E-CL	20%	15%
Besalco	20%	10%
Hites	15%	10%
Molymet	15%	10%
La Polar		10%
Cencosud		10%
SQM/B		10%
Ripley		5%
Entel		5%

Fuente: Departamento de Estudios Itaú

Las recomendaciones incluidas en este cuadro son a un horizonte de 30 días, y consideran acciones que en nuestra opinión tienen posibilidades de entregar rendimientos atractivos en el horizonte mencionado

**DISCLAIMER.** Este informe ha sido preparado por *Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.* a título meramente informativo, no pretende ser una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros que en él se mencionan. La información aquí contenida se basa en datos provenientes de información pública, de fuentes que estimamos confiables, aunque no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Las recomendaciones y estimaciones que aquí se emiten no están exentas de errores de aproximación ni podemos garantizar que ellas se cumplan, y podrán ser modificadas sin previo aviso. *Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.* y/o cualquier sociedad o persona relacionada con éste, puede en cualquier momento tener una posición en cualquiera de los instrumentos financieros aquí mencionados, la que puede ser contraria a las recomendaciones aquí contenidas. Los instrumentos financieros a que se refiere este informe pueden no ser adecuados para todos los inversionistas, de manera que éstos deben obtener asesoría financiera independiente que tome en cuenta sus propios objetivos y circunstancias. Con todo, 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 le 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. Este informe tiene por objeto ser distribuido a los clientes de *Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.* y este último autoriza su distribución a los clientes de *Banco Itaú Chile* y de *Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.*, este informe no podrá ser reproducido total o parcialmente sin autorización previa de *Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.*