



IS INFORME SEMANAL

Semana comprendida entre el 26/01/2012 hasta el 02/02/2012

Resumen Internacional

Los líderes se ponen de acuerdo para aplicar sanciones a quienes no cumplan los objetivos de deficit.

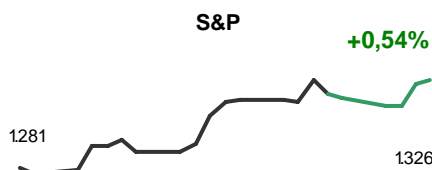
Esta semana, luego de la reunión de los líderes europeos, donde se acordó fijar sanciones a quienes se desvíen del déficit presupuestario, el principal tema fueron las negociaciones entre la "troika" (Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo y Unión Europea) y los tenedores de deuda griega, negociaciones que se han extendido más allá de lo que se estimaba en un comienzo, pero que -según indican fuentes- podrían llegar a su fin durante el fin de semana. El acuerdo es fundamental para el futuro griego en el corto plazo, ya que sin este no recibirán los recursos correspondientes al segundo paquete de ayuda y no podrán hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

Portugal se está convirtiendo en el nuevo Grecia. Se espera por un acuerdo en la quita en cualquier momento.

El tema ha golpeado también a Portugal, quien ha visto subir sus costos de endeudamiento así como sus CDS, si bien en el corto plazo no tiene grandes necesidades de financiamiento, si deberá volver a los mercados durante el próximo año. Los tenedores de deuda lusa y el mercado, creen que podrían recibir un tratamiento similar al griego, por lo que se esperan pérdidas en sus papeles soberanos.

Bernanke comparece frente al Congreso luego de la reunión de la FED.

En Estados Unidos, los datos económicos han seguido sorprendiendo al alza, los resultados de las compañías en general, también han entregado sustento al importante rally que han experimentado las acciones norteamericanas. Sin embargo el apetito por los treasuries continúa, probablemente impulsado por las rebajas en clasificaciones de riesgo europeas. Mucho se ha hablado del IPO de Facebook, quienes eligieron a Morgan Stanley como su colocador líder. Tema aparte es su valuación, que de dice podría estaría entre US\$ 75.000-100.000 millones.



Durante la semana, Bernanke habló frente al congreso para dar respuesta a preguntas sobre la política monetaria y futuro de la economía de la economía mas grande del mundo, como ya se está haciendo costumbre luego de las decisiones de la FOMC.

Se especula que China bajaría nuevamente el ratio de reservas para la banca, lo que ha impulsado durante la semana al Shanghai Composite.

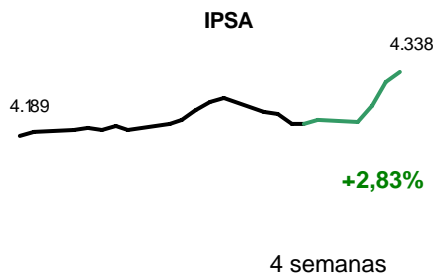
4 semanas

Este documento y su contenido no constituyen una oferta o una solicitud de compra o de suscripción de ningún valor u otro instrumento, o de realizar una inversión, sino que tiene un propósito meramente informativo. Por ello, la información contenida en este documento no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier inversión, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitas en ella. Por lo que Negocios y Valores S.A. no asume responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de este documento o su contenido. Cualquier opinión expresada en este material está sujeta a cambios sin previo aviso de Negocios y Valores S.A., quien no asume la obligación de actualizar la información contenida en él. Negocios y Valores S.A. o cualquiera de sus relacionados, vendedores, agentes u otros empleados podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión contraria a aquéllas expresadas en el presente documento. Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa no acepta responsabilidad de ningún tipo por pérdidas directas o indirectas, que se presenten por el uso del documento o su contenido. La información obtenida de terceros se basa en fuentes confiables pero no están garantizadas como exactas. La empresa no ha verificado independientemente la información, y por lo tanto no da garantía de su exactitud, integridad o corrección.



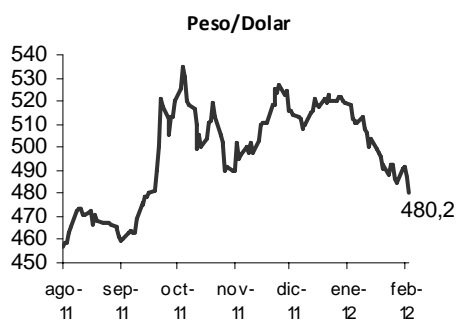
Resumen Nacional

IPSA suma 2,83% entre resultados de grandes compañías.



Alta demanda por papeles en UF, BCU5 disminuye 7pb.

Tendencia bajista en el corto plazo, impulsada por mejores datos a lo esperado en US y en vísperas de un acuerdo en la quita griega.



Una buena semana tuvo bolsa local, mostrando un alza de 2,83%. Continúa la entrega de resultados corporativos, la mayoría en línea con el consenso de mercado. Dentro de las principales empresas que entregaron resultados están LAN, Enersis, Endesa, CAP, Banco de Chile, Banco Santander y Entel, entre otras.

En cuanto a los sectores, estos mostraron un muy buen desempeño en esta semana, a excepción de Banca y Construcción & Inmobiliario. Las mayores alzas se observaron en el sector Commodities con + 4,57%, seguido por Retail con + 4,48%. El sector Construcción & Inmobiliario y Banca cayeron un -1,40% y -1,21% respectivamente.

En Renta Fija, durante la semana se observó una importante demanda por instrumentos en UF, explicado principalmente por las mayores expectativas de aumentos de precios de alimentos y energía producto de la sequía que vive el país y del alto precio del petróleo. Con este escenario las tasas en UF volvieron a disminuir cayendo 7 pb. en la semana finalizando el BCU5 en 1.98%, mientras que las tasas en \$ aumentaron 4 pb. terminando el BCP5 en 4.87%.

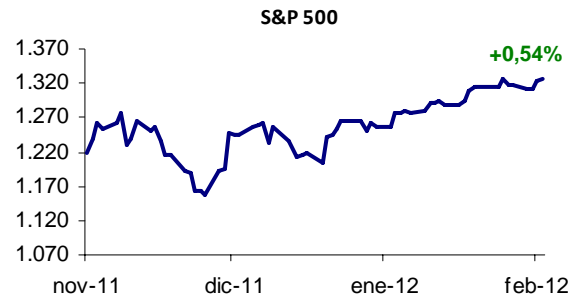
Para la próxima semana esperamos una mantención de las tasas en estos niveles.

En cuanto al dólar, durante gran parte de la semana se ha dado la lateralización que esperábamos entre \$485 y \$490 a la espera de noticias que motivaran un rompimiento de dicho canal, aunque siempre con la base de que la tendencia bajista prevalecería, el día jueves confluyeron buenos datos de solicitudes de desempleo en Estados Unidos y la expectativa cada vez mas fuerte de que este fin de semana se concrete la firma del acuerdo entre Grecia y sus acreedores privados. Lo anterior, determinó el rompimiento del soporte en el rango \$485 - \$486 hasta alcanzar el próximo nivel en la zona de los \$480 (mínimo \$479.05), para muchos el objetivo de la tendencia, sin embargo mientras no se ratifique un cambio, es decir un cierre por sobre \$486.00, se mantiene la tendencia bajista con próximos soportes en la zona de \$473 - \$475 y, de persistir un escenario externo favorable y estable, no es descartable volver a ver los niveles de agosto-septiembre de 2011 en torno a \$460 - \$470. Por último, dada la fuerte caída y la importancia del nivel alcanzado estos días puede motivar congestión en la zona \$478 - \$480 y rebotes hasta \$483 - \$485.

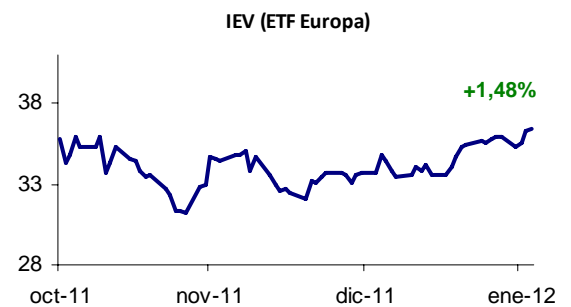


Renta Variable Internacional

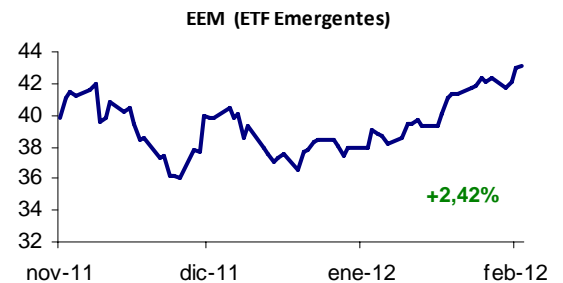
EEUU: El selectivo norteamericano continúa su rally alcista, impulsado por buenos resultados corporativos y datos económicos mejores a lo esperado. Se espera el dato de empleo el viernes.



Europa: En Europa también sigue el rally alcista, el IEV ha subido un 7,88% en lo que va del año. Siendo impulsado por los papeles alemanes, el EWG (ETF de Alemania) ha rentado 14,62% en lo que va del año.



Emergentes: Los emergentes siguen avanzando con mayor fuerza. El EEM rentó esta semana +2,42%, mientras que en lo que va del año, el ETF ha sumado +13,71%, siendo fuertemente impulsado por Brasil que en lo que va del 2012 ha subido un 18,12%, medido en dólares (EWZ).



Retornos ETF Mundiales

Sector	Sem	Retorno 3 Meses	Retorno 12 Meses	Acción Región / País	Semana	Retorno 3 Meses	Retorno 12 Meses	Acción Región / País	Semana	Retorno 3 Meses	Retorno 12 Meses			
SPY	S&P500	0,61%	5,76%	3,57%	EWC	Canada	0,96%	163%	-9,83%	EEM	Emergentes	2,42%	5,06%	-5,40%
XTL	Telecom	1,16%	4,24%	NA	EWL	Suiza	0,51%	162%	-3,22%	EZA	Sudáfrica	4,13%	7,50%	6,23%
XLU	Utilities	-1,19%	-0,03%	13,13%	EWU	Reino Unido	0,47%	187%	-3,21%	EWZ	Brasil	2,85%	10,19%	-5,41%
XLV	Salud	0,59%	8,10%	14,20%	EWS	Singapur	2,53%	5,07%	-5,42%	EWY	Mexico	2,78%	7,99%	-3,59%
XLE	Energia	-0,17%	0,69%	-2,31%	EWH	Hong Kong	-0,23%	2,76%	-10,56%	EWY	Corea	1,65%	5,62%	-6,10%
XLP	Consumo	-0,18%	4,82%	14,39%	EWN	Holanda	1,33%	0,31%	-14,70%	RSX	Rusia	2,38%	3,64%	-20,99%
XLB	Materiales	0,65%	7,33%	-3,55%	EWA	Australia	0,72%	3,26%	-3,18%	EPU	Peru	2,98%	11,33%	-9,48%
XLY	Discretionary	-0,17%	6,60%	10,88%	IEV	Europa	1,48%	2,45%	-9,86%	GXG	Colombia	3,86%	8,72%	-0,24%
XLI	Industrial	0,38%	8,90%	2,11%	EWP	España	1,88%	-180%	-17,43%	EWT	Taiwan	2,85%	3,66%	-15,01%
XLK	Tecnología	1,75%	4,88%	4,81%	EWQ	Francia	1,19%	0,40%	-16,44%	EWM	Malasia	2,06%	8,13%	4,11%
XLF	Financiero	1,92%	7,22%	-12,20%	EWG	Alemania	2,51%	2,94%	-11,17%	FXI	China	1,91%	5,13%	-4,69%



Renta Variable Nacional

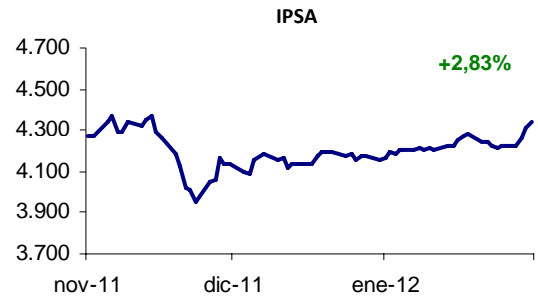
Una buena semana tuvo bolsa local, mostrando un alza de 2,83%. Continúa la entrega de resultados corporativos, la mayoría en línea con el consenso de mercado. Dentro de las principales empresas que entregaron resultados están LAN, Enersis, Endesa, CAP, Banco de Chile, Banco Santander y Entel, entre otras.

En cuanto a los sectores, estos mostraron un muy buen desempeño en esta semana, a excepción de Banca y Construcción & Inmobiliario. Las mayores alzas se observaron en el sector Commodities con + 4,57%, seguido por Retail con + 4,48%. El sector Construcción & Inmobiliario y Banca cayeron un -1,40% y -1,21% respectivamente.

Noticias Semanales

MOLYMET: compró el 13% de MCP. Pagó US\$ 390,25 millones, o US\$ 31,218 por acción. La principal actividad de MCP es la extracción, procesamiento y comercialización de minerales denominados “tierras raras”.

LAN: reportó una utilidad neta de US\$112,5 millones para el 4T11. La utilidad disminuyó en 31,7% en comparación con la utilidad alcanzada durante el 4T10. En cuanto al resultado operacional, éste disminuyó en un 19,6%, alcanzando US\$169,5 millones.



Cartera Recomendada			
Acción	Sector	Pond	Semana
Copec	Materiales	10%	5,7%
SQM	Materiales	10%	2,4%
Cencosud	Retail	10%	5,2%
Habitat	AFP	10%	-1,9%
E.CL	Electrico	10%	-0,1%
Enersis	Electrico	10%	5,5%
Falabella	Retail	10%	5,0%
IAM	Utilities	10%	1,7%
Lan	Transporte	10%	1,5%
CAP	Materiales	10%	4,5%

Retorno	7D	30D	2012
IPSA	2,82%	4,21%	3,83%
Cartera	3,38%	4,08%	3,69%
Alfa	0,56%	-0,13%	-0,14%

Más información en página 10

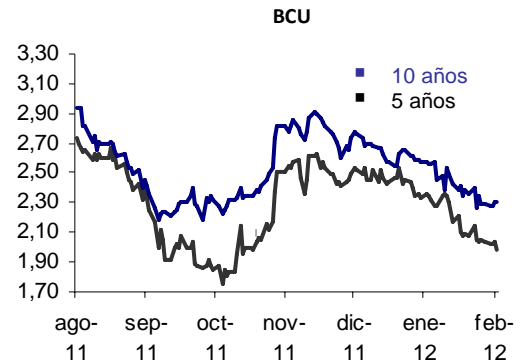
Acción	Cierre	Semana	Retorno 3 Meses	Retorno 12 Meses	Acción	Cierre	Semana	Retorno 3 Meses	Retorno 12 Meses	Acción	Cierre	Semana	Retorno 3 Meses	Retorno 12 Meses
Copec	7.593	5,7%	2,8%	-5,2%	Enersis	182	5,5%	-4,8%	-4,3%	Chile	75	2,7%	12,0%	21,2%
Antarchile	7.959	14%	-4,1%	-14,2%	Endesa	789	4,0%	0,2%	0,2%	Santander	37	-5,2%	-2,1%	-1,7%
CMPC	2.015	5,6%	4,0%	-10,9%	Colbun	128	-1,7%	-3,7%	2,8%	BCI	31400	0,1%	14,7%	9,5%
Masisa	50	0,1%	-3,5%	-28,4%	CFR	119	0,8%	1,7%	n.a.	Corpbanca	7	3,3%	4,2%	4,6%
SQM/B	29.150	2,4%	2,6%	14,5%	Gener	293	4,1%	7,2%	34,2%	Quiñenco	1385	0,4%	3,7%	-14,9%
Pilmaiquen	2.275	-1,1%	14,9%	16,9%	Andina-B	2.351	1,9%	-2,4%	6,4%	SM Chile-B	167	2,0%	10,8%	13,5%
CAP	21000	4,5%	12,6%	-11,4%	CCU	6.500	6,5%	20,0%	31,8%	Vapores	101	1,6%	-28,6%	-79,0%
Molymet	7.331	11,1%	0,5%	-32,7%	Conchatoro	1086	7,2%	12,0%	1,9%	LAN	12.450	1,5%	2,4%	-4,1%
Cencosud	2.930	5,2%	-4,3%	-7,7%	IANSA	39	-2,5%	-4,8%	-44,1%	Entel	9.353	1,1%	-2,6%	25,3%
Falabella	4.400	5,0%	-3,6%	-5,4%	Multifoods	139	-0,7%	-8,0%	-30,9%	Sonda	1385	3,5%	11,8%	24,5%
AquaChile	406	-2,2%	8,8%	n.a.	Besalco	795	0,6%	3,2%	-9,5%	IAM	783	1,7%	14%	12,6%
Aguas-A*	293	2,0%	0,9%	30,3%	Embonor	880	2,3%	0,0%	-9,5%	SK	960	3,2%	10,0%	-3,1%
Parauco	886	1,3%	-4,8%	-9,5%	Salfacorp	1305	-3,1%	-13,6%	-17,5%	La Polar*	225	19,4%	-46,3%	-91,9%
Ripley	519	1,8%	-1,9%	-10,9%	E.CL	1396	-0,1%	1,2%	17,3%	Paz*	215	0,7%	-30,8%	-61,3%



Renta Fija

Durante la semana se observó una importante demanda por instrumentos en UF, explicado principalmente por las mayores expectativas de aumentos de precios de alimentos y energía producto de la sequía que vive el país y del alto precio del petróleo. Con este escenario las tasas en UF volvieron a disminuir cayendo 7 pb. en la semana finalizando el BCU5 en 1.98%, mientras que las tasas en \$ aumentaron 4 pb. terminando el BCP5 en 4.87%.

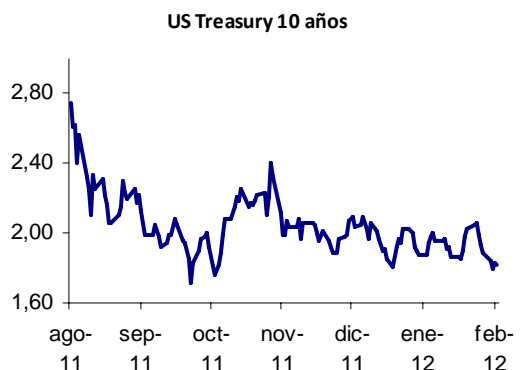
Para la próxima semana esperamos una mantención de las tasas en estos niveles.



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

Enero 2012

Inflación (variaciones IPC, %)	Mediana	decil 1	decil 9	n° respuestas
Enero 2012 (variación mensual)	0,2	0,0	0,3	60
Febrero 2012 (variación mensual)	0,1	0,0	0,2	59
Diciembre 2012 (variación 12 meses)	3,0	2,7	3,4	60
Diciembre 2013 (variación 12 meses)	3,0	3,0	3,2	59
Tasa de Política Monetaria (%) (*)	Mediana	decil 1	decil 9	n° respuestas
Enero 2012	5,25	5,00	5,25	60
Febrero 2012	5,00	4,75	5,25	60
Junio 2012	4,50	4,00	5,00	60
Diciembre 2012	4,25	3,75	4,75	60
Mayo 2013	4,50	4,00	5,50	57
Diciembre 2013	5,00	4,20	5,75	58
Tasa BCU 5 años (%) (*)	Mediana	decil 1	decil 9	n° respuestas
Marzo 2012	2,3	2,0	2,5	54
Diciembre 2012	2,5	1,8	2,7	54
Diciembre 2013	2,6	2,0	2,9	54
Tasa BCP 5 años (%) (*)	Mediana	decil 1	decil 9	n° respuestas
Marzo 2012	5,1	4,9	5,5	54
Diciembre 2012	5,3	4,6	5,7	54
Diciembre 2013	5,5	4,7	5,9	53
Tipo de Cambio (\$ por US\$1) (*)	Mediana	decil 1	decil 9	n° respuestas
Marzo 2012	510	500	525	58
Diciembre 2012	519	490	536	58
Diciembre 2013	520	490	542	56
IMACEC (variaciones 12 meses)	Mediana	decil 1	decil 9	n° respuestas
Diciembre 2011 (variación 12 meses)	4,0	3,4	4,5	60
PIB (variaciones 12 meses)	Mediana	decil 1	decil 9	n° respuestas
2012 T1 (variación 12 meses)	3,8	3,0	4,5	59
Año 2011 (variación anual)	6,2	5,8	6,3	60
Año 2012 (variación anual)	4,0	3,5	4,7	60
Año 2013 (variación anual)	5,0	4,0	5,5	60

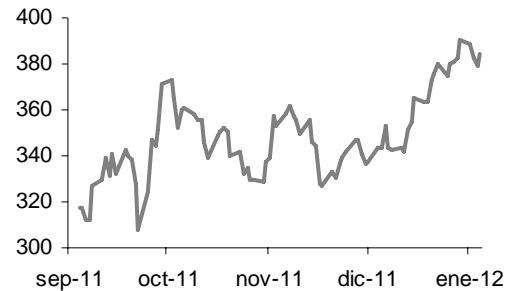




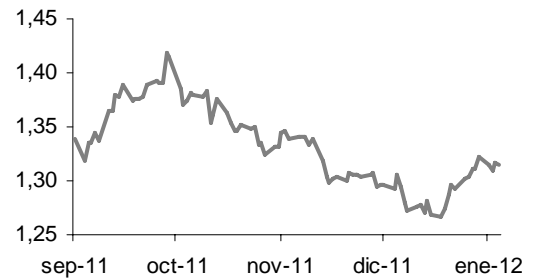
Dólar

Durante gran parte de la semana se ha dado la lateralización que esperábamos entre \$485 y \$490 a la espera de noticias que motivaran un rompimiento de dicho canal, aunque siempre con la base de que la tendencia bajista prevalecería, el día jueves confluyeron buenos datos de solicitudes de desempleo en Estados Unidos y la expectativa cada vez mas fuerte de que este fin de semana se concrete la firma del acuerdo entre Grecia y sus acreedores privados. Lo anterior, determinó el rompimiento del soporte en el rango \$485 - \$486 hasta alcanzar el próximo nivel en la zona de los \$480 (mínimo \$479.05), para muchos el objetivo de la tendencia, sin embargo mientras no se ratifique un cambio, es decir un cierre por sobre \$486.00, se mantiene la tendencia bajista con próximos soportes en la zona de \$473 - \$475 y, de persistir un escenario externo favorable y estable, no es descartable volver a ver los niveles de agosto-septiembre de 2011 en torno a \$460 - \$470. Por último, dada la fuerte caída y la importancia del nivel alcanzado estos días puede motivar congestión en la zona \$478 - \$480 y rebotes hasta \$483 - \$485.

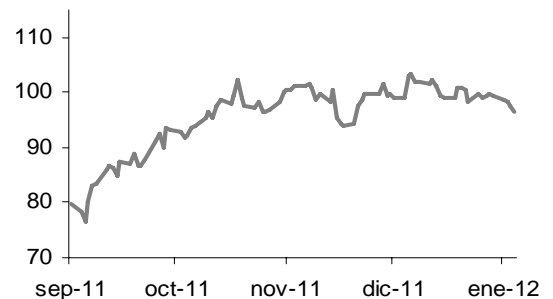
Cobre



US\$/EURO



Petróleo



Monedas	Ultimo	Apreciación Semanal	Apreciación 6 Meses	Apreciación 1 Año
Indice DXY	78,99 ▼	-0,51%	6,65%	1,27%
Euro	1,3144 ▲	0,27%	-8,58%	-3,93%
Libra	1,5806 ▲	0,74%	-2,89%	-0,07%
Franco	0,9168 ▲	0,40%	13,73%	-2,71%
Yen	76,22 ▲	1,61%	-2,64%	-7,33%
Dólar Canadá	0,9993 ▲	0,25%	5,50%	0,25%
Peso CL	480,15 ▲	1,35%	3,80%	-2,55%
Peso MX	1,7189 ▲	1,76%	11,62%	2,82%
Real	12,8013 ▲	1,48%	9,94%	5,84%
Australiano	1,0712 ▲	0,75%	-1,23%	7,47%
Yuan	6,302 ▲	0,13%	-2,22%	-4,30%
Rupia	49,16	1,93%	10,72%	7,56%

Commodities	Ultimo	Variación Semanal	Apreciación 6 Meses	Apreciación 1 Año
Indice CRB	310,9 ▼	-2,05%	-10,12%	-5,09%
Petroleo	96,36 ▼	-3,35%	-2,86%	11,80%
Cobre	378,1 ▼	-3,09%	-14,80%	-9,57%
Plata	34,175 ▲	1,28%	-15,38%	27,21%
Oro	1759,3 ▲	1,70%	8,78%	30,77%
Baltic Dry	651 ▼	-13,55%	-50,57%	-49,61%
Hierro	145,5	0,00%	-20,27%	-23,22%
Molibdeno	14,1 ▲	0,86%	-3,95%	-19,43%
Celulosa	831,06 ▼	-0,23%	-18,29%	-12,46%
Com Agrícola	29,05 ▼	-0,85%	-10,64%	-12,87%
Azucar	23,68 ▼	-4,25%	-19,70%	-4,71%
Trigo	669,5 ▲	2,45%	-12,11%	-26,89%



Asset Allocation Internacional

	Cartera	Benchmark	OW/UW
Desarrollados	70,0%	50,0%	Ow
Emergentes	30,0%	50,0%	Uw

Cartera Desarrollados

Ticker	Pais/Sector	% Cartera
SPY	USA	44,2%
XLI	USA Industrial	10,0%
XLV	USA Salud	8,3%
XPH	USA Pharma	8,3%
XLP	USA Cons Básico	8,3%
XLY	USA Discrecional	8,3%
EWJ	Japón	5,0%
EWG	Alemania	3,8%
EWU	UK	3,8%
Total		100,0%

Cartera Emergentes

Ticker	Pais/Sector	% Cartera
EEM	Emergentes	55,7%
EWY	Corea	13,0%
FXI	China	11,3%
EWZ	Brasil	8,0%
EWT	Taiwan	5,0%
EZA	Sudáfrica	4,0%
EWV	Mexico	3,0%
Total		100,0%

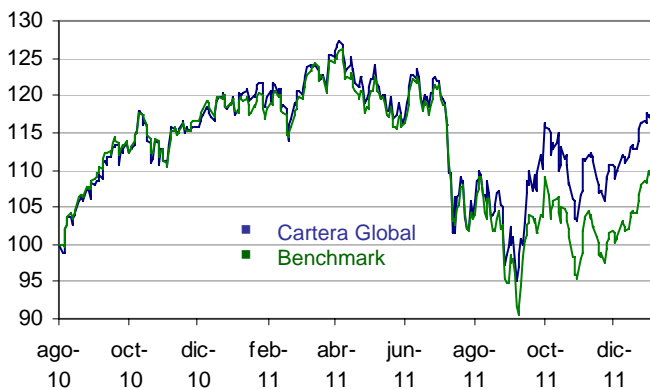
Diversificación Regional

	Cartera	Bmark	OW/UW
Norteamérica	87,5%	54,2%	Ow
Europa Desarrollada	3,8%	21,7%	Uw
Japón	5,0%	9,6%	Uw
Reino Unido	3,8%	8,4%	Uw
Asia Desarrollada	0,0%	6,0%	Uw

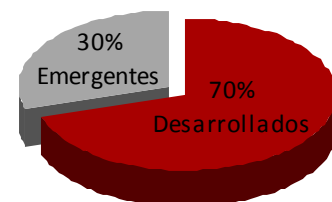
Diversificación Regional

	Cartera	Bmark	OW/UW
Asia Emergente	60,0%	59,6%	Ow
Europa & Africa Emerg.	19,0%	18,9%	Ow
Latinoamérica	21,0%	21,3%	Uw

Cartera Global vs Benchmark



Retorno	1 Mes	3 Meses	2012
Benchmark	8,2%	6,2%	10,5%
Cartera	5,9%	4,4%	8,0%
Alfa	-2,4%	-1,7%	-2,5%





IS INFORME SEMANAL

Asset Allocation - FFMM

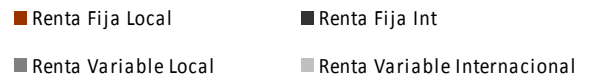
Se mantienen las recomendaciones de asignación de activos para todos los perfiles de riesgo. Principalmente se desataca una sub-ponderación de renta variable:

1. Renta Fija Local: Duration promedio cartera corta (en torno a 1 años), privilegiando una combinación de instrumentos de corto plazo y largo plazo. En monedas 50% en pesos y 50% en UF.

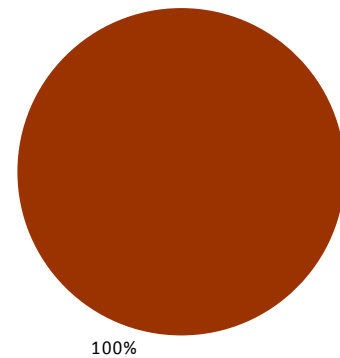
2. Renta Fija Internacional: Mantenemos recomendación de los activos US High Yield (FFMM LV Global High Yield).

3. Renta Variable Internacional: Nuestra recomendación es 70% mercados desarrollados (sobre ponderar Estados Unidos) y 30% mercados emergentes (anclarse a Global Emergente vía FFMM Morgan Stanley Emerging Market Equity).

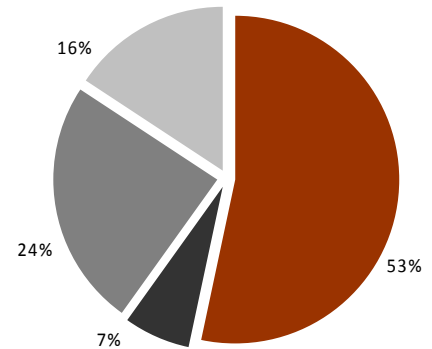
Con todo esto, los portafolios recomendados de fondos mutuos son los siguientes:



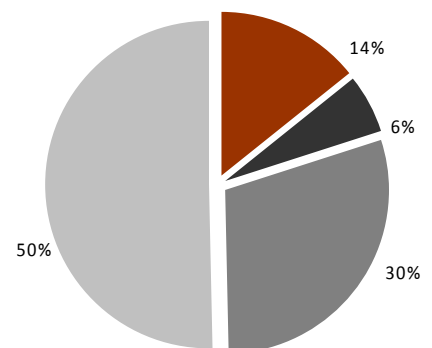
Cartera Protección



Cartera Equilibrio



Cartera Accionaria



Clase de Activo	Prot	Mod	Equil	Evol	Acc
RENDA FIJA	100,0%	80,0%	60,1%	40,0%	20,1%
Chile	100,0%	77,2%	53,3%	33,6%	14,1%
Larraín Vial Ahorro a Plazo	75,0%	57,9%	40,0%	25,2%	10,6%
Larraín Vial Estratégico	25,0%	19,3%	13,3%	8,4%	3,5%
Internacional	2,8%	6,8%	6,4%	6,0%	6,0%
SGF Emerging Markets Debt	1,4%	3,4%	3,2%	3,0%	3,0%
Larraín Vial Global High Yield	1,4%	3,4%	3,2%	3,0%	3,0%
RENDA VARIABLE	20,0%	39,9%	60,0%	79,9%	79,9%
Chile	13,3%	24,2%	29,2%	29,8%	29,8%
Larraín Vial Acciones Nacionales	13,3%	24,2%	29,2%	29,8%	29,8%
Estados Unidos	4,1%	9,7%	18,9%	30,7%	30,7%
MS US All Cap Value	4,1%	9,7%	18,9%	30,7%	30,7%
Europa	0,4%	0,7%	1,6%	2,6%	2,6%
SGF European Equity	0,4%	0,7%	1,6%	2,6%	2,6%
Japón	0,2%	0,5%	1,1%	1,8%	1,8%
SGF Japanese Equity	0,2%	0,5%	1,1%	1,8%	1,8%
Emergente Global	1,3%	3,1%	6,0%	9,7%	9,7%
MS Emerging Market Equity	1,3%	3,1%	6,0%	9,7%	9,7%
Asia	0,5%	1,3%	2,5%	4,1%	4,1%
SGF Greater China Equity Fund	0,5%	1,3%	2,5%	4,1%	4,1%
Latinoamérica	0,2%	0,4%	0,7%	1,2%	1,2%
MS Latam Equity	0,2%	0,4%	0,7%	1,2%	1,2%



Noticias de la Semana

- **ENTEL:** Las utilidades de la compañía sumaron \$180.767 millones en 2011 (US\$ 347 millones), un 5% más que en 2010. Las ventas subieron 15% en el período, totalizando \$1.240.914 millones (US\$ 2.379 millones), cifra un 14% superior a los \$1.086.405 millones de 2010. El número de clientes móviles de la firma subió 24%, sumando 9.347.434 al cierre de 2011. De ellos, 945.429 corresponden a banda ancha móvil, un 72% más. Los resultados del 4T11 estuvieron bajo el consenso de mercado. El Ebitda se vió afectado por mayores costos operacionales, mientras que la utilidad fue menor por un aumento en los impuestos, compensado por menores gastos no operacionales.
- **ENDESA:** entregó resultados correspondientes al 4T11, los que estuvieron por sobre las estimaciones del mercado. El Ebitda alcanzó \$309.474 millones, mostrando un alza de 9,4% a/a. En tanto, la utilidad disminuyó un 7,2% a/a, llegando a \$168.868 millones. La compañía mostró un avance de 7,3% a/a en la generación durante el 4T11, esto debido básicamente por las operaciones en el SIC (+19,9%) y en Colombia (+25,7%), y en menor medida por Perú (6,3%), sin embargo en Argentina presentó una caída de 23,7% a/a. En Chile, la generación hidroeléctrica y termoeléctrica mostró un aumento de 14,5% y 12,7%, respectivamente. Los resultados fueron impulsados por el desempeño de Colombia y Perú. En el resultado acumulado, Endesa presentó ganancias por \$446.874 millones en 2011. La cifra representa un 16,25% menos que las utilidades registradas el año anterior, la empresa señaló que las principales causas del resultado del último año son los mayores costos por consumo de combustibles en Argentina, Chile y Perú, y por un incremento en el costo por compras de energía en Chile y Argentina.
- **ENERSIS:** presentó un aumento de 5% a/a en el Ebitda, alcanzando \$ 615.721 millones, en línea con el consenso de mercado. En tanto, la utilidad disminuyó 60,8% hasta \$56.446 millones, en un hecho esencial, el grupo puntualizó que ha hecho provisiones en sus filiales Empresa Distribuidora Sur y Central Costanera, que tienen un impacto en los resultados de \$ 106.750 millones. El negocio de distribución evidenció una significativa caída de 44% a/a en el resultado operacional, afectado principalmente por las operaciones en Argentina y en menor medida Chile, mientras que el negocio de la generación y transmisión eléctrica prácticamente no tuvo variación. En el período enero-diciembre de 2011 las ganancias del Grupo Enersis cayeron un 22,8% a \$ 375.471 millones, comparado con el ejercicio anterior.
- **ANDINA-B:** reportó sus resultados correspondientes al 4T11. El volumen de venta consolidado en el trimestre fue 147,2 millones de cajas unitarias, un crecimiento de 3,3%, en bases comparables. El resultado operacional llegó a \$52.407 millones, un 4,8% por sobre el año anterior. El margen exhibido fue 17,8%. El EBITDA del trimestre alcanzó \$63.622 millones, un incremento de 8,0%. El margen EBITDA fue 21,6%. La utilidad para el trimestre alcanzó a \$34.288 millones, una disminución de 6,2% a/a. Respecto a los resultados acumulados, el volumen consolidado acumulado a diciembre fue 501,2 millones de cajas unitarias, un crecimiento de 4,4%, en bases comparables. El resultado operacional llegó a \$142.424 millones, una disminución de 3,5%. El margen fue 14,5%. El EBITDA acumulado llegó a \$181.922 millones, una disminución de 0,8%. El margen EBITDA fue 18,5%. La utilidad acumulada alcanzó a \$97.024 millones, una disminución de 6,3% a/a. Los resultados estuvieron en línea con el consenso de mercado para el 4T11.
- **LAN:** reportó una utilidad neta de US\$112,5 millones para el 4T11. La utilidad disminuyó en 31,7% en comparación con la utilidad alcanzada durante el 4T10. En cuanto al resultado operacional, éste disminuyó en un 19,6%, alcanzando US\$169,5 millones, con un margen operacional de 11,0%. Los resultados durante el 4T11 fueron impactados por el continuo proceso de reestructuración de la operación en Colombia, y los efectos derivados de la nube de ceniza volcánica – provocada por una erupción en el Complejo Volcánico Puyehue (Cordón Caulle) - en las operaciones de Chile y Argentina, así como el impacto de un aumento de 28,8% en el precio del combustible, comparado con el 4T10. Sin embargo, LAN continuó mostrando un sólido crecimiento del tráfico y mayores yields tanto en las operaciones a nivel de pasajeros como de carga. Los resultados a nivel operacional estuvieron en línea con el consenso de mercado, la utilidad en tanto estuvo levemente por debajo de lo esperado por el mercado.
- **BANMEDICA:** compra 70% de principal red de centros médicos de la V Región Vida Integra, filial del área de atención ambulatoria de Empresas Banmédica cerró ayer la compra del 70% de la propiedad del Centromed, principal red de centros médicos de la Región de Valparaíso, con ventas anuales que superan los US\$ 15 millones. La transacción significó el pago de \$3.000 millones.
- **MOLYMET:** compró el 13% de MCP. Pagó US\$ 390,25 millones, o US\$ 31,218 por acción (mediante emisión de acciones comunes colocadas en forma privada). La principal actividad de MCP es la extracción, procesamiento y comercialización de minerales denominados "tierras raras". Las tierras raras son un conjunto de 17 elementos químicos que, debido a sus propiedades magnéticas y luminiscentes, poseen una amplia gama de aplicaciones, destacando la producción de magnetos utilizados en la generación de energía, electrónica, catalizadores y aleaciones metálicas, entre otros. MCP posee una mina de tierras raras en el estado de California (USA), así como plantas de procesamiento en US y Estonia, siendo el mayor productor occidental de estos minerales.

**IS**

INFORME SEMANAL

Noticias de la Semana

- **CAP:** obtuvo beneficios por US\$ 441,6 millones en 2011, un 45,4% más que lo registrado el año anterior, resultado récord para la compañía. En tanto, los Ingresos y el Ebitda al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron los US\$2.787 millones y US\$1.184 millones, respectivamente, que representaron incrementos de 39,8% y 60%, en cada caso, sobre los valores alcanzados en igual período de 2010. Según la empresa, estos buenos resultados confirman, una vez más, el buen pie en que se encuentra la compañía, pese a los vaivenes de la economía global. La visión a futuro apunta a seguir desarrollando fuertemente el negocio de la minería del hierro, consolidando la operación siderúrgica y de procesamiento de acero. Las cifras acumuladas de la filial CAP Minería al 31 de diciembre de 2011 muestran que, con relación al 2010, los despachos físicos se incrementaron en un 12,3%, al totalizar 11,5 millones de toneladas métricas, cifra récord en la historia de la compañía, y que el precio promedio de los productos despachados aumentó en 26,2%, a US\$153,4 por tonelada métrica. Al término de 2011, el grupo CAP conservó una sólida posición financiera, manteniendo caja por US\$883,2 millones y un endeudamiento financiero por US\$628 millones un 37,3% inferior al registrado al cierre del 2010.
- **CCU:** informó sus resultados del 2011. La compañía obtuvo una utilidad por \$122.752 millones, cifra que representa un incremento de 10,9% respecto a 2010. En tanto, los ingresos por ventas, registraron un alza en 15,7% a \$969.550 millones. Según la empresa los resultados fueron satisfactorios, pero que debieron enfrentar diversos problemas, como los efectos del terremoto de 2010 y el alza en el precio de las materias primas. Ello se suma al aumento del costo de la energía eléctrica. Todo ello afectó los márgenes, especialmente en el 2T11. Los incrementos en los ingresos se produjeron en todos los segmentos. Los lideró Cervezas Argentina, con un alza de 16,7%, seguido de licores (17,9%), bebidas no alcohólicas (11,2%), cervezas en Chile (8,7%) y vinos (4,6%).

**IS**

INFORME SEMANAL

Nora Balzarotti

Gerente de Estrategia e Inversiones

Maria Dolores Roeschmann

Gerente de Finanzas

Karen Schweitzer

Analista

Jorge García

Analista

NEVASA

Rosario Norte 555 Piso 15
Las Condes – Santiago
Fono (562) 4119800

Este documento y su contenido no constituyen una oferta o una solicitud de compra o de suscripción de ningún valor u otro instrumento, o de realizar una inversión, sino que tiene un propósito meramente informativo. Por ello, la información contenida en este documento no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier inversión, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitas en ella. Por lo que Negocios y Valores S.A. no asume responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de este documento o su contenido. Cualquier opinión expresada en este material está sujeta a cambios sin previo aviso de Negocios y Valores S.A., quien no asume la obligación de actualizar la información contenida en él. Negocios y Valores S.A. o cualquiera de sus relacionados, vendedores, agentes u otros empleados podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión contraria a aquéllas expresadas en el presente documento. Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa no acepta responsabilidad de ningún tipo por pérdidas directas o indirectas, que se presenten por el uso del documento o su contenido. La información obtenida de terceros se basa en fuentes confiables pero no están garantizadas como exactas. La empresa no ha verificado independientemente la información, y por lo tanto no da garantía de su exactitud, integridad o corrección.