

Visión de Mercado

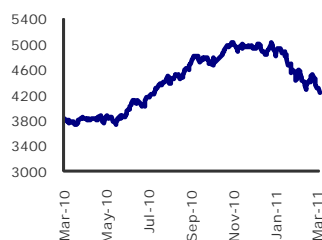
Martes, 15 de Marzo de 2011

Departamento de Estudios

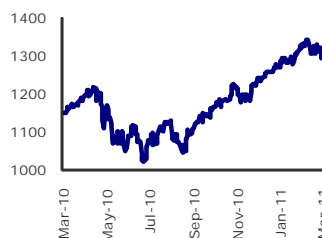
FUTUROS

INDICE	VALOR	VAR. %
S&P 500	1,256.5	-2.63%
NASDAQ	2,220.3	-3.02%
DOW JONES	11,660.0	-2.23%
BOVESPA	65,930.0	-2.74%

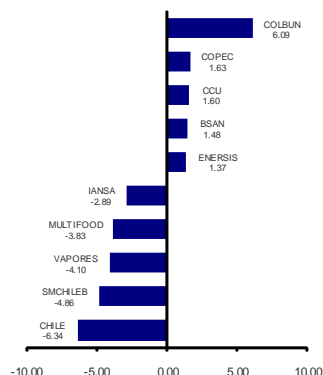
IPSA



S&P 500



PRINCIPALES VARIACIONES (%)



ECONOMIA Y MERCADO INTERNACIONAL

Incertidumbre respecto de la magnitud de los daños y continuidad de las dificultades en las plantas nucleares vienen afectando a los mercados

Todavía es difícil determinar la magnitud de los daños causados por el terremoto. Hemos visto estimaciones preliminares que subieron desde USD 100.000 millones hasta USD 180.000 millones (cerca del 3% del PIB de Japón), y si a esto le agregamos la prevalencia de las dificultades para controlar las plantas nucleares con problemas, vemos que esta combinación resulta muy negativa para los mercados. En este contexto, se mantiene el deterioro a nivel global. En la madrugada de hoy, las cifras de cierre del mercado japonés reflejaban una pérdida de -10,55%, la tercera mayor caída diaria de su historia.

En Estados Unidos, los índices de futuros norteamericanos bajan: S&P 500 (-2,63%), NASDAQ (-3,02%), DOW JONES (-2,23%). En Europa, también se observan caídas: FTSE (-2,57%), CAC (-3,98%), DAX (-4,86%), IBEX (-2,92%). En Asia, el índice el Shanghai Composite cayó (-1,41%). En Chile, el IPSA viene bajando -2,10%.

Las expectativas de disminución de la demanda por commodities, donde Japón es un actor relevante, también vienen afectando los precios. El petróleo viene bajando tanto en el índice de referencia WTI (-3,42%), como en el BRENT (-3,80%). Los commodities agrícolas retroceden también: Maíz (-2,55%), trigo (-3,05%), azúcar (-5,61%). En el mercado de commodities metálicos se observa un comportamiento mixto: oro (-1,12%), plata (-1,96%), cobre (0,01%).

Opinamos que la continuidad de este escenario entrega espacio para ver caídas adicionales. Suponiendo un escenario en el que se logre controlar rápidamente las plantas nucleares con problemas, debemos considerar que las cifras totales de pérdidas seguirán sujetas a revisión, lo que llevaría a estimaciones de impacto potencial sobre el crecimiento en Japón. Con una mirada más positiva, es de esperar un rebote fuerte de la actividad considerando las fuertes necesidades de reposición de capital. Para Chile, vemos algunos impactos potenciales en inflación, considerando la combinación de precios de los alimentos un poco más bajos y petróleo también en caída, aspecto que incide en una menor presión del componente importado de la canasta. Considerando el balance de riesgos vigentes, nos inclinamos por un incremento de 25 puntos base en la tasa de política monetaria para este jueves 17. En relación con la bolsa, vemos con nitidez que existen acciones vinculadas con la demanda interna cuyos fundamentos se mantienen vigentes, por lo que vemos oportunidades de entrada (con alto riesgo de ver nuevos deterioros) en algunas acciones de sectores como retail, consumo, construcción e inmobiliario, banca, servicios públicos.

Calendario

País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
EEUU	Tasa de política monetaria	Marzo	0.25%	0.25%
	Índice de actividad Fed de Nueva York (pts)	Enero	16.1	15.4
Eurozona	Encuesta ZEW (clima económico, pts)	Marzo	-	29.5
Brasil	Ventas minoristas (m/m)	Enero	0.9%	0.0%
	Ventas minoristas (a/a)	Enero	8.0%	10.1%
Francia	IPC (m/m)	Febrero	0.5%	-0.2%
	IPC (a/a)	Febrero	1.7%	1.8%

Indices Bursátiles

Indice Accionario	País	Cierre	Rentabilidad (%)					
		3/14/2011	Diaria	Semana	MTD	1 Mes	YTD	12 Meses
MSCI WORLD	EEUU	1301.3	-1.0	-2.8	-3.7	-3.0	1.9	9.6
DOW JONES	EEUU	11993.2	-0.4	-0.8	-1.9	-2.3	3.7	12.9
S&P 500	EEUU	1296.4	-0.6	-1.0	-2.3	-2.5	3.1	12.7
NASDAQ	EEUU	2701.0	-0.5	-1.6	-2.9	-3.9	1.4	14.1
FTSE - 100	Reino Unido	5775.2	-0.9	-3.3	-3.6	-4.7	-3.3	2.7
CAC - 40	Francia	3878.0	-1.3	-2.8	-5.7	-5.4	0.7	-1.3
DAX	Alemania	6866.6	-1.6	-4.1	-5.6	-6.8	-0.7	15.5
IBEX - 30	España	10,415.9	0.2	-0.8	-4.0	-3.6	5.6	-6.0
NIKKEI	Japón	9,620.5	-6.2	-8.4	-9.4	-9.3	-5.9	-10.5
HANG SENG	Hong Kong	23,345.9	0.4	0.1	0.0	2.3	1.5	10.1
SHANGAI	China	2,937.6	0.1	-2.0	1.1	3.9	6.5	-2.5
IPSA	Chile	4,325.1	0.0	-3.6	-2.7	-5.5	-12.2	13.1
IGPA	Chile	20,723.4	0.0	-3.2	-2.4	-4.9	-9.8	16.3
MERVAL	Argentina	3,358.0	-1.3	-2.0	-2.8	-2.9	-4.7	42.3
MEXBOL	México	36,205.8	0.3	941.9	-2.2	-2.2	-5.3	11.1
BOVESPA	Brasil	67,169.3	0.7	1,837.0	-0.3	2.1	-3.1	-3.1

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

Monedas

Tipos de Cambio	Moneda	Cierre	Rentabilidad (%)					
		3/14/2011	Diaria	Semana	MTD	1 Mes	YTD	12 Meses
CHILE	Peso	481.13	0.46	1.54	1.11	1.76	2.82	-7.07
ZONA EURO	Euro	1.40	0.47	-0.39	0.99	3.05	5.44	1.45
REINO UNIDO	Libra	1.61	0.17	-1.34	-0.70	0.64	4.26	5.96
JAPON	Yen	82.04	0.24	-0.05	0.29	-1.67	0.71	-9.41
BRASIL	Real	1.66	-0.31	0.31	-0.27	-0.35	-0.01	-5.82
ARGENTINA	Peso	4.03	0.06	0.00	-0.03	0.19	1.34	4.35

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

Tasas

Tasas de interés	Cierre (%)	Variación diaria
	3/14/2011	
TREASURY 2Y	0.60	-5 pb
TREASURY 5Y	1.98	-8 pb
TREASURY 10Y	3.36	-5 pb
TREASURY 30Y	3.36	-1 pb
BCU5	2.49	3 pb
BCU10	3.00	2 pb
BCP5	6.45	1 pb
BCP10	6.65	3 pb

Commodities

COMMODITIES	Cierre US\$	Variación Diaria (%)
	3/14/2011	
COBRE	4.18	1.74
ORO	1425.7	1.14
PETROLEO WTI	101.2	0.03
GAS NATURAL	3.9	2.64
CELULOSA NBSK*	961.8	1.25
CELULOSA BHKP*	847.6	-0.04
AZUCAR	30.9	-3.71
MAIZ	549.9	0.26

* Variaciones semanales

Resumen de Acciones

Acción	Precio de Cierre CLP	Recomendación	Precio Objetivo	Rentabilidad Esperada	Rentabilidad Observada(%)				Cap. Bursátil MM USD
					Diaria	Semana	MTD	YTD	
3/14/2011									
Banca									
BCI	29,000	Comprar	33,040	13.9	-2.0	-3.7	-4.3	-12.3	6,212
Chile	63.8	Comprar	72	12.9	-6.3	-7.6	-2.6	-7.6	10,942
Corpbanca	6.9	Comprar	8.0	16.3	-0.5	-4.1	-3.0	-20.9	3,162
Santander	36.9	Comprar	42	13.7	1.5	-3.6	-3.1	-12.7	14,468
SM Chile B	137.0	E.R.	E.R.	-	-4.9	-11.6	-7.2	-4.9	3,404
Construcción e Inmobiliario									
Besalco	816.8	Comprar	1,145	40.2	-2.8	-7.2	-8.1	-18.3	961
Paz	445.0	E.R.	E.R.	-	-2.8	-10.5	-9.7	-15.1	260
Salfacorp	1,510.1	E.R.	E.R.	-	-1.6	-6.5	-3.8	-10.6	1,255
Socovesa	316.0	Comprar	418	32.3	-1.9	-7.3	-5.7	-13.8	804
Consumo									
AndinaB	2,065.0	Comprar	2,720	31.7	-0.2	-7.0	-2.1	-12.8	3,053
CCU	5,149.4	Comprar	6,165	19.7	1.6	-0.8	1.2	-10.0	3,409
Concha y Toro	1,048.3	Comprar	1,200	14.5	1.3	-1.4	5.3	-7.0	1,628
Iansa	57.9	E.R.	E.R.	-	-2.9	-10.3	-6.2	-16.6	477
Multifoods	198.1	Comprar	230	16.1	-3.8	-8.4	-0.9	-7.9	501
Forestal									
Antarchile	9,041.9	Comprar	11,270	24.6	-0.9	-5.3	-3.8	-13.4	8,577
Copec	7,810.0	Comprar	9,000	15.2	1.6	-2.9	-2.4	-14.1	21,100
CMPC	20,688.0	Comprar	24,400	17.9	-0.5	-4.6	-2.7	-16.9	9,460
Industrial y Transporte									
Masisa	73.0	Comprar	82	12.3	1.1	0.0	0.7	-3.3	1,057
Lan	12,558.0	Comprar	18,440	46.8	-0.7	-1.8	-2.9	-14.1	8,843
Vapores	310.9	Comprar	430	38.3	-4.1	-19.6	-17.1	-46.6	1,311
Commodities									
Cap	20,885.0	Comprar	23,700	13.5	-0.6	-7.4	-7.9	-16.3	6,487
Molybmet	10,574.0	Comprar	12,400	17.3	-1.6	-3.4	-0.2	-3.9	2,792
Nortegrande	8.7	Mantener	9.40	8.2	0.0	-0.1	2.6	1.0	1,439
SQM/B	24,972.0	Comprar	28,500	14.1	-0.6	-3.6	-0.1	-5.9	14,340
Retail									
Cencosud	3,168.1	Comprar	4,100	29.4	1.1	-4.6	-2.0	-13.9	14,908
Falabella	4,380.1	Comprar	5,000	14.2	-0.7	-0.4	-4.7	-16.7	21,865
Hites	644.7	Comprar	830	28.7	-2.2	-6.0	-2.0	-5.9	473
La Polar	2,662.3	Comprar	4,000	50.2	-1.0	-6.6	-3.8	-21.7	1,374
Parauco	882.0	Comprar	1,200	36.1	-1.5	-8.1	-11.3	-22.6	1,123
Ripley	564.3	Comprar	727	28.8	-1.7	-3.5	-1.8	-13.1	2,271
Servicios Públicos									
CGE	2,600.0	Comprar	3,400	30.8	0.0	-2.3	-3.7	-13.9	2,120
Colbún	124.2	Comprar	160	28.9	6.1	2.7	4.6	-7.4	4,525
E-CL	1,190.0	Comprar	1,450	21.8	1.3	-1.3	-3.3	-2.1	2,623
Endesa	826.5	Comprar	1,000	21.0	1.3	-1.4	-0.5	-5.7	14,089
Enersis	188.2	Comprar	270	43.5	1.4	-1.5	-2.7	-13.5	12,769
Gener	257.5	Mantener	275	6.8	-1.3	-0.7	4.7	0.3	4,319
Iam	715.0	Comprar	820	14.7	0.7	-2.2	-1.4	-6.3	1,486
Telecomunicaciones & Tecnología									
Entel	7,533.7	Comprar	9,200	22.1	-0.6	-5.6	-7.0	-8.5	3,704
Sonda	1,076.1	E.R.	E.R.	-	-2.8	-3.1	-2.0	-6.8	1,725
IPSA	4325 pts		5300 pts	22.5	0.0	-3.6	-2.7	-12.2	208,188

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%
Falabella	15%	10%
SQM/B	15%	10%
IAM		10%
Cencosud		10%
Molymet		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.*