

Ugarte y Cía. Corredores de Bolsa S.A.

INFORME ECONÓMICO BURSÁTIL

Semana del 08 de Junio de 2010



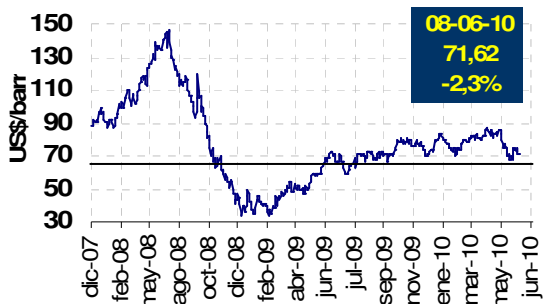
Desde 1918

Fernando Avilés B.

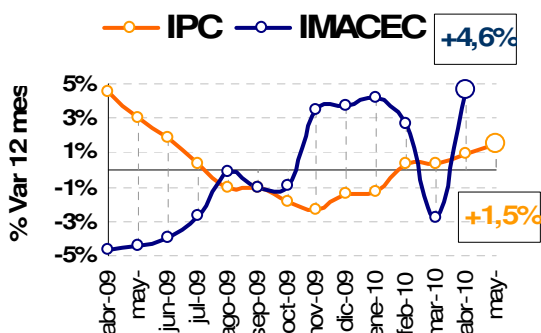
Precios Futuros de Petróleo Crudo, USD/barril NYMEX					
	1 m	3 m	6 m	12 m	18 m
08-06-2010	71,62	73,65	75,84	78,99	79,95
Semanas atrás	73,31	75,53	77,72	80,00	81,64
Cambio	-2,3%	-2,5%	-2,4%	-1,3%	-2,1%
Mes atrás	75,38				
Cambio	-5,0%				
Año atrás	69,10				
Cambio	3,6%				

Los precios de los contratos futuros de petróleo se han precipitado con fuerza durante la última semana. El precio del petróleo acumuló una variación de -2,3% semanal y -5,0% mensual.

Precios del Petróleo (NYMEX Crude)



Los mercados han estado convulsionados producto de la crisis fiscal que presentan algunos países de la Comunidad Económica Europea. Grecia y Hungría recientemente, han presentado un déficit fiscal muy por sobre la meta que ha puesto de manifiesto la imposibilidad de pagar sus deudas fiscales en los plazos requeridos, haciendo inevitable ajustes fiscales y sociales que permitan pagar la deuda en un periodo prolongado de tiempo. El mercado ha descontado estas malas noticias y los precios de algunos activos y commodities han corregido su precio a la baja durante el último mes.



Sin embargo en Chile las cifras generales han sido alentadoras. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) creció en 4,6%, muy por sobre el 2,5% esperado en consenso. Se observó una recuperación relativamente generalizada a nivel de todos los sectores, estando aún sólo parcialmente rezagada la industria del sector metalmeccánico y alimenticio.

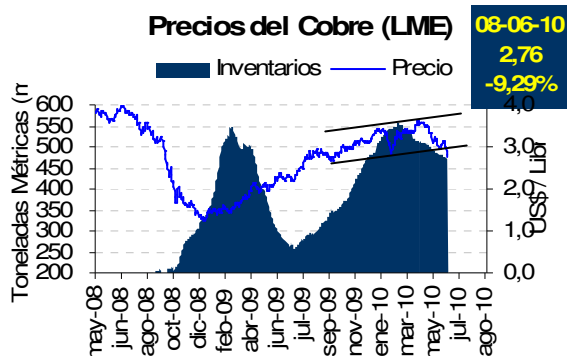
Estas cifras dan cuenta de la recuperación acelerada de la capacidad productiva post-terremoto, y entregan un claro sesgo alcista para la Tasa de Política Monetaria (TPM) en el corto plazo de al menos 25 puntos bases en la próxima reunión mensual de política monetaria que se realizará el próximo 15 de junio.

Hoy se conoció por su parte la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de mayo. La cifra tuvo un crecimiento de +0,4%, mayor al +0,3% esperado en consenso y 9 de las 12 divisiones de la canasta registraron alzas durante el mes.

Fernando Avilés B.

Precio Contratos Futuros de Cobre, USD/lb CMX

	1 m	3 m	6 m	12 m
08-06-2010	2,740	2,750	2,780	2,830
Semanas atrás	3,080	3,090	3,100	3,120
Cambio	-11,0%	-11,0%	-10,3%	-9,3%
Mes atrás	3,120			
Cambio	-12,2%			
Año atrás	2,160			
Cambio	26,9%			



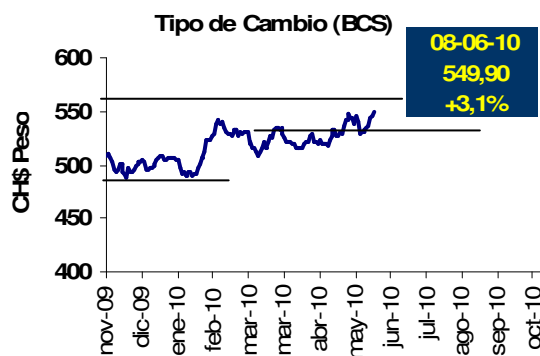
El precio del Cobre se ha depreciado de la mano del alza en el tipo de cambio.

El precio del cobre tuvo una baja durante la semana de -9,29% en su precio y su nivel de inventario registrado en la Bolsa de Metales de Londres disminuyó en -1,20% durante la semana, situando el nivel de sus inventarios en 469.850 toneladas métricas.

Cabe señalar que el precio pronosticado para el presupuesto nacional es alrededor de 2,13 dólares la libra y el gráfico presenta dos puntos de soportes importantes previos que son, 2,65 y 2,19 dólares la libra alcanzado en septiembre y en julio de 2009 respectivamente.

Precio Contratos Futuros de Celulosa, USD/ton. CME

	3 m	6 m	12 m	18 m	24 m
07-06-2010	955	857	763	753	749
Semanas atrás	939	853	763	753	749
Cambio	1,7%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%



Por otro lado el precio de la celulosa se ha mantenido estable y encumbrado a pesar de las turbulencias en los mercados.

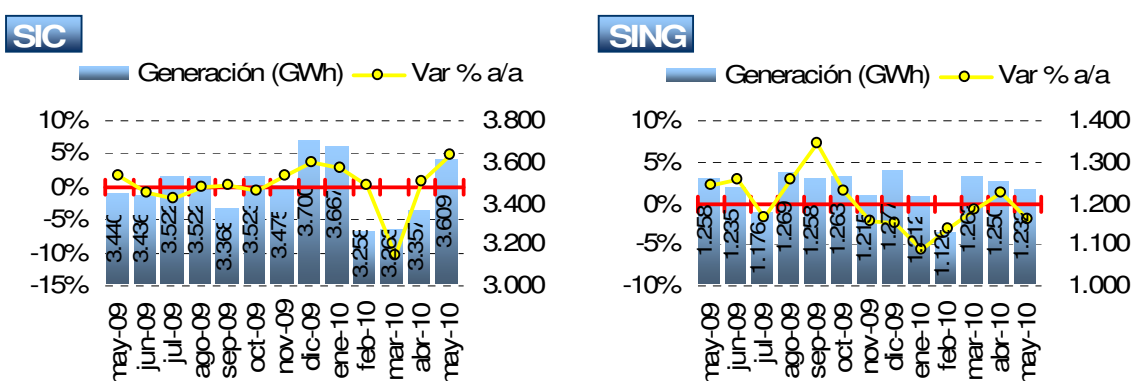
El tipo de cambio en nuestro país se ha mantenido en la banda proyectada previamente y esperamos que siga teniendo un comportamiento entre 530 y 560 pesos en el mediano plazo.

China por su parte ha manifestado preocupación ante los problemas de deuda soberana mundial y ha instado a que las naciones ricas mantengan la estabilidad entre las principales monedas de reserva, anunciando que ellos por su parte mantendrán una política monetaria expansiva.

GENERACIÓN ELÉCTRICA

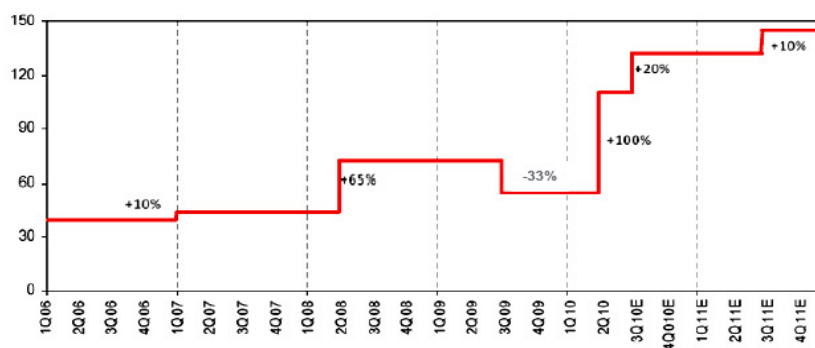
La generación de energía del SIC del mes de mayo aumentó en +5% respecto al mismo mes del año pasado. Endesa por su parte mantuvo el nivel de generación en alrededor de 7.700 GWh para los primeros 5 meses del año, al igual que el año anterior. En el caso de Colbún, acumuló en el año una generación de 3.824 GWh, un 4% superior al año pasado y registró un aumento de su generación hidroeléctrica en desmedro de la generación en base termo.

El SING presentó una caída de -2,1% en generación respecto al mismo mes del año pasado y Gener aumentó su generación en +3% llegando a los 4.573 GWh para los primeros 5 meses del año, privilegiando la generación en base termo en desmedro de la generación hidroeléctrica.



CAP. En una presentación dirigida a inversionistas extranjeros publicada el 6 de junio en el sitio web de la compañía, se confirmó la expectativa de un aumento del +20% del precio del mineral de hierro para el tercer trimestre de 2010 que permanecería en ese rango por un año, aumentando un +10% el tercer trimestre de 2011.

Precio Pronosticado de los contratos de Hierro (US\$/Ton.)



Fuente: Presentación "Celfin Capital Andean Investor Day" - CAP

Además se anunció que sólo se mantiene como inversión para este año 49 millones de dólares en el proyecto Cerro Negro Norte de los 149 millones de dólares pronosticados en el plan original. Durante los años 2010 – 2015 la compañía planea invertir 1.450 millones de dólares en cuatro proyectos mineros, El Romeral Underground, Los Colorados, El Algarrobo y Cerro Negro Norte, con el objetivo de duplicar su capacidad actual pasando desde las 10,1 MTM a 19,0 MTM para 2015.

Enrique Goldfarb S.

CHILE Y LA CRISIS EUROPEA

Durante la semana pasada, las bolsas mundiales vivieron una volatilidad extrema, con fuertes alzas acompañadas de importantes correcciones.

El patrón común fue que en todos esos días, la bolsa chilena siguió un curso menos extremo, como situada en un horizonte de mediano plazo en lugar del estricto corto plazo del resto de las bolsas.

Variación semanal % bolsas del mundo

IPSA (Chile)	0,81
Dow (EE.UU.)	-1,95
Nasdaq (Tecnológicas EE.UU.)	-1,58
Bovespa (Brasil)	1,41
Ipc (México)	-1,18
Merval(Argentina)	0,67
Dax (Alemania)	-0,09
Cac (Francia)	-1,66
FTSE 100 (Reino Unido UK)	-1,31

Así el martes, las preocupaciones por Europa sumadas a las noticias del enfriamiento chino llevaron a una caída, seguida al día siguiente por un récord en abril de ventas de casas usadas de 6%, junto a ventas de autos que aumentaron en 12,3% en mayo respecto del mes precedente, todo esto en EE.UU., llevando los títulos a una fuerte alza. Finalmente el viernes, las pobres cifras de empleo en EE.UU. que aumentó en sólo 20.000 personas –si se descuentan los 411.000 empleos temporales para encuestar el Censo- se sumaron a las dificultades financieras de Hungría, produciendo un importante retroceso bursátil.

Crecimiento mundial

Las bolsas acusan casi instantáneamente el efecto de las cifras, pero éstas no implican que las tendencias más globales y de mediano plazo de la economía mundial vayan a cambiar tan drásticamente. Conocida la noticia de un país europeo que cae en problemas, la bolsa reacciona, pero estos son eventos ya contemplados, una vez que el mundo tomó conciencia de las cifras fiscales europeas y que sólo siguen su curso. Los cálculos hechos por analistas de diversas tiendas apuntan a que la economía mundial subirá algo menos de 2 % en el año 2011, producto de los ajustes fiscales hechos por los diferentes países, en tanto que las cifras para 2010 son más altas, y podrían bordear el cuatro por ciento, compuesto por 6% de las naciones emergentes y 3% de las desarrolladas, el más alto desde que se inició la recuperación.

Factores coadyuvantes a la recuperación

Los factores que se mencionan como atenuantes para Europa de las correcciones fiscales, son la depreciación del euro, los menores precios de la energía y las menores tasas de interés, las que se mantendrán más retrasadas para hacer frente justamente a los problemas de Europa.

Enrique Goldfarb S.

Reunión pro liquidez mundial

Las fórmulas para enfrentar el problema serán naturalmente extender el crédito mundial ante los déficits que todavía permanezcan después de los ajustes.

Las veinte naciones más importantes han acordado un programa de inyección de liquidez y de soporte crediticio ante las dificultades que enfrenten los países, es decir llevar a nivel mundial los programas de liquidez implementados por la FED, que acompañaron antes y después a los US \$ 700 mil millones de dineros fiscales implementados por EE.UU. después de Lehman. Se suponía que esta noticia levantaría la bolsa pero éstas sucumbieron ante el cortoplacismo de Hungría y los datos de empleo ya comentados.

El empleo en EE.UU

Se ha dicho por las distintas autoridades americanas que el empleo en la recuperación será rebelde, pero que la economía del país del norte seguirá creciendo a pesar de la falta de impulso económico que ello significa. Así lo confirman los datos de producción que se han estado viendo hasta ahora y que comentáramos en el informe anterior. Con todo, el dato del empleo de mayo contrasta con los 290.000 empleos creados en abril, de manera que el dato mensual puede perfectamente estar lejos de la tendencia.

La economía chilena

La menor demanda generada por el ajuste europeo afectará nuestra economía, pero no será determinante. Respetando las proporciones, la realidad chilena, que muestra escasa deuda pública, que es un acreedor neto frente al resto del mundo, y cuenta con fuertes ahorros públicos, se asemeja a la situación de China. Aunque lo afecte directa o indirectamente una debilidad en sus exportaciones no cupríferas, puede hacer recaer en la demanda interna la llave del crecimiento, incluso más allá de lo que la lleven las necesidades de reconstrucción. De hecho las ventas del comercio y de supermercados exhiben un dinamismo de dos dígitos y es posible que el Banco Central comience el proceso de normalización monetaria, tal como lo ha dejado entrever en sus recientes reuniones de política monetaria.

El 4,6% de IMACEC de abril dado a conocer ayer demuestra la bondad de la recuperación, a apenas dos meses del terremoto. Esto explicaría que la volatilidad de la bolsa chilena sea de las menores del mundo.

RECOMENDACIONES ACCIONARIAS

		Precio Objetivo	Precio Actual	Máximo Precio de compra	Rentabilidad esperada	Horizonte
Var.% Semanal	Compras Fuertes					
-0,72%	Copec	10.116,00	8.300,00	8.430,00	21,88%	largo plazo
3,04%	ECL	1.170,00	948,00	1.017,39	23,42%	mediano plazo
0,00%	Andina-B	2.432,00	1.880,00	2.026,67	29,36%	largo plazo
0,93%	Chile	69,70	54,00	61,96	29,07%	largo plazo
-1,02%	Falabella	4.018,00	3.390,00	3.348,33	18,53%	mediano plazo
0,00%	BCI	23.640,00	20.800,00	21.013,33	13,65%	largo plazo
-0,49%	Cap	19.591,00	16.300,00	17.414,22	20,19%	mediano plazo

Var.% Semanal	Compras con Riesgo Alto					
-2,75%	Cencosud	2.600,00	2.266,00	2.311,11	14,74%	largo plazo
3,38%	La Polar	3.724,00	2.785,00	3.310,22	33,72%	largo plazo

Var.% Semanal	Compras con Riesgo Medio					
0,68%	Endesa	1.065,00	809,50	887,50	31,56%	largo plazo
1,09%	Colbun	164,00	130,00	142,61	26,15%	largo plazo
-1,68%	SQM-B	19.978,00	17.600,00	17.758,22	13,51%	mediano plazo
1,97%	Enersis	250,00	207,00	222,22	20,77%	mediano plazo
0,00%	Entel	8.386,00	6.969,00	7.454,22	20,33%	mediano plazo

Var.% Semanal	Compras con Riesgo Bajo					
-2,43%	Sonda	1.003,00	803,00	835,83	24,91%	largo plazo
-4,17%	Inforsa	150,00	115,00	133,33	30,43%	largo plazo
3,19%	Corpbanca	5,50	4,85	4,89	13,40%	mediano plazo
6,67%	SK	608,00	560,00	506,67	8,57%	mediano plazo
0,00%	Aguas-A	277,00	225,00	230,83	23,11%	largo plazo

Var.% Semanal	Mantener					
3,45%	Enjoy	66,70	60,00	55,58	11,17%	mediano plazo
-2,35%	CMPC	25.321,00	22.450,00	22.507,56	12,79%	mediano plazo
2,18%	Bsantander	35,00	32,80	31,11	6,71%	mediano plazo
0,45%	Lan	10.691,00	10.000,00	9.503,11	6,91%	mediano plazo
5,88%	CTI	32,00	27,00	28,44	18,52%	mediano plazo
5,56%	Iansa	42,70	38,00	35,58	12,37%	mediano plazo
1,43%	Parauco	710,00	705,00	631,11	0,71%	corto plazo
0,00%	Habitat	385,00	360,00	342,22	6,94%	corto plazo
0,00%	Gener	261,00	230,00	232,00	13,48%	mediano plazo
0,00%	Almendral	56,70	51,50	50,40	10,10%	mediano plazo

Var.% Semanal	Vender					
4,25%	CCU	4.298,00	4.535,00	3.820,44	-5,23%	corto plazo

Observación Conchatoro
Ripley
Madeco

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.

NOTICIAS BURSÁTILES

BCI Corredores de Bolsa emitió una recomendación de **Sobreponderar** la inversión en **Copec**, con un precio objetivo de \$9.700.

Cap informó un alza de 20% en el precio del hierro (adicional al anterior reajuste del 100%) para el segundo semestre de este año.

La clasificadora de riesgo Standard & Poor's elevó el rating a **ECL (anterior Edelnor)** de BB- a BBB-. Esta positiva visión corporativa y crediticia de la compañía nos confirma como una de las alternativas rentables que existe en bolsa.

Dentro del sector eléctrico y desde una perspectiva de análisis técnico, la acción de **Endesa** es la que presenta mayores expectativas, esto debido principalmente a una mayor caída en comparación con las otras dos empresas analizadas (**Enersis y Colbún**), y además a encontrarse en un punto de alta importancia, que es quebrar la línea de tendencia móvil de 200 días, lo que podría implicar un cambio en su tendencia actual.

Mantenemos en revisión la acción de **Ripley**, dado que alcanzó el precio objetivo fijado por nosotros. No obstante los buenos números mostrados en el balance al 31 de marzo del 2010, nos lleva nuevamente a estudiarla, dado que la compañía terminó con su proceso de reestructuración, pasando ahora a una etapa de fortalecer su área comercial y completar el plan de expansión en **Perú**, que involucra duplicar su actual capacidad instalada al 2013.