

Visión de Mercado

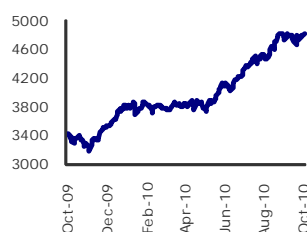
Martes, 26 de Octubre de 2010

Departamento de Estudios

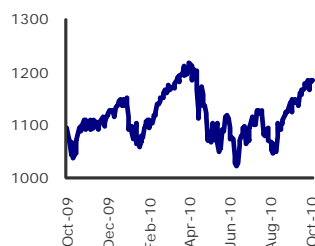
FUTUROS

INDICE	VALOR	VAR. %
S&P 500	1,176.9	-0.50%
NASDAQ	2,100.3	-0.39%
DOW JONES	11,066.0	-0.44%
BOVESPA	70,130.0	-0.61%

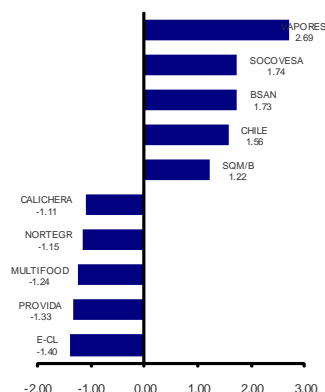
IPSA



S&P 500



PRINCIPALES VARIACIONES (%)



ECONOMIA Y MERCADO LOCAL

Sonda Resultados 3T10: Fuerte avance en ebitda y utilidades, ligero deterioro en márgenes

Según las cifras reportadas hoy por la Superintendencia de Valores, los resultados de Sonda al tercer trimestre de 2010 muestran un avance de 18,8% a/a en ventas, mientras que el ebitda creció 15,6% a/a y las utilidades subieron 26,9% a/a. En contraste, hemos visto un ligero deterioro en el margen ebitda, tanto en la comparación anual como también respecto del trimestre previo y en la misma línea, el desempeño respecto del segundo trimestre de 2010 fue más bien mixto, con retroceso en el ebitda y avance en utilidades. Vemos un fuerte avance en los negocios de plataformas tecnológicas (+47,6%), que representan 32% de las ventas, mientras que la línea más importante, servicios IT, subió 12,8%. El buen desempeño del ebitda se explica principalmente por los resultados en Brasil y México, mientras que las cifras en Chile y otros países de Latinoamérica crecieron a tasas más modestas.

Implicancias de inversión: Opinamos que estos resultados estarían internalizados en el precio de la acción, aunque el matiz que vemos hacia futuro se daría por las adquisiciones recientes de la empresa y que creemos que tendrán el potencial de generar valor en el mediano plazo.

SONDA - RESULTADOS 3T10 - CLP Millones

	3T09	2T10	3T10	a/a	t/t
Ingresos	94,331	112,096	112,087	18.8%	0.0%
Costos de venta	74,147	87,087	85,886	15.8%	-1.4%
Resultado bruto	20,184	25,009	26,200	29.8%	4.8%
GAV	8,936	10,612	12,037	34.7%	13.4%
Resultado operacional	11,249	14,397	14,163	25.9%	-1.6%
EBITDA	16,401	19,047	18,957	15.6%	-0.5%
Margen EBITDA	17.4%	17.0%	16.9%	-0.5 pp	-0.1 pp
Utilidad neta	7,782	9,225	9,873	26.9%	7.0%
Margen Neto	8.2%	8.2%	8.8%	0.6 pp	0.6 pp

Fuente: Sonda, Superintendencia de Valores, Departamento de Estudios Itaú

Calendario

País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
EEUU	Confianza del consumidor	Octubre	49.9 pts	48.5 pts
	Índice CaseShiller precio viviendas (m/m)	Agosto	-0.2%	-0.5%
	Índice manufacturero FED Richmond	Octubre	1 pts	-2 pts
Alemania	Índice GfK Confianza del consumidor	Noviembre	5.1 pts	4.9 pts
Reino Unido	PIB (t/t)	3T10	0.4%	1.2%
	PIB (a/a)	3T10	2.4%	1.7%
Francia	Confianza del consumidor	Octubre	-37 pts	-35 pts

Indices Bursátiles

Indice Accionario	País	Cierre	Rentabilidad (%)					
			Diaria	Semana	MTD	1 Mes	YTD	12 Meses
MSCI WORLD	EEUU	1229.7	0.6	0.1	4.3	4.2	5.0	7.9
DOW JONES	EEUU	11164.1	0.3	0.2	3.5	3.3	5.8	13.1
S&P 500	EEUU	1185.6	0.2	0.1	3.9	3.8	5.3	11.1
NASDAQ	EEUU	2490.9	0.5	0.4	5.2	5.1	8.7	16.3
FTSE - 100	Reino Unido	5752.0	0.2	0.2	3.7	3.2	6.6	10.8
CAC - 40	Francia	3870.0	0.0	0.9	4.2	2.8	-1.7	3.4
DAX	Alemania	6639.2	0.5	1.9	6.6	5.7	11.4	17.7
IBEX - 30	España	10,870.3	-0.5	-0.3	3.4	2.4	-9.0	-6.5
NIKKEI	Japón	9,401.2	-0.3	-1.0	0.3	-2.1	-10.9	-9.3
HANG SENG	Hong Kong	23,627.9	0.5	0.7	5.7	5.8	9.9	4.6
SHANGAI	China	3,051.4	2.6	3.3	14.9	16.1	-6.5	-1.9
IPSA	Chile	4,808.8	0.3	1.3	0.3	0.7	34.3	41.2
IGPA	Chile	22,447.7	0.2	1.2	0.4	0.5	35.0	40.2
MERVAL	Argentina	2,916.6	2.3	6.0	10.3	12.1	25.7	27.9
MEXBOL	México	35,262.9	0.4	1.0	5.8	6.5	8.7	16.5
BOVESPA	Brasil	69,580.3	0.1	-3.0	0.2	1.1	1.4	6.9

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

Monedas

Tipos de Cambio	Moneda	Cierre	Rentabilidad (%)					
			Diaria	Semana	MTD	1 Mes	YTD	12 Meses
CHILE	Peso	486.24	-0.23	1.02	0.56	0.01	-4.21	-9.02
ZONA EURO	Euro	1.40	0.61	0.93	2.85	4.27	-2.22	-6.61
REINO UNIDO	Libra	1.57	0.40	-0.95	-1.06	-0.65	-0.79	-3.58
JAPON	Yen	80.65	-0.74	-0.74	-3.20	-4.25	-12.48	-12.12
BRASIL	Real	1.70	-0.59	1.29	0.49	-0.88	-2.64	-2.15
ARGENTINA	Peso	3.96	0.05	0.08	-0.06	-0.07	4.10	3.49

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

Tasas

Tasas de interés	Cierre (%)	Variación diaria
TREASURY 2Y	0.36	1 pb
TREASURY 5Y	1.18	3 pb
TREASURY 10Y	2.56	1 pb
TREASURY 30Y	3.91	-2 pb
BCU5	2.72	2 pb
BCU10	3.11	1 pb
BCP5	5.74	0 pb
BCP10	6.11	3 pb

Commodities

COMMODITIES	Cierre US\$	Variación Diaria (%)
COBRE	3.86	2.31
ORO	1343.8	1.82
PETROLEO WTI	82.6	1.80
GAS NATURAL	3.2	0.00
CELULOSA NBSK*	963.8	-0.40
CELULOSA BHKP*	870.0	0.00
AZUCAR	30.0	1.87
MAIZ	473.1	2.32

* 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	
Bancos									
BCI	28,699.0	E.R.	E.R.	-	0.8	1.1	-1.4	76.1	6,083
Chile	71.5	E.R.	E.R.	-	1.6	0.2	0.0	58.9	12,137
Corpbanca	7.7	E.R.	E.R.	-	0.8	4.4	6.6	87.2	3,580
Santander	44.6	E.R.	E.R.	-	1.7	4.9	-1.0	45.1	17,281
SMChile	140.0	E.R.	E.R.	-	0.0	-0.7	2.9	109.2	3,586
Construcción e Inmobiliario									
Salfacorp	1,432.8	Mantener	1,550.0	8.2	-0.5	3.1	5.9	64.9	1,179
Socovesa	295.0	Mantener	305	3.4	1.7	5.4	7.3	63.9	743
Consumo									
AndinaB	2,369.0	Mantener	2,600	9.8	-0.1	-0.2	1.7	36.4	3,377
CCU	5,768.2	Mantener	6,150	6.6	0.8	9.9	6.3	44.6	3,778
Concha y Toro	1,172.1	Comprar	1,350.0	15.2	-0.5	0.8	0.7	6.0	1,801
Multifoods	226.1	E.R.	E.R.	-	-1.2	2.7	5.1	161.4	552
Forestal									
Antarchile	10,550.0	Comprar	12,000	13.7	0.9	0.5	-1.1	13.5	9,902
Copec	8,948.8	Mantener	9,200	2.8	0.3	0.5	-1.3	17.4	23,923
CMPC	25,472.0	Vender	25,000	-1.9	0.6	4.4	-2.1	26.3	11,525
Industrial y Transporte									
Madeco	28.6	E.R.	E.R.	-	-0.3	0.7	-2.8	-10.6	333
Masisa	81.6	Vender	79	-3.2	0.1	2.0	-1.4	8.8	1,148
Lan	14,776.0	Comprar	17,000	15.1	0.4	0.6	3.4	70.5	10,295
Vapores	661.9	Vender	660	-0.3	2.7	4.2	8.1	78.8	2,473
Minería									
Calichera	880.0	Vender	750	-14.8	-1.1	2.4	-4.9	0.0	3,143
Cap	23,347.0	Vender	19,000	-18.6	0.2	2.8	-2.6	56.2	7,176
Norte grande	8.2	Vender	8.00	-2.4	-1.2	-0.6	-0.7	28.1	1,345
Oro Blanco	10.5	Vender	8.80	-16.2	0.7	3.0	4.5	37.8	2,260
SQM/B	24,900.0	Comprar	28,500	14.5	1.2	2.2	6.6	29.3	13,508
Retail									
Cencosud	3,470.8	Comprar	4,000	15.2	0.1	2.7	6.3	101.8	16,161
Falabella	4,659.5	Vender	4,600	-1.3	1.1	0.8	-1.7	55.4	23,007
La Polar	3,473.6	Comprar	3,860	11.1	1.0	2.4	-3.6	20.4	1,774
Parauco	970.0	Mantener	1,000	3.1	-0.9	1.0	2.6	67.2	1,214
Ripley	661.9	Mantener	700	5.8	0.6	1.1	-2.4	55.6	2,635
Servicios Públicos									
CGE	3,140.0	Mantener	3,400	8.3	-0.1	1.3	-4.3	-7.3	2,534
Colbún	133.8	Comprar	150	12.1	-0.3	-1.0	-4.6	3.2	4,824
E-CL	1,252.2	Comprar	1,450	15.8	-1.4	2.8	-3.3	38.8	2,731
Endesa	857.2	Comprar	1,000	16.7	-0.6	-1.8	-2.0	-0.7	14,459
Enersis	223.0	Comprar	250	12.1	-0.5	-1.4	-2.8	-3.4	14,975
Gener	271.0	Mantener	302	10.0	-1.0	-0.4	-0.7	18.3	4,497
Iam	744.0	Comprar	820	10.2	-0.2	-0.8	2.6	22.2	1,530
Telecomunicaciones & Tecnología									
Almendral	58.5	Comprar	65.00	11.1	0.9	0.0	0.0	11.4	1,629
Entel	7,897.1	Comprar	9,000	14.0	-0.6	0.7	0.6	7.7	3,841
Sonda	1,085.0	Vender	1,100	1.4	-0.7	0.4	-0.4	37.3	1,721
IPSA	4809 pts		5180 pts	7.7	0.3	1.3	0.3	34.3	232,542

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%
Cencosud	20%	15%
CCU	20%	10%
Endesa	15%	10%
La Polar	15%	10%
Bsantander		10%
Salfacorp		10%
SQM/B		10%
IAM		5%
Multifoods		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.*