

Ugarte y Cía. Corredores de Bolsa S.A.

INFORME ECONÓMICO BURSÁTIL

Semana del 18 de Mayo de 2010

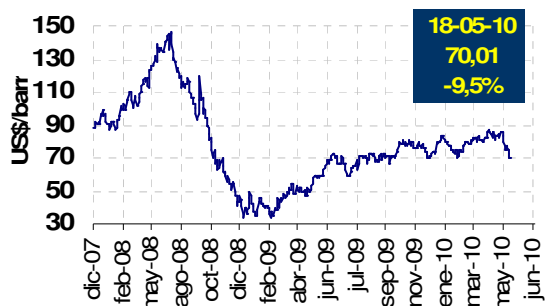


Desde 1918

Fernando Avilés B.

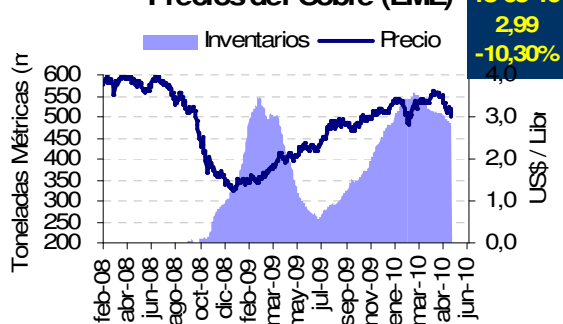
Precios Futuros de Petróleo Crudo, USD/barril NYMEX					
	1 m	3 m	6 m	12 m	18 m
18-05-2010	70,01	74,90	77,26	79,76	81,19
Semanas atrás	77,36	82,54	84,57	86,36	87,94
Cambio	-9,5%	-9,3%	-8,6%	-7,6%	-7,7%
Mes atrás	81,47				
Cambio	-14,1%				
Año atrás	59,03				
Cambio	18,6%				

Precios del Petróleo (NYMEX Crude)



Precio Contratos Futuros de Cobre, USD/lb CMX				
	1 m	3 m	6 m	12 m
18-05-2010	3,140	3,150	3,170	3,190
Semanas atrás	3,140	3,150	3,170	3,190
Cambio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mes atrás	3,473			
Cambio	-9,6%			
Año atrás	1,996			
Cambio	57,3%			

Precios del Cobre (LME)



Precio Contratos Futuros de Celulosa, USD/ton. CME					
	3 m	6 m	12 m	18 m	24 m
17-05-2010	964	875	768	754	749
Semanas atrás	964	872	766	754	748
Cambio	0,0%	0,3%	0,3%	0,0%	0,1%

El precio del petróleo llegó hoy a 70 dólares el barril registrando una caída de -18,57% desde su precio máximo en el año alcanzado el 14 de abril. La variación semanal fue de -9,5% con lo que acumuló una variación mensual de -14,1%.

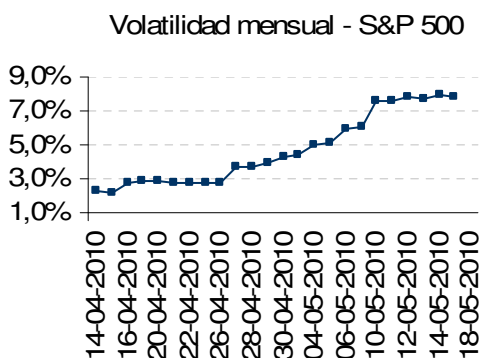
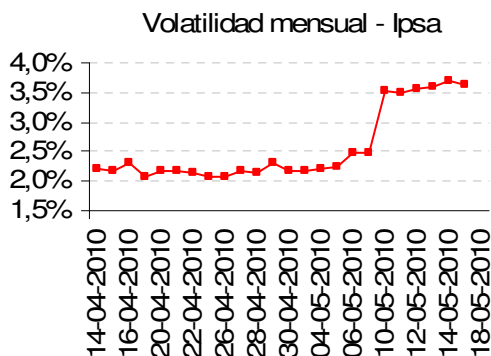
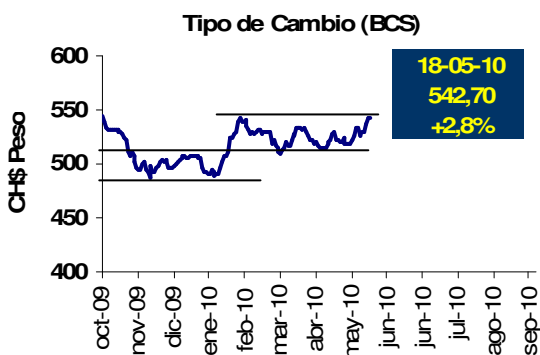
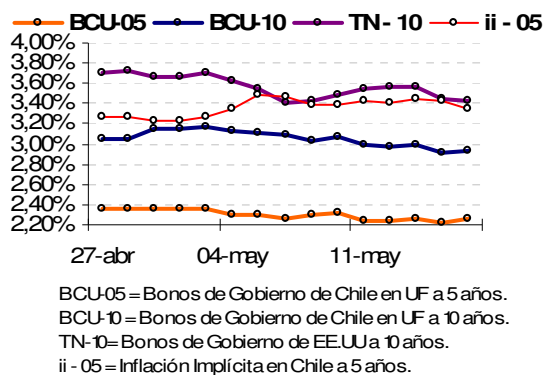
El nivel actual del precio representa un soporte que se ha repetido en tres ocasiones, sin embargo la caída no había sido tan amplia las veces anteriores.

A pesar de lo anterior, los grandes productores se encuentran optimistas y en particular Petrobras anunció hoy que busca un aumento en la producción del crudo de +6,5% para 2010.

El precio del cobre junto al resto de metales industriales, se recuperaron el martes de una abrupta caída en la sesión anterior, aunque estuvieron frágiles ante las persistentes preocupaciones sobre las medidas de austeridad en la zona euro y las políticas para enfriar el crecimiento de China. Sin embargo la caída de los inventarios de cobre en la LME indica que la demanda es saludable. Las existencias se contrajeron hasta las 483.150 toneladas métricas, un mínimo desde fines de diciembre de 2009.

Por otro lado los precios futuros de la celulosa se mantuvieron constantes durante la semana.

Fernando Avilés B.



Los bonos reajustables del Gobierno de menor duración (BCU-5), han bajado en su precio durante la última semana acumulando un aumento de +7 puntos bases en su tasa, mientras que los bonos denominados en UF y de mayor duración (BCU-10), registran una baja en su tasa y un aumento en su precio, producto del aumento en el plazo esperado para que se cumplan las expectativas, dado que el efecto tras el terremoto sucedido en febrero no hizo subir la inflación en el corto plazo tal como se esperaba, de hecho, la inflación implícita a 5 años ha bajado respecto a la semana pasada en -10 puntos bases.

Por otro lado, el precio de los bonos a 10 años del Gobierno de Estados Unidos ha tenido una semana de constante apreciación, de la mano del aumento de la incertidumbre en las bolsas mundiales y siguiendo con su tendencia habitual que ha mostrado desde hace poco más de un mes.

En materia del tipo de cambio en nuestro país, el valor del dólar superó la barrera pronosticada de los 540 pesos, sin embargo se sabe que por la condición de menor liquidez del mercado local frente a otros mercados de divisas, lo anterior podría corresponder a una sobre reacción por lo que esperamos ver su evolución durante los próximos días para determinar un nuevo rango.

Sin duda que la última semana ha traído noticias que han impreso volatilidad a los mercados. El viernes 7 de mayo, el índice que refleja la volatilidad en el índice S&P 500, cerró en un nivel sobre 40 puntos variando +22% en un solo día y en +102,82% en esa semana. Cabe señalar que el índice llegó a estar por sobre los 80 puntos en la crisis financiera y hoy se ha recuperado llegando a un nivel de 30 puntos. En nuestro país la volatilidad mensual saltó desde el 2,5% al 3,5% luego de aquel día y en Estados Unidos el salto fue desde el 6,1% al 7,6% en el S&P 500 y desde el 5,3% al 6,7% en el Dow Jones un día después.

Fernando Avilés B.

COLBÚN. Reportó favorables resultados para el primer trimestre de 2010. Los ingresos cayeron por menores ventas a distribuidores sin contrato y a clientes regulados e industriales, en línea con la reducción de contratos previamente informado al mercado. Los costos se beneficiaron de una menor compra de energía y de un menor gasto en petróleo.

CIFRAS TRIMESTRALES miles de CH\$ (nominal) o US\$	COLBUN		Millones CH\$		
	mar-10	dic-09	Var %	mar-09	Var %
Ventas	113.131.200	121.711.589	-7%	173.124.482	-35%
Costos Directos (sin dep)	65.409.240	76.819.150	-15%	143.117.756	-54%
<i>Margen Costos</i>	<i>57,82%</i>	<i>63,12%</i>		<i>82,67%</i>	
Depreciación	16.046.160	13.497.217	19%	16.434.524	-2%
Resultado Operacional	31.675.800	31.395.222	1%	13.572.202	133%
<i>Margen Operacional</i>	<i>28,00%</i>	<i>25,79%</i>		<i>7,84%</i>	
Costos Financieros	10.083.320	4.234.437	138%	8.250.056	22%
Ganancia Neta	13.226.720	39.571.171	-67%	21.018.947	-37%
Ebitda	47.721.960	44.892.439	6%	30.006.726	59%
Margen Ebitda	42%	37%		17%	
ROS	12%	33%		12%	
Ebitda sobre Costos Financieros (veces)	6,7	6,5		5,5	
Dividendo Proyectado	2,0	2,1		1,3	
DY Proyectado	1,5%	1,6%		0,9%	
Gastos Financieros sobre Resultado Operacional	22%	24%		29%	
UPA (Utilidad por acción trimestral)	0,8	2,3	-67%	1,2	-37%
EPA (Ebitda por acción trimestral)	2,7	2,6	6%	1,7	59%
Nº Acciones	17.536.167.720	17.536.167.720		17.536.167.720	
Precio de la Acción	132	134	-2%	134	-2%
Precio de la Acción a tres meses					
Cap Bursátil (miles de pesos)	2.306.356.779	2.344.760.986		2.358.263.835	
Cap Bursátil (veces las ventas)	4,26	3,90		3,30	
Precio de la Acción a tres meses					
Cap Bursátil (miles de pesos)	2.306.356.779	2.344.760.986		2.358.263.835	
RPU (Relación Precio Utilidad)	44	15		28	
Precio de la Acción a tres meses					
Cap Bursátil (miles de pesos)	2.306.356.779	2.344.760.986		2.358.263.835	
RPE (Relación Precio Ebitda)	12	13		20	

El ebitda trimestral fue de 2,72 dólares por acción, un 6% superior al ebitda del último trimestre y el margen operacional subió desde el 26% al 28%.

La generación eléctrica subió 12,4% respecto al año anterior llegando a los 2.200 GWh y en el mix de generación se sustituyó el uso de petróleo por un mayor uso de Gas, generando una compensación en ahorros y costos. Sin embargo las menores compras de energía contribuyeron de manera importante al ahorro y los costos decrecieron en -54% año a año.

La última línea fue afectada por desfavorables

diferencias de cambio y compensada marginalmente por un crédito impositivo, lo que trajo como consecuencia una baja de -37% en las ganancias netas respecto al mismo trimestre del año pasado.

COPEC. Copec combustibles adquirió indirectamente el 25% de Terpel Colombia, empresa que distribuye combustibles y vende gas natural vehicular en Colombia y posee activos en Ecuador, Panamá, Perú, México y Chile. Según las cifras, el múltiplo EBITDA implícito en la transacción alcanzaría 8,3 veces, representando un descuento de 31,7% respecto al múltiplo de 12,1 veces de la sociedad controladora de Terpel Colombia.

Dado que la valorización implícita es favorable y que Copec tiene previsto tomar el control de la compañía aumentando su participación en una de sus sociedades intermedias llamada Proenergía, vemos positiva la noticia para Copec. Sin embargo, se debe tener en cuenta que aún faltan ciertos pasos para obtener el control indirecto de Terpel Colombia. A la vez Copec anunció que una vez que Copec Combustibles logre el control directo de Proenergía, y por tanto el control indirecto de Terpel Colombia y Terpel del Centro, adoptará las medidas necesarias para prescindir de su participación indirecta en Organización Terpel Chile limitada. Lo anterior debido a que Copec hoy abarca en torno al 63,6% del mercado de combustibles en Chile y el incremento de esta posición (Terpel ostenta en torno al 9,2%), estaría sujeto a reparos por parte del Tribunal de la Libre Competencia.

Fernando Avilés B.

ENTEL. La compañía reportó favorables resultados en el primer trimestre alcanzando una utilidad por acción de 156 pesos. La utilidad por acción anualizada está alrededor de los 710 pesos y a una RPU proyectada de 10,3 veces, lo que implica un descuento de 16,5% respecto a su RPU histórica.

CIFRAS TRIMESTRALES miles de CH\$ (nominal) o US\$	ENTEL Millones de CH\$				
	mar-10	dic-09	Var %	mar-09	Var %
Ventas	251.311.000	258.250.598	-3%	252.285.210	0%
Costos Directos (sin dep)	148.366.000	157.147.236	-6%	153.807.797	-4%
<i>Margen Costos</i>	<i>59,04%</i>	<i>60,85%</i>		<i>60,97%</i>	
Depreciación	56.420.000	52.090.234	8%	56.274.338	0%
Resultado Operacional	46.525.000	49.013.128	-5%	42.203.075	10%
<i>Margen Operacional</i>	<i>18,51%</i>	<i>18,98%</i>		<i>16,73%</i>	
Costos Financieros	2.345.000	2.827.112	-17%	3.150.557	-26%
Ganancia Neta	36.934.000	40.113.591	-8%	31.208.177	18%
Ebitda	102.945.000	101.103.362	2%	98.477.413	5%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>40,96%</i>	<i>39%</i>		<i>39%</i>	
<i>ROS</i>	<i>15%</i>	<i>16%</i>		<i>12%</i>	
<i>Ebitda sobre Costos Financieros (veces)</i>	<i>37,7</i>	<i>34,6</i>		<i>29,7</i>	
<i>Dividendo Proyectado</i>	<i>187,7</i>	<i>180,4</i>		<i>186,2</i>	
<i>DY Proyectado</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,4%</i>		<i>2,5%</i>	
<i>Gastos Financieros sobre Resultado Operacional</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>		<i>7%</i>	
UPA (Utilidad por acción trimestral)	156	170	-8%	132	18%
EPA (Ebitda por acción trimestral)	435	427	2%	416	5%
Nº Acciones	236.523.695	236.523.695		236.523.695	
Precio de la Acción	7.320	7.470	-2%	7.494	-2%
Precio de la Acción a tres meses					
Cap Bursátil (miles de pesos)	1.731.353.447	1.766.832.002		1.772.508.570	
Cap Bursátil (veces las ventas)	1,75	1,78		1,66	
Precio de la Acción a tres meses					
Cap Bursátil (miles de pesos)	1.731.353.447	1.766.832.002		1.772.508.570	
RPU (Relación Precio Utilidad)	11,7	11,0		14,2	
Precio de la Acción a tres meses					
Cap Bursátil (miles de pesos)	1.731.353.447	1.766.832.002		1.772.508.570	
RPE (Relación Precio Ebitda)	4,2	4,4		4,5	

La compañía reportó un Ebitda superior a un 5% respecto al año pasado producto del mayor margen de contribución de los nuevos servicios que la compañía ha venido desarrollando. La utilidad por acción aumentó un 18% respecto al año pasado con lo que el retorno por dividendo proyectado alcanza el 6,8%.

ENJOY. La sociedad inscribirá dos líneas de financiamiento mediante bonos en el mercado local. Una línea de corta duración a 5 años Bullet y otra de larga duración de 14 años con amortizaciones a partir del séptimo año. La compañía estaría evaluando colocar cargos a ambas líneas, contra la corta entre 1 y 1,5 millones de UF, y contra la larga entre 1,5 y 2 millones de UF. Con respecto a los spreads se espera que sean los de mercados para emisiones del tipo de Enjoy.

Enrique Goldfarb S.

Los países “cerdos”

Las iniciales, en inglés, de los países europeos más debilitados en términos de deuda corresponden a la sigla PIIGS (Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España), pero que se oye como “pigs”, o sea cerdos. Ironía para un problema mayúsculo. Causante de dos semanas de alta volatilidad en las bolsas mundiales y que hemos comentado in extenso en otros informes. La crisis del viernes antepasado, precipitó una urgente reunión de los más altos dignatarios de la Unión Europea para producir un paquete de rescate no solo de Grecia sino de cualquier otro país de la zona euro que estuviere en problemas, antes de la apertura de las bolsas asiáticas el día lunes. El fondo pasó a llamarse Mecanismo Europeo de Estabilización.

AJUSTE DE PAÍSES EUROPEOS			
	GRECIA	ESPAÑA	PORTUGAL
PIB 2009 (MILLONES DE US \$)	330.780	1.464.000	227.855
DEFICIT % PIB	13,60	11,20	9,40
DÉFICIT % PIB A AÑO meta	2,6	3,0	4,6
AÑO DE LA META DE REDUCCIÓN	2014	2013	2011
EXCESO DÉFICIT SOBRE 3% EN MILLONES DE US\$	35.063	120.048	14.583
Sueldos trabajadores públicos	congelar tres años	reducir 5%2010 y congelar 2011	reducción sueldos altos en 5%
Impuestos	alza IVA 21 a 23%	IVA 16 al 18%, tabaco, bencinas	personas sube en 1-1,5%;IVAsube en 1% a 13%:adicional de2,5% utilidades de bancos y grandes empresas
Administración pública	reducción municipios de 1.300 a 340	recorte de US \$1.500 millones	reducción remuneraciones 5%
Otros	Venta activos fiscales	Elimina cheque por hijo y menor inversión pública US\$7.625 millones	

El monto anunciado puede redondearse en US \$ 1 millón de millones, y combina créditos y garantías de los estados para respaldar los bonos emitidos por los países afectados que alcanzan alrededor de 60% del paquete con otro monto por el 40% que sería de parte del Fondo Monetario Internacional.

En términos de magnitudes, el paquete se vislumbra como poderoso para calmar los ánimos. Se estima que es suficiente para refinanciar las amortizaciones de los próximos años de los tres países que están en la primera línea de las preocupaciones, como son Grecia, España y Portugal (aunque estos dos últimos no han solicitado todavía ningún tipo de ayuda), y eventualmente de los dos que le siguen en grado de dificultad.

Enrique Goldfarb S.

Ello debió bastar para tranquilizar las bolsas, como efectivamente sucedió el lunes siguiente, donde las bolsas americanas llegaron a subir hasta un 5% y el promedio de las tres plazas más importantes de Europa se empinó a un 7%. Pero la fuerte alza disminuyó durante los tres días siguientes, para ser coronada con una fuerte caída el último día de la semana. Con todo, las bolsas terminaron la semana en azul.

¿Cuáles fueron los problemas que afloraron para dar vuelta, al menos transitoriamente, la tendencia alcista que se inició el lunes pasado?

Las dudas sobre la capacidad real de ajuste de los países.

Como se observa en el cuadro de más arriba, las exigencias para otorgar los fondos de rescate a los países son drásticas. Si bien en el caso de Grecia, estas afloraron en medio de francas negociaciones, y las de España y Portugal surgieron más bien unilateralmente por parte de ellos, procurando adelantarse a los hechos, en el fondo se requiere una fuerte apretada de cinturón en el gasto público que al final repercute en la gente por los menores ingresos aparejados, sacrificios que se ven aumentados por los aumentos de impuestos. La dependencia de los puestos públicos o de subsidios y prebendas otorgadas por los gobiernos es cuantiosa, y las rentas que salen de ellos serán disminuidas en forma importante, a lo que se añade los aumentos de impuestos generales como el IVA, y en el caso de los ingresos mayores, por aumentos en los impuestos a la renta.

La duda, no exenta de razón, es si resistirán los gobiernos la previsible reacción contraria de los ciudadanos. En el caso de Grecia, las apuestas son de que no podrá resistir y caerá en default, es decir pagará una fracción de su deuda, al estilo de lo que hizo Argentina años atrás.

Lo recesivo de los ajustes requeridos.

Por otra parte, está claro que para normalizar las finanzas y sobre todo, salir de la recesión y del tímido crecimiento que viene experimentado la UE (sólo 0,8% el primer trimestre de 2010) se requiere mayor gasto y mayor producción, en tanto que los ajustes producirían justamente el efecto inverso. Tarde o temprano, ello llevará a calibrar en forma más fina los ajustes de los países, de manera de no sobre reaccionar cortando los gastos más que lo que aguantan la capacidad de ahorro y de endeudamiento de los países.

Repensar el timing del ajuste.

Claramente, debiera repensarse el calendario de ajuste de manera de aligerar la presión recesiva y permitir que se genere una mayor recaudación que alivie el monto del déficit. En definitiva, no seguir expandiendo el hoyo deficitario pero no recortarlo en demasía.

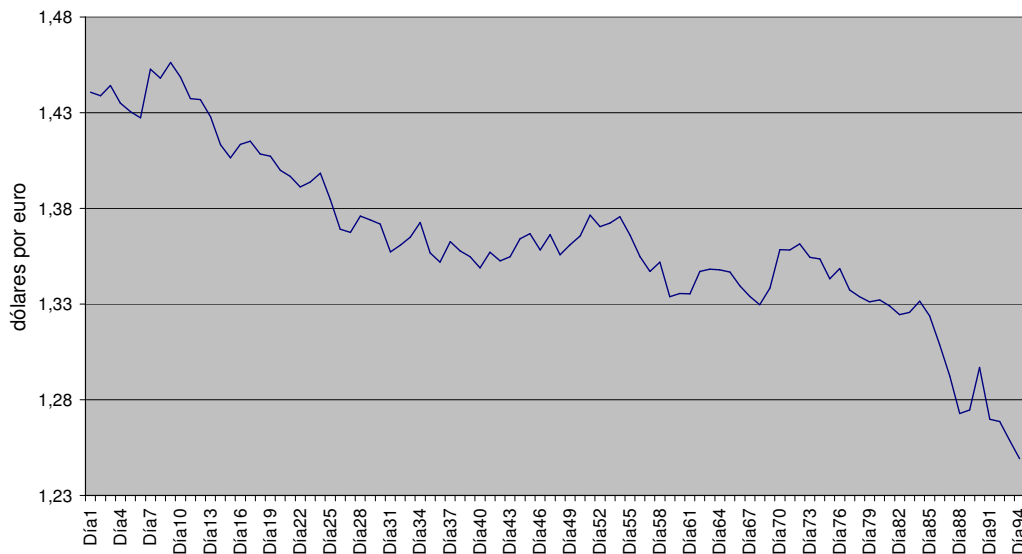
Enrique Goldfarb S.

Recalamos lo anterior porque acá está el centro del problema. El temor al frenazo de la recuperación, que las buenas cifras de EE.UU. venían augurando, ha sido parte desencadenante de los temores de los inversionistas.

Fragilidad de la zona euro.

Que los mercados venía previendo esta situación desde hace bastante tiempo, lo demuestra el gráfico de la relación dólar-euro, la que en el año ha caído en valor en -13,3%, y que se acentuó visiblemente en las últimas dos semanas.

Declinación del dólar/euro desde el 31 diciembre 2009 al 14 mayo 2010



Factores de amortiguación.

El Banco Central Europeo también ha accedido a formar parte del fondo de rescate, otorgando créditos a los bancos o comprando bonos de los gobiernos en apuros, lo que hace que la tasa de interés de la zona pueda frenar su tendencia al alza, lo que a su vez significa menos dificultades para las fuentes privadas para obtener créditos a costos razonables.

Por otra parte, la posible emisión de euros durante los procesos de rescate pueden poner más en riesgo todavía la declinación del euro respecto al dólar, lo que significaría una apreciación de esta última moneda y disminuiría la competitividad de los productos de EE.UU., atentando contra la recuperación de ese país clave. Por ello la FED también concurrirá al acuerdo, ofreciendo swaps de euros por dólares a una tasa fija, de manera de servir de poder de compra importante de la moneda europea. Ello mitigará la caída del euro, pero es previsible que en neto haya un debilitamiento de la moneda europea, que irá en favor de la competitividad y crecimiento de la UE.

Enrique Goldfarb S.

Impacto en las bolsas.

Los países más afectados con esta situación serán sin duda, los países PIIGS, por el encarecimiento de sus fuentes crediticias y de capital y por los ajustes que deberán enfrentar, al estilo de los ya comentados. En segundo lugar, los países europeos fuertes también saldrán perjudicados en cierta forma, por el factor recesivo de sus socios comerciales europeos piigs y por el esfuerzo para absorber las deudas de estos países más débiles; sin embargo, el cambio los favorecerá.

Ello sin entrar en detalles de cómo se afectará la sustentabilidad de la misma UE y de la zona de moneda única, hasta ahora concebida como fiador de última instancia de los países más dispendiosos. Sin embargo, el paquete acordado refuerza la continuidad de la integración europea, aunque su curso futuro puede verse afectado, estrechando la nómina de países miembros de la zona euro, y en caso extremo, eliminando de plano la moneda única.

Sin embargo, y provisto –como se dijo más atrás- que el freno al gasto no se exagere, la tasa de crecimiento europea promedio sufrirá disminuciones pero es posible que evite las caídas.

Las primeras cifras que han salido de parte de analistas y autoridades sobre el impacto de la situación europea hablan de que la tasa de crecimiento puede desacelerarse en un punto porcentual.

EE.UU. por su parte, ha demostrado hasta ahora una recuperación sistemática, aunque la volatilidad de su bolsa refleja que no queda inmune a la situación europea.

Países menos afectados.

Por otra parte, los países que han sorteado relativamente bien la crisis sin caer en déficits inabarcables como Chile (aunque nuestro país tuvo el año pasado un déficit de 4,5% del PIB, también contaba con fondos de ahorro para financiarlo) se verán beneficiados con la necesaria mayor selectividad que guiará los capitales internacionales. En acciones, habrá una mayor disposición a comprar títulos con relación Precio Utilidad más alta o a ofrecer créditos con spreads más bajos (riesgo país más bajo).

En efecto, y como lo demuestra el siguiente cuadro, durante las últimas dos semanas la bolsa chilena fue la que experimentó una menor caída.

Bolsa	Variación % semanal de bolsas mundiales		
	3 al 7 mayo	10 al 14 mayo	3 al 14 de mayo
IPSA (Chile)	-2,8	2,1	-0,6
Dow (EE.UU.)	-5,8	2,3	-3,5
Nasdaq (Tecnológicas EE.UU.)	-8,1	3,5	-4,6
Bovespa (Brasil)	-7,1	1,0	-6,1
Ipc (México)	-6,9	1,0	-5,9
Merval(Argentina)	-10,1	2,6	-7,6
Dax (Alemania)	-7,0	6,0	-1,0
Cac (Francia)	-14,0	5,4	-8,6
FTSE 100 (Reino Unido UK)	-10,6	2,9	-7,7

RECOMENDACIONES ACCIONARIAS

Var.% Semanal		Precio Objetivo	Precio Actual	Máximo Precio de compra	Rentabilidad esperada	Horizonte
Compras Fuertes						
1,58%	Copec	10.116,00	8.350,00	8.430,00	21,15%	largo plazo
-5,26%	Andina-B	2.432,00	1.800,00	2.026,67	35,11%	largo plazo
0,00%	Edelnor	1.170,00	1.000,00	1.017,39	17,00%	mediano plazo
0,00%	CMPC	25.321,00	21.950,00	22.507,56	15,36%	mediano plazo
-1,22%	Cap	19.591,00	16.200,00	17.414,22	20,93%	mediano plazo

Var.% Semanal		Precio Objetivo	Precio Actual	Máximo Precio de compra	Rentabilidad esperada	Horizonte
Compras con Riesgo Alto						
1,40%	Cencosud	2.600,00	2.180,00	2.311,11	19,27%	largo plazo
-2,54%	La Polar	3.724,00	2.875,00	3.310,22	29,53%	largo plazo

Var.% Semanal		Precio Objetivo	Precio Actual	Máximo Precio de compra	Rentabilidad esperada	Horizonte
Compras con Riesgo Medio						
-0,49%	Endesa	1.065,00	811,00	887,50	31,32%	largo plazo
-0,75%	Colbun	164,00	132,00	142,61	24,24%	largo plazo
0,48%	Enersis	250,00	207,50	222,22	20,48%	mediano plazo
-0,67%	Entel	8.386,00	7.380,00	7.454,22	13,63%	mediano plazo

Var.% Semanal		Precio Objetivo	Precio Actual	Máximo Precio de compra	Rentabilidad esperada	Horizonte
Compras con Riesgo Bajo						
0,00%	Sonda	1.003,00	818,00	835,83	22,62%	largo plazo
-1,68%	BCI	22.590,00	20.450,00	20.080,00	10,46%	mediano plazo
-2,80%	Corpbanca	5,50	4,51	4,89	21,95%	mediano plazo
-1,41%	SK	608,00	490,00	506,67	24,08%	largo plazo
0,00%	Madeco	37,60	29,50	33,42	27,46%	mediano plazo
-4,16%	Aguas-A	277,00	230,00	230,83	20,43%	largo plazo
2,38%	CTI	22,75	21,50	20,22	5,81%	mediano plazo

Var.% Semanal		Precio Objetivo	Precio Actual	Máximo Precio de compra	Rentabilidad esperada	Horizonte
Mantener						
0,93%	Enjoy	66,70	54,50	55,58	22,39%	mediano plazo
2,23%	Lan	10.691,00	10.080,00	9.503,11	6,06%	mediano plazo
0,00%	Iansa	42,70	32,30	35,58	32,20%	mediano plazo
1,55%	Falabella	3.225,00	3.275,00	2.687,50	-1,53%	corto plazo
0,54%	SQM-B	19.978,00	18.700,00	17.758,22	6,83%	corto plazo
0,00%	Inforsa	150,00	120,00	133,33	25,00%	mediano plazo
-2,46%	Parauco	710,00	673,00	631,11	5,50%	corto plazo
0,66%	Gener	261,00	230,50	232,00	13,23%	mediano plazo
-1,52%	Bsantander	35,00	32,40	31,11	8,02%	mediano plazo
0,00%	Chile	57,00	52,90	50,67	7,75%	corto plazo
0,47%	Almendral	56,70	54,00	50,40	5,00%	mediano plazo

Var.% Semanal		Precio Objetivo	Precio Actual	Máximo Precio de compra	Rentabilidad esperada	Horizonte
Vender						
0,00%	Habitat	385,00	370,00	342,22	4,05%	corto plazo
0,00%	CCU	4.298,00	4.540,00	3.820,44	-5,33%	corto plazo

**Observación Conchatoro
Ripley**

Las opciones marcadas en amarillo , implican un cambio en la recomendación respecto a la semana pasada. Las variaciones se realizan básicamente en relación a la variación de precios de las compañías.

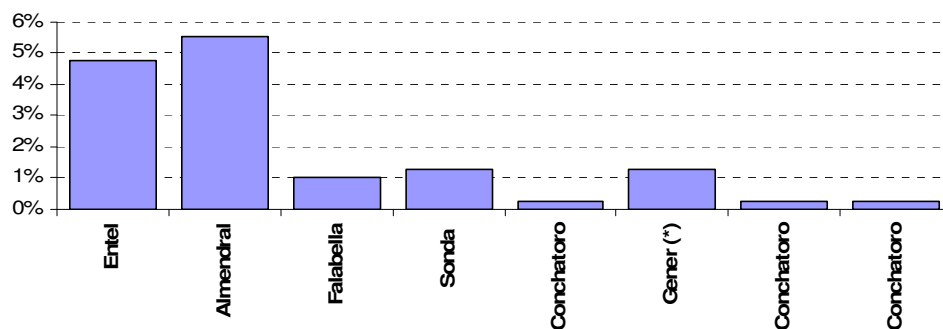
Dividendos

Dividendos	dólares	pesos	Fecha Límite	Fecha Pago	Precio Acción	Retorno Dividendo (**)
Entel		350,00	18-05-2010	25-05-2010	7.371,10	4,7%
Almendral		3,00	20-05-2010	27-05-2010	54,00	5,6%
Falabella		33,00	20-05-2010	27-05-2010	3.295,70	1,0%
Sonda		10,46	26-05-2010	03-05-2010	818,60	1,3%
Conchatoro		3,00	24-09-2010	30-09-2010	1.121,10	0,3%
Gener (*)	0,005558000	2,91	01-10-2010	07-10-2010	230,30	1,3%
Conchatoro		3,00	22-12-2010	29-12-2010	1.121,10	0,3%
Conchatoro		3,00	25-03-2011	31-03-2011	1.121,10	0,3%

(*) Aproximación en pesos con tipo de cambio de \$523,94.

(**) Retorno calculado en base al precio de la acción del día de hoy. Sujeto a cambios.

Retorno por Dividendo



Volatilidad Mensual

