

Miércoles 25 de mayo del 2016

## PRINCIPALES INDICADORES

Cierre de edición	9:11		Fuente: Bloomberg		
Bolsas	Cierre	Var. 1 día	30d	YTD 2016	
Ipsa	3.955	0,0%	0,1%	7,5%	
Bovespa	49.345	0,0%	-4,9%	13,8%	
Dow Jones	17.706	1,2%	-1,5%	1,6%	
S&P 500	2.076	1,4%	-0,6%	1,6%	
Nasdaq	4.861	2,0%	-0,7%	-2,9%	
Ftse 100	6.259	0,6%	0,0%	0,3%	
Cac 40	4.481	1,1%	-1,4%	-3,4%	
Dax	10.204	1,5%	-0,9%	-5,0%	
Shanghái	2.815	-0,2%	-4,5%	-20,5%	
Nikkei	16.757	1,6%	-3,9%	-12,0%	

MSCI					
Mundial	1.654	1,1%	-1,7%	-0,5%	
Emergentes	788	-0,1%	-6,1%	-0,8%	
L. América	2.077	0,7%	-5,1%	13,5%	
Asia	477	-0,5%	-6,3%	-4,7%	
Europa	398	1,9%	-2,1%	-3,1%	

Monedas					
USD/CLP	692,0	-0,5%	3,4%	-2,4%	
USD/BRL	3,55	-0,5%	-0,1%	-10,2%	
USD/MXN	18,37	-0,6%	4,6%	6,8%	
EUR/USD	1,11	0,0%	-1,1%	2,6%	
GBP/USD	1,47	0,4%	1,5%	-0,3%	
USD/JPY	110,3	0,3%	-0,8%	-8,2%	

Commodities					
Pet. WTI (USD/bbl.)	49,3	1,3%	15,5%	33,0%	
Cobre (USD/lb.)	2,11	1,8%	-6,5%	-1,4%	
Oro (USD/oz.)	1.221,5	-0,5%	-1,3%	15,1%	
Fibra Corta (USD/ton.)	685,8	-0,1%	-3,2%	-13,1%	
Hierro(USD/ton.)	50,4	-1,8%	-23,7%	15,7%	

Tasas (var pbs.)					
BCU 5	1,16	-2,0	-2,0	-24,0	
BCU 10	1,54	0,0	13,0	-9,0	
BCP 5	4,23	1,0	12,0	-23,0	
BCP 10	4,59	0,0	21,0	3,0	
Treasury 10	1,87	0,5	-4,5	-40,1	
Treasury 30	2,65	0,9	-8,1	-36,3	

### Mercado Local / Fuente: Bloomberg

Mayores Alzas*	Cierre (\$)	Var. 1d	Mayores Bajas*	Cierre (\$)	Var. 1d
Ripley	353,5	3,1%	SQM/B	15.338,0	-3,3%
CAP	2.114,4	2,2%	Quiñenco	1.261,1	-3,0%
Colbun	172,7	1,5%	ILC	7.568,3	-2,3%
Aguas Andinas	378,6	1,1%	Parauco	1.273,8	-1,6%
Entel	5.890,2	1,0%	Concha	1.130,0	-1,5%

### Mayores Transacciones (MM\$)

Enersis Ch	7.742
Entel	6.403
Sonda	6.233
SQM/B	6.065
Enersis Am	5.668

**Arauco de Copec inicia plan de optimización de costos, junto con paralizar planta Constitución por 2 meses para ampliar vida útil a través de una inversión de US\$51,7 MM.** En reunión con inversionistas, se comunicó que la empresa comenzó un proceso de reducción de costos, principalmente a través de la revisión de contratos y la simplificación de la operación en las operaciones en Chile, Argentina y Brasil, en un periodo de un año. Adicionalmente, se informó que el pasado 3 de mayo se inició la paralización de la planta Constitución de Arauco, la que posee una capacidad productiva de 355.000 toneladas de celulosa al año, con el fin de realizar labores programadas de mantenimiento por un total de 57 días, que se busca extiendan la vida útil de la caldera recuperadora por 25 años. De acuerdo al CFO de Arauco, Gianfranco Trufello, el monto asociado a esta inversión sería de US\$51,7 MM, incluyendo en esto mantenimiento, ejecución de proyectos y reposición de equipos –de ser necesario–.

**Enersis solicita a la SVS más tiempo para concretar plan de reestructuración.** Lucas D'Agnese, gerente general de Enersis, solicitó a la SVS una extensión de los plazos para ejecutar el Plan Carter II, el que busca reestructurar las diferentes sociedades del grupo Enel en la región. De acuerdo a la normativa, el plazo máximo que debería haber entre la presentación de estados financieros y la junta de accionistas donde se discuta la fusión de Enersis Américas, Endesa Américas y Chilectra Américas debe ser de 90 días, tiempo considerado "extremadamente ajustado" por la administración del holding. Entre los argumentos planteados por D'Agnese está la complejidad que implica la reestructuración de tres sociedades anónimas con sus respectivos ADR, que así deben cumplir también con los plazos de la normativa estadounidense, mientras que a su vez se deberá funcionar según las normas de OPR, tras el fallo de la justicia. "Observamos que esa ampliación de plazo es en el mejor interés de las sociedades que participan en la fusión, sus respectivos accionistas y el mercado en general, toda vez que permitirá que la fusión sea analizada y planteada con mayor rigor y garantías, sin que ello importe perjudicar a accionistas o terceros", añadió la compañía.

\*Sólo se considera IPSA

t. 600 582 3000

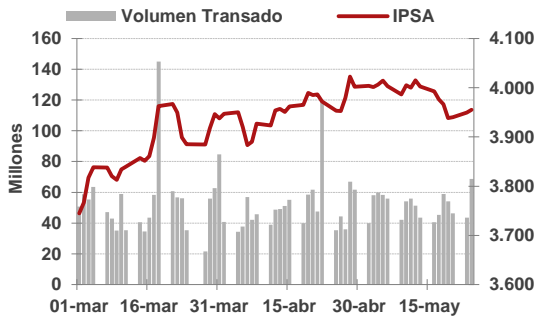
m. euroamericaestudios@euroamerica.cl

w. euroamerica.cl

Miércoles 25 de mayo del 2016

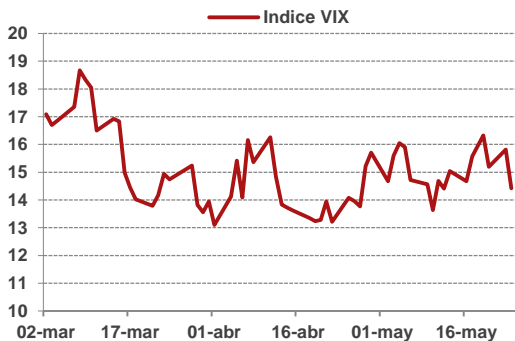
## PRINCIPALES INDICADORES

### Cierre Diario IPSA (pts)



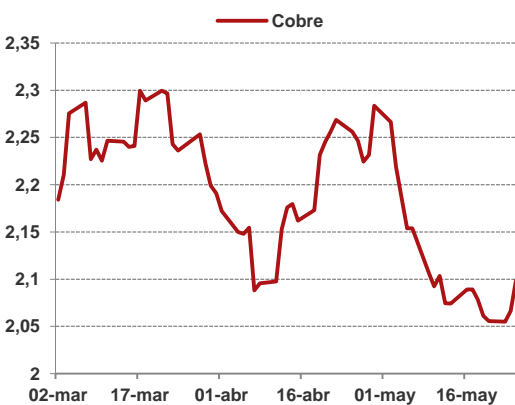
Fuente: Bloomberg, Estudios EuroAmerica

### Volatilidad (pts)



Fuente: Bloomberg, Estudios EuroAmerica

### Cobre (USD/lb)



Fuente: Bloomberg, Estudios EuroAmerica

**SEC formula cargos contra Endesa por operación de GasAtacama y se expondría a una multa aproximada de unos US\$7,9 MM.** Luego de seis meses de investigación, la SEC (Superintendencia de Electricidad y Combustibles) habría formulado cargos contra la generadora Endesa Chile, controlada por Enersis, por entregar información errónea al mercado sobre la operación de la central GasAtacama. El regulador determinó que los parámetros de tiempo de operación y mínimo técnico informados por Endesa para la central ubicada en la región de Antofagasta incidieron perjudicialmente en la operación del mercado, lo que habría afectado a clientes libres, industrias y otras generadoras. Se determinó que el sistema debido al despacho de la central GasAtacama en tiempos en que esta no debía haber operado, tuvo un sobrecosto de unos US\$260 millones para las empresas y generadoras del Norte Grande. De esta manera, la generadora se expone a la máxima multa contemplada en la ley, esto es, 10.000 UTA (Unidades Tributarias Anuales), unos US\$ 7,9 millones.

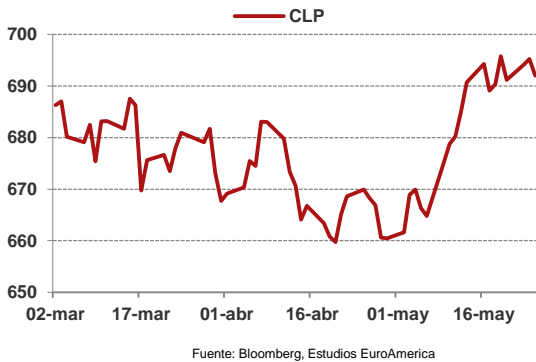
**Ripley apunta a crecer en su negocio financiero con foco en segmentos C3 y D.** En una estrategia que en la compañía la llaman "Plan 100", el retailer buscará cambiar su modelo de negocios desde "división de consumo" hacia uno de "banca de personas", de modo de ofrecer no solamente tarjetas de crédito, sino que también tarjetas de débito, cuentas de ahorro e incluso créditos de consumo. Actualmente el plan se está testeando con algunos clientes, pero se lanzaría oficialmente a fines de este año. La compañía explicó que ven un nicho en este segmento ya que actualmente no estarían siendo cubiertos por la banca tradicional.

**Bolsas europeas y futuros americanos operan al alza, en línea con movimientos positivos del petróleo y acuerdo de Grecia con sus acreedores.** Las bolsas chinas cerraron levemente a la baja, aunque con bajos volúmenes de transacción, en medio de preocupaciones sobre una posible depreciación del yuan y ante una posible subida de tasas en Estados Unidos en junio. Así, el índice CSI300 cedió un 0,14% mientras que el Shanghai Composite lo hizo en un 0,24%. El índice Nikkei japonés cerró con un alza de 1,57%, luego de la depreciación del yen y con la empresa Sony Corp subiendo tras dar proyecciones sobre resultados del periodo actual. Las principales plazas europeas operan en terreno positivo, después de que Grecia llegase a un acuerdo con sus acreedores, exista confianza sobre la fortaleza de la economía de Estados Unidos y publicaran datos positivos sobre percepción del clima empresarial en Alemania. Los futuros americanos también transan al alza, en un entorno alcista para el precio del crudo tras la publicación de encuesta de inventarios del American Petroleum Institute, que estimó que inventarios habrían caído en EE.UU., y con el mercado expectante a comentarios que podrían hacer oficiales de la Reserva Federal en distintos eventos. Durante la jornada se publicará el nivel de inventarios del crudo.

Miércoles 25 de mayo del 2016

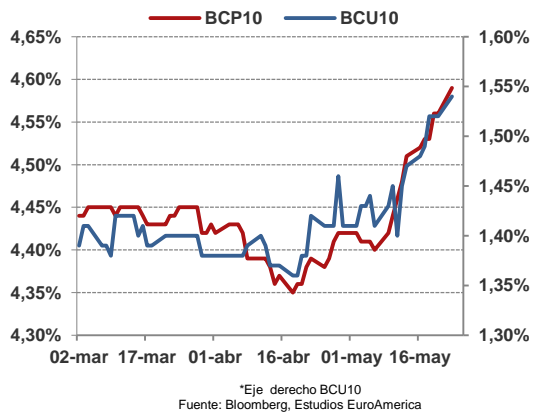
**PRINCIPALES INDICADORES**

**Mercado Cambiario (CLP/USD)**



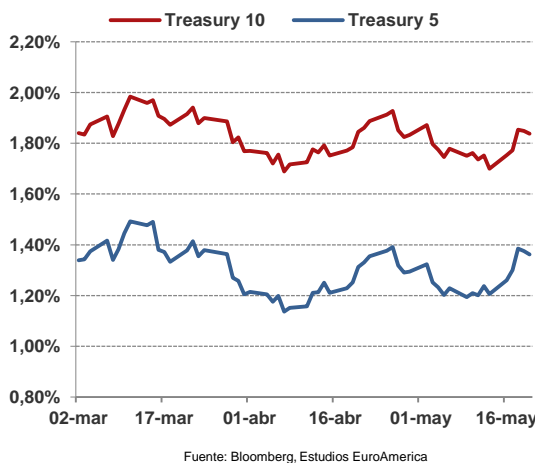
**Confianza empresarial alemana sube en su medición para el mes de mayo.** La medición de la confianza empresarial alemana, desarrollada por el centro de estudios Ifo, registró 101,6 pts. para el mes de mayo, cifra que estuvo por sobre los 100,8 pts. que esperaba el mercado y los 100,5 pts. registrados el mes pasado. En tanto, el indicador que mide el clima de negocio se ubicó en 107,7 pts., mayor a los 106,8 pts. que esperaba el mercado y los 106,7 pts. registrados el mes anterior, mientras que el indicador que mide la situación actual se situó en 114,2 pts. aumentando respecto a los 113,3 pts. que esperaba el mercado y los 113,2 pts. del mes de abril. Con todo, esta alza en la confianza empresarial mantiene las perspectivas de un crecimiento robusto de la mayor economía de la Zona euro, sustentada por el nuevo plan de compra de activos llevada adelante por el BCE.

**Bonos Locales (%)\***



**Encuesta de Operadores Financieros (EOF) eleva su proyección de inflación para mayo y mantiene sin variación expectativas para los próximos meses.** En efecto, la EOF de la segunda quincena de mayo registra un cambio en la estimación de inflación para este mes, estimación que se eleva desde un 0,23% a un 0,30%. En tanto, se mantienen las proyecciones de inflación para los siguientes 12 y 24 meses, ambos en 3,0%. En relación a las expectativas de TPM, la EOF mantiene su escenario de mantención en 3,50% de la tasa, para luego en los siguientes 12 meses ubicarse en 3,75%. Además, se mantiene la expectativa de alza hasta 4,0% de la TPM en los siguientes 24 meses. Finalmente, las expectativas de tipo de cambio proyectan una paridad en \$695 en los próximos 7 días, para luego en los siguientes 3 meses ubicarse en \$700 y finalizar el año en la misma cifra.

**Tasas Benchmark Internacionales (%)**



**Paridad cambiaria continúa siendo afectada por intensa volatilidad. Sólidas cifras de ventas de vivienda en EE.UU. fortalecieron al dólar dejando al tipo de cambio en \$696 al cierre de ayer.** Sin embargo, y como ha sido la tónica en lo último, en la apertura de hoy las precios de commodities continúan recuperando terreno, particularmente cobre y crudo, lo que motiva a que el peso deshaga lo hecho en la jornada de ayer e inicie las operaciones de hoy en torno a \$691, siguiendo la evolución de la mayoría de las monedas emergentes. En otro frente, el euro consolida su pérdida de valor respecto al dólar luego de conocerse sólidas ventas de viviendas nuevas en EE.UU., lo que mantiene al alza las probabilidades de que la Fed suba tasas en junio (hoy en torno a 36%). **Estimamos para hoy un rango de trading de \$686-\$696.**

Miércoles 25 de mayo del 2016

---

## GERENCIA ESTUDIOS EUROAMERICA

---

### XIMENA GARCÍA GIUSTO

Gerente de Estudios  
xgarcia@euroamerica.cl

---

### Andrés Galarce H.

Analista Senior de Estudio  
agalarce@euroamerica.cl

---

### Claudio Ormazábal C.

Analista de Estudio  
claudio.ormazabal@euroamerica.cl

---

### Eduardo Montes L.

Analista de Estudio  
eduardo.montes@euroamerica.cl

---

### Felipe Alarcón G.

Economista Jefe  
luis.alarcon@euroamerica.cl

---

### Martina Ogaz A.

Analista Económico  
martina.ogaz@euroamerica.cl

© Copyright 2016 EuroAmerica. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción.

*Este material fue preparado por personal de la Gerencia de Estudios de EuroAmerica, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan.*

*Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones.*

*Tanto EuroAmerica, como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento pueden mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo.*

*La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de EuroAmerica, y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.*