

ESTRATEGIA

Informe Mensual

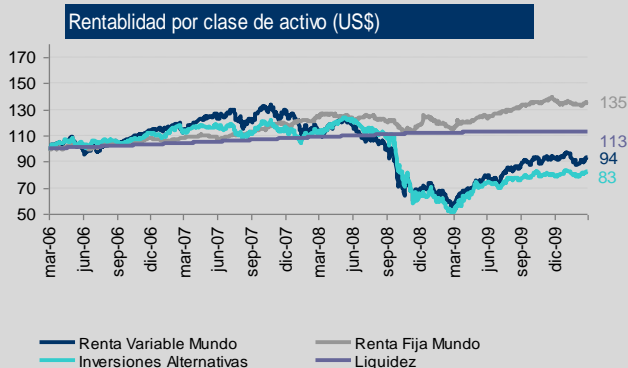
Dirección de Estrategia
(56 2) 450 1600
estrategia@imtrust.cl
Apoquindo 3721 / Piso 9
Las Condes / Santiago

Resumen de los mercados al 28 de febrero de 2010

Renta Variable - Internacional (US\$, %)	Mes	2010
Mundo	1.1	-3.3
Mercados Desarrollados	1.2	-3.0
Norte America	3.1	-1.0
Europa	-2.4	-8.2
Asia Desarrollada	1.6	0.3
Mercados Emergentes	0.3	-5.4
EM America Latina	4.1	-5.2
Chile	0.4	3.4
EM Asia	-0.1	-6.2
EM Europa y Otros	-6.2	-4.5

Renta Fija - Internacional (US\$, %)	Mes	2010
Mundo	0.2	0.2
Mercados Desarrollados	-0.2	-0.1
Norte America	0.5	1.9
Europa	-1.4	-3.5
Asia Desarrollada	1.6	3.9
Mercados Emergentes	1.4	1.8
EM America Latina	1.8	2.3
Chile	-0.4	-0.1
EM Asia	1.3	1.0
EM Europa E y otros	1.0	1.5

Moneda (USD / Local, %)	Mes	2010
Mundo	-0.2	-1.5
Mercados Desarrollados	-0.6	-1.6
Norte America	0.2	0.0
Europa	-1.9	-4.7
Asia Desarrollada	1.3	3.3
Mercados Emergentes	0.7	-1.3
EM America Latina	2.8	-4.6
Chile	0.0	-3.3
EM Asia	0.1	0.2
EM Europa E y otros	-0.3	-1.3



Efectos económicos y financieros del terremoto

Lamentando profundamente las pérdidas humanas producidas por el terremoto, comentamos aquí brevemente los potenciales efectos en el mercado financiero.

En resumen los efectos de mercado son normalmente bastante más limitados de lo que cree el común de la gente. Los principales efectos económicos serían un mayor crecimiento porcentual del PIB de entre un punto y un punto y medio durante un par de años como efecto neto de la pérdida de capital y la consecuente reconstrucción. Por el lado monetario, un aumento transitorio en los precios de alrededor de 2% en total, repartidos en los siguientes tres a seis meses. El impacto en tipo de cambio debiera ser bastante menor.

Aunque las pérdidas son cuantiosas generalmente se exagera a la hora de estimar su valor. Una estimación muy gruesa las colocaría en un máximo de entre 4 y 8 mil millones de dólares, mucho menos que los 30 mil millones de los que se ha estado hablando. Éstos estarían divididos aproximadamente como sigue: 2.500 millones de dólares en construcciones habitacionales – equivalentes a la destrucción total del 20% de los hogares de las zonas afectadas-, 1.500 en construcciones comerciales e industriales, 2.000 en infraestructura (vial y portuario especialmente), 500 en maquinaria y equipos y unos 500 millones en inventarios perdidos. El monto total representaría “sólo” un 2% del capital físico con que cuenta la economía. Esta disminución de capital debiera traducirse en una menor producción de entre medio y un porcentual por el par de años en que no estará disponible. Pero esta pérdida será más que compensada por la mayor inversión que, en el mediano plazo, es necesaria para reponer el capital perdido. De acuerdo al monto calculado arriba, la reconstrucción debiera alcanzar los 2 puntos porcentuales cada año. De manera que, en términos netos, la economía podría crecer transitoriamente entre uno y medio punto más rápido en el corto plazo. Los efectos en el desempleo serán bastante positivos.

Dado que el mayor crecimiento es temporal, el efecto en el valor de las firmas no debiese ser especialmente importante. Los sectores directamente afectados debiesen mostrar pérdidas, aunque no muy importantes en el caso de la industria forestal por tratarse de un producto durable. Evidentemente que los sectores ligados a la construcción (materiales, constructoras y comercio asociado) debiesen verse bastante beneficiados dada la mayor necesidad de inversión física.

Esta mayor inversión debe, sin embargo, ser financiada y a largo plazo dada la larga duración de las estructuras. Esto debiese presionar algo al alza a las tasas largas en UF (de 5 a 10 puntos básicos en el BCU10).

Por el lado monetario tanto por efectos de oferta como de demanda debiéramos observar una relativa escasez en los sectores más afectados. Esto se materializará en un aumento transitorio en los precios que, a medida que la situación se regulariza, debiesen volver a niveles sólo levemente mayores a los anteriores. El tamaño del aumento no debiera sobrepasar el 2% -equivalente a un alza del 10% en las zonas directamente afectadas.- Dada la persistencia de la inflación y la forma en que ésta se mide, el efecto en marzo debiese llegar a aproximadamente el 1% y el resto debiese esparcirse en los siguientes tres a seis meses. No debiera haber cambios en la inflación de largo plazo.

Esta modificación en las perspectivas de inflación a corto plazo debiera hacer disminuir la tasa de los papeles cortos en UF (alrededor de 15 puntos básicos en los BCU5). La probable respuesta del Banco Central sería retrasar el aumento de la tasa de política monetaria unos tres meses para luego retomar las alzas esperadas más rápidamente. Esto debiese traducirse en un empinamiento de la curva de papeles nominales.

El impacto en el dólar es ambiguo por cuanto uno esperaría una depreciación real del peso como consecuencia de la pérdida real de riqueza. Pero también un efecto en contrario dado que la mayor inversión necesaria deberá ser financiada en forma importante con fondos externos (en especial el aporte público). En consecuencia, no esperamos mayores movimientos en este sentido.

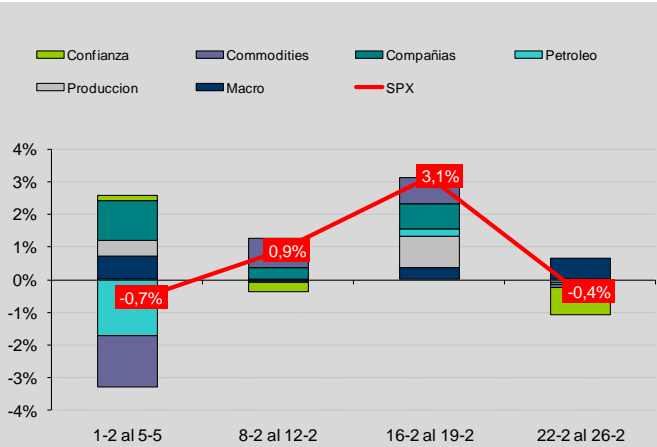


Figura 2: Impacto de las noticias en el S&P500
Fuente: Bloomberg, IM Trust

Impacto de las noticias en el S&P500.

La primera semana de febrero el S&P500 tuvo una rentabilidad de -0,7%, completando así 4 semanas consecutiva a la baja. Esta caída se debió principalmente a la creciente preocupación por los significativos déficits fiscales en Europa que afectarían la recuperación de la economía. Esta baja fue compensada por la fuerte señal de reactivación económica que mostraron los índices de producción y los resultados de empresas del sector construcción, tecnología y energía.

En la segunda semana se tuvo una rentabilidad de 0,9%. Esta rentabilidad se debió principalmente al compromiso que mostraron las autoridades europeas frente al rescate de la economía griega y al aumento en la confianza de la economía estadounidense.

La tercera semana fue la mejor del mes, con una rentabilidad de 3,1%. Los buenos resultados que mostraron las empresas junto con los niveles mejores que lo esperado de los índices de producción, aumentó el optimismo de que la economía está tomando fuerza.

En la cuarta semana el S&P500 nuevamente descendió (-0,4%). Esta caída fue causada principalmente por la baja en la confianza de los consumidores y por la caída en el índice de producción. Este descenso se compensó por las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Ben S. Bernanke, de que es necesario mantener las bajas tasas para reactivar la demanda.

RV - Internacional (US\$, %)	MTD	YTD	12M	03 - 07
Mundo	1.1	-3.3	54.7	25.9
Mercados Desarrollados	1.2	-3.0	50.9	18.2
Norte America	3.1	-1.0	51.7	12.3
Europa	-2.4	-8.2	51.1	24.0
Asia Desarrollada	1.6	0.3	46.9	16.4
Mercados Emergentes	0.3	-5.4	87.4	45.4
EM America Latina	4.1	-5.2	98.9	47.4
Chile	0.4	3.4	76.3	34.6
EM Asia	-0.1	-6.2	83.0	44.7
EM Europa y Otros	-6.2	-4.5	118.2	44.8

	Moneda Local (%)		US\$ (%)		03 - 07	98 - 07
	MTD	YTD	MTD	YTD		
Estados Unidos	2.9	-1.0	2.9	-1.0	10.8	4.2
Canada	4.8	-1.0	6.0	-1.8	27.2	11.5
Austria	-2.2	-2.3	-4.2	-7.3	40.7	16.7
Belgium	0.4	0.1	-1.7	-5.0	23.1	8.4
Denmark	-0.2	6.0	-2.2	0.5	30.3	12.5
Finland	-0.4	3.5	-2.4	-1.8	23.0	16.6
France	-0.8	-5.8	-2.9	-10.6	20.5	9.5
Germany	-0.2	-6.0	-2.2	-10.9	31.4	9.8
Greece	-6.6	-12.9	-8.5	-17.3	32.7	16.6
Ireland	-3.4	-3.4	-5.4	-8.3	19.2	
Italy	0.0	0.0	0.0	0.0	18.7	8.7
Netherlands	-3.1	-5.2	-5.1	-10.1	17.3	5.1
Norway	-2.9	-5.5	-3.1	-7.5	43.5	16.2
Portugal	-4.6	-10.1	-6.6	-14.6	28.9	10.9
Spain	-5.6	-13.5	-7.6	-17.9	28.7	10.7
Sweden	-0.7	-0.5	2.7	0.0	24.5	8.3
Switzerland	4.2	2.5	2.7	-1.2	17.7	5.8
United Kingdom	3.2	-1.1	-1.8	-6.7	15.1	4.2
Japón	-0.7	-4.0	1.1	-0.2	13.4	1.5
Australia	1.2	-4.7	1.8	-5.2	27.6	12.7
Hong Kong	2.4	-5.8	2.5	-5.9	24.4	10.0
New Zealand	-0.9	-2.5	-1.8	-6.2	17.3	6.0
Singapore	0.2	-5.1	0.2	-5.1	26.3	
Argentina	-3.4	-4.3	-4.0	-5.7	34.1	-0.1
Brasil	1.7	-3.0	6.2	-6.4	62.4	14.4
Chile	0.5	6.9	0.4	3.4	34.6	10.2
Colombia	1.5	1.1	4.5	7.3	56.0	
Mexico	4.1	-1.5	6.1	0.9	35.6	15.4
Peru	-3.4	-2.2	-3.1	-0.9		
Venezuela	-5.3	2.0	-5.3	-49.0	25.1	0.3
China	0.4	-9.8	0.4	-9.9	51.9	17.8
India	1.2	-4.9	1.3	-4.1	47.5	20.2
Indonesia	-2.4	0.6	-2.4	1.4	43.7	15.5
Korea	-0.5	-5.2	-0.1	-4.5	31.0	23.2
Malaysia	0.9	-0.2	1.1	0.8	20.8	11.7
Pakistan	0.2	2.8	-0.3	2.0	41.7	
Philippines	5.2	-1.1				
Sri Lanka	4.7	12.5	4.7	12.2	22.7	7.3
Taiwan	-2.7	-9.2	-3.1	-9.4	15.3	0.4
Thailand	3.6	-1.8	4.0	-0.8	25.3	12.3
Czech Republic	-3.2	1.9	-4.4	-1.5	45.7	21.5
Hungary	-2.6	0.2	-4.2	-4.9	34.3	14.4
Poland	-3.4	-3.2	-3.2	-4.5	43.4	18.4
Russia	-4.7	-2.8	-4.7	-2.8	44.9	19.2
Turkey	-9.0	-5.9	-12.3	-9.2	50.1	10.9
Egypt	-0.8	6.7	-1.3	6.6	70.5	16.4
Israel	3.6	1.3	2.0	1.2	35.4	13.7
Jordan	0.0	0.0	0.0	0.0	34.7	16.1
Morocco	1.5	6.5	-0.2	2.1	40.3	
South Africa	-0.2	-4.0	-1.6	-7.6	30.5	14.1

Renta Variable Internacional.

La renta variable tuvo una rentabilidad de 1,1% durante el mes de febrero, recuperando parte del descenso del mes anterior.

Alza de los Mercados Desarrollados.

Los mercados desarrollados subieron 1,2%, destacando Norteamérica, con una rentabilidad de 3,1%. El mercado Europeo y el Asiático, por su parte, rentaron -2,4% y 1,6%, respectivamente. De esta manera se acumula una rentabilidad de -3,0% para los mercados desarrollados durante el 2010.

Dentro de Norte-América, EE.UU. rentó 2,9%, el que se explica en un 0,7% por la rentabilidad del mercado (beta) y en un 2,1% por la rentabilidad propia (alfa). Canadá mostró una rentabilidad de 6,0% en dólares.

La caída de Europa vino en un 1,6% por la rentabilidad en las bolsas mundiales (beta) y en un -3,7% por la rentabilidad propia del mercado europeo (alfa). El euro, con una baja de 0,4%, incrementó aún más la caída.

Dentro de Asia Desarrollada, Japón mostró un alza de 1,1%, explicada en un 0,2% por la rentabilidad del mercado (beta), un 2,1% por la rentabilidad propia del mercado (alfa) y en un -1,2% por la depreciación cambiaria.

Mercados Emergentes acumulan la mayor caída en lo que va del año.

Los mercados emergentes también mostraron variación positiva durante febrero (0,3%). Con esto, la rentabilidad acumulada durante el año 2010 es de -5,4%. América Latina tuvo una rentabilidad de 4,1%, los de Asia rentaron un -0,1%, mientras que los de Europa del Este subieron -6,2%.

La rentabilidad de los mercados emergentes se explica por un alza de 1,5% asociada al mercado mundial, una caída de 3,5% por la rentabilidad propia de los mercados, y un aumento de 2,2% por la apreciación de las monedas locales con respecto al dólar.

Dentro de América Latina, Chile tuvo una rentabilidad en dólares de 0,4%, que se explica en un 1,2% por la rentabilidad de mercado (beta), en un -6,3% por la rentabilidad propia (alfa) y en un 5,5% por la apreciación del peso. El retorno que obtuvieron los países de Latinoamérica se puede explicar en un 1,3% por rentabilidad del mercado (beta), un 4,8% por la depreciación cambiaria y en un -2,1% por la rentabilidad propia de cada mercado (alfa).

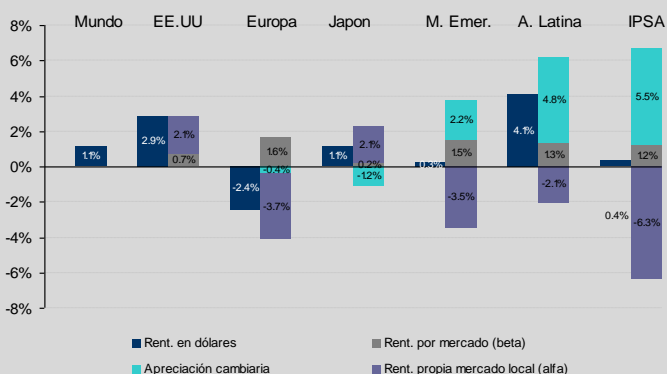


Figura 3: Descomposición de las rentabilidades
Fuente: Bloomberg, IM Trust

Índices Locales	MTD	YTD
IPSA	0.5%	6.9%
IPSA Small	5.4%	11.7%
IPSA Large	0.3%	6.7%
Banca	1.9%	11.1%
Commodities	-0.7%	8.8%
Telecom	-0.7%	2.1%
Consumo	1.2%	7.3%
Industrial	4.2%	7.1%
Retail	6.5%	11.5%
Utilities	-2.4%	1.8%
Const & Inmob	3.9%	9.0%
Transable	1.7%	4.6%
No Transable	1.7%	8.2%

TOP 5 IPSA Mes

Ganadores Mes	MTD	YTD
Banmedica	10.6%	15.6%
La Polar	10.1%	12.2%
SM Chile B	10.1%	22.5%
Cencosud	9.2%	17.6%
Banco de Chile	8.9%	17.8%

Perdedores Mes	MTD	YTD
Enersis	-5.7%	-1.6%
BCI	-3.2%	13.8%
Endesa	-3.1%	0.7%
OROB	-2.7%	-5.2%
CAP	-2.3%	10.4%

Renta Variable Nacional

Diciembre 2009: Renta Variable Local sube un 0,5%.

Durante el mes de diciembre el mercado de acciones local tuvo una rentabilidad de 0,5% en pesos. El IPSA siguió la tendencia mundial, que mostró un aumento de 1,1%. Al considerar la variación del tipo de cambio, el mercado nacional terminó el mes con una alza de 0,4% en dólares.

Las acciones ganadoras del mes fueron Banmédica (10,6%), La Polar (10,1%) y SM Chile B (10,1%); mientras que las perdedoras fueron Enersis (-5,7%), BCI (-3,2%) y Endesa (-3,1%) (*Ver tabla*).

Sector Retail, Industrial e Inmobiliario: sobresalientes en el mes.

Las acciones de mayor capitalización bursátil rentaron 0,3%, mientras que las de menor tamaño tuvieron un alza de 5,4%. Al fijarnos en los distintos sectores de la economía, tanto el Transable como el No Transable tuvieron una rentabilidad de 1,7%.

Los sectores que presentaron las mayores alzas fueron el Retail (6,5%), el Industrial (4,2%) y el Construcción & Inmobiliario (3,9%). Por otro lado, el sector que presentó la mayor baja fue el Utilities (-2,4%).

Volatilidad y Beta mantienen su nivel

La volatilidad del IPSA se mostró relativamente constante durante el mes de febrero. Este valor es similar al observado en junio de 2008, antes de iniciarse la parte más grave de la crisis (*ver figura 4*).

La sincronidad del IPSA con respecto al resto del mundo (beta) aumentó levemente su nivel durante el mes, siendo significativamente baja (beta =0,5, *ver figura 5*). De manera que nuestro mercado mantiene su característica defensiva.

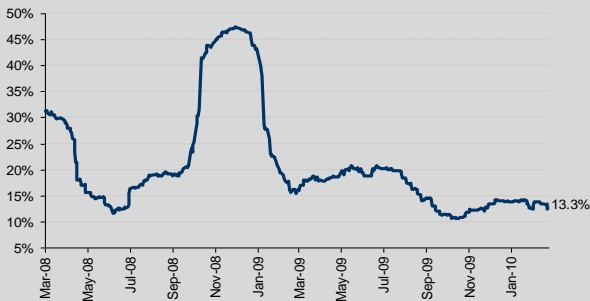


Figura 4: Evolución de la volatilidad del IPSA. La volatilidad fue calculada como la desviación estándar de los retornos diarios en período mensuales
Fuente: Bloomberg, IM Trust.



Figura 5: Evolución del beta para el IPSA versus MSCI World en pesos
Fuente: Bloomberg, IM Trust

Renta Fija Local

La variación del IPC de Enero fue de 0,5%, mayor al que esperaba el mercado (0,1%). El Banco Central (BC) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,5%. La decisión se fundamentó en que, a pesar de que la volatilidad en los mercados financieros ha aumentado producto de turbulencias en algunos mercados europeos, las perspectivas de recuperación de la actividad global para este año siguen estables. Los precios de los productos básicos se han reducido, en particular el del cobre y el petróleo. Los datos recientes indican que la actividad económica y la demanda siguen expandiéndose, y que el desempleo ha ido disminuyendo. Por último, el consejo reiteró que la TPM se mantendrá en un nivel mínimo de 0,5% hasta al menos el segundo trimestre de este año, y que continuará utilizando sus políticas con flexibilidad para que la inflación proyectada se establezca en torno al 3%.

Las tasas nominales mostraron variaciones diferentes dependiendo de sus plazos. La tasa a 5 años cerró en 5,41%, mostrando una subida de 6pb, y la tasa a 10 años cerró en 6,30%, con lo que se observa una caída de 19pb en el periodo (ver figura 7).

Las tasas reales también mostraron variaciones significativas de sus plazos. A 10 años cerró en 3,01%, mostrando un descenso de 24pb, a 20 años cayó en 15pb, llegando a 3,60%. A 5 años, la tasa cayó 27pb, quedando en 2,23% (ver figura 6).

La compensación inflacionaria mostró una subida de 3pb a 5 años, quedando en 3,18%, y un ascenso de 5pb a 10 años, quedando en 3,29%.

Los Spreads corporativos también tuvieron importantes variaciones durante el mes de febrero. Los bonos AAA aumentaron sus spreads en 37pb en promedio. Los AA tuvieron un ascenso de 13pb en promedio, mientras que los A subieron en promedio 9pb su nivel de spread con respecto al cierre del mes anterior. Con estos cambios, las compensaciones por riesgo promedio terminaron siendo 108pb para los AAA, 87pb para los AA y 118pb para los A. (ver figura 8).

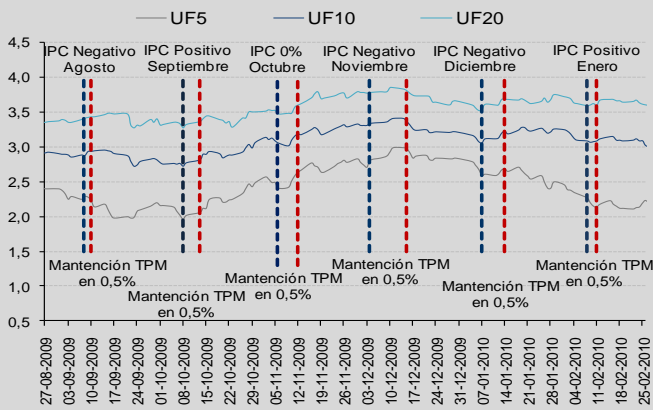


Figura 6: Evolución tasas de interés real
Fuente: IM Trust

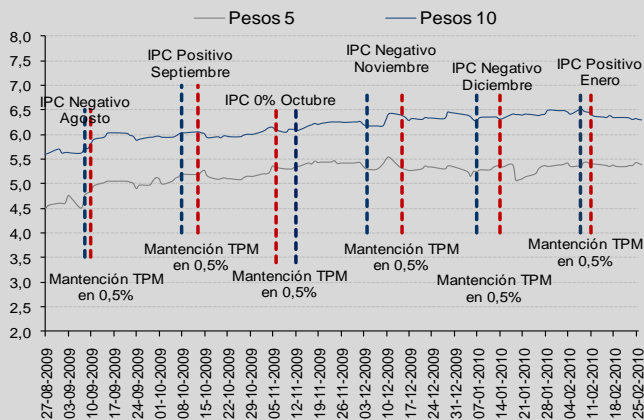


Figura 7: Evolución tasas de interés nominal
Fuente: IM Trust

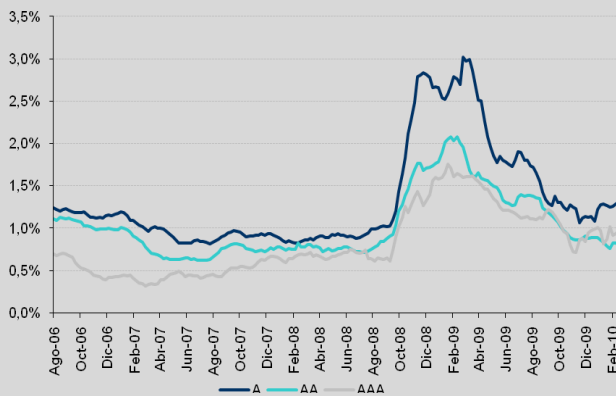


Figura 8: Evolución de los spreads corporativos.
Calculados sobre una venta móvil de una semana.
Fuente: IM Trust

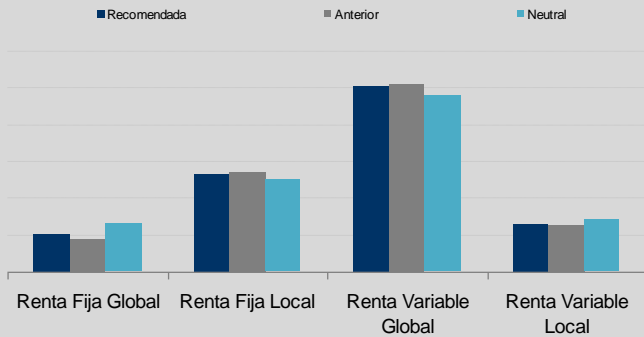


Figura 9.a: Cartera Recomendada IM Trust

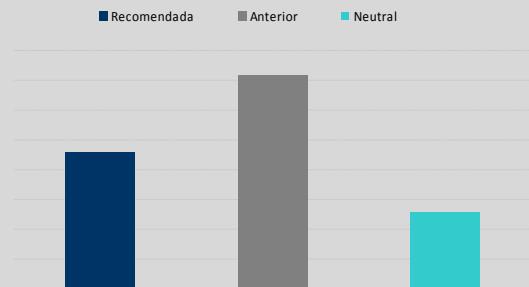


Figura 9.b: Porcentaje de inversión en moneda local cartera recomendada IM Trust

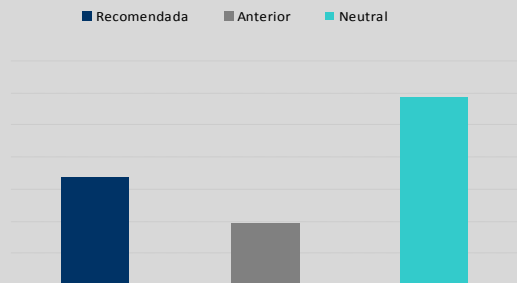


Figura 9.c: Porcentaje de inversión en renta fija cartera recomendada IM Trust

Estrategias y cartera recomendada

Para las carteras recomendadas del mes de marzo hemos decidido mantener en general la estrategia anterior de dar preferencia a la renta fija local por sobre la internacional y a la renta variable global sobre la local.

A su vez, decidimos disminuir la inversión a nivel local con respecto al mes anterior, disminuyendo principalmente la posición en renta fija.

Las posiciones en renta fija aumentaron con respecto al mes anterior. En renta fija disminuimos levemente las posiciones a nivel local y aumentamos significativamente las internacionales. En renta variable aumentamos levemente las posiciones a nivel local y disminuimos las a nivel global.

Equipo Informe Mensual de Estrategia

Matías Braun : Director de Estrategia

Juan Carlos Hurtado : Analista (ichurtado@imtrust.cl)

Anexo Macroeconómico*

Crecimiento GDP (%)	YoY	12M	03 - 07
Mundo	0.3 ▲	-3.2	2.6
Mercados Desarrollados	-0.9 ▲	-4.6	1.2
NorteAmerica	0.1 ▲	-3.1	1.5
Europa	-2.2 ▲	-4.9	0.9
Asia Desarrollada	0.3 ▲	-7.2	1.1
Mercados Emergentes	3.2 ▲	0.1	6.0
EM America Latina	-1.5 ▲	-2.9	3.8
EM Asia	8.4 ▲	3.2	7.9
EM Europa E y otros	-2.8 ▲	-3.5	4.1

Producción Industrial (%)	YoY	12M	03 - 07
Mundo	3.3 ▲	-12.6	-4.1
Mercados Desarrollados	0.9 ▲	-16.5	-6.2
NorteAmerica	0.8 ▲	-10.2	-5.3
Europa	-4.1 ▲	-17.2	-6.8
Asia Desarrollada	17.8 ▲	-29.9	-7.2
Mercados Emergentes	11.7 ▲	-2.9	3.3
EM America Latina	8.1 ▲	-13.4	-0.4
EM Asia	20.3 ▲	4.4	10.5
EM Europa E y otros	-7.1 ▲	-7.5	-10.8

Inflación CPI (%)	YoY	12M	03 - 07
Mundo	2.5 ▲	2.3	3.0
Mercados Desarrollados	1.5 ▲	0.9	1.6
NorteAmerica	2.5 ▲	0.3	1.7
Europa	1.3 ▼	1.5	1.9
Asia Desarrollada	-0.6 ▼	0.7	0.6
Mercados Emergentes	5.0 ▼	5.7	6.5
EM America Latina	6.2 ▼	8.1	7.1
EM Asia	3.6 ▲	2.9	4.9
EM Europa E y otros	6.8 ▼	9.1	9.0

Figura 1.1: Crecimiento PIB por tipo de mercado

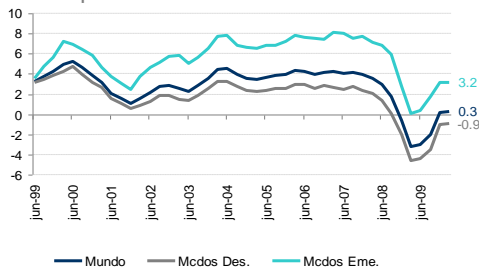


Figura 2.1: Variación producción industrial por tipo de mercado

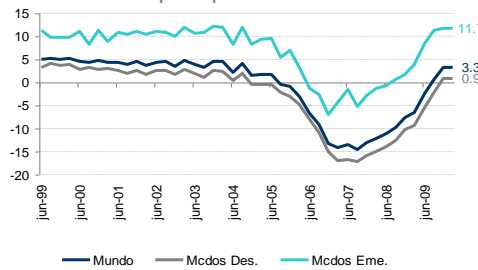


Figura 3.1: Inflación por tipo de mercado

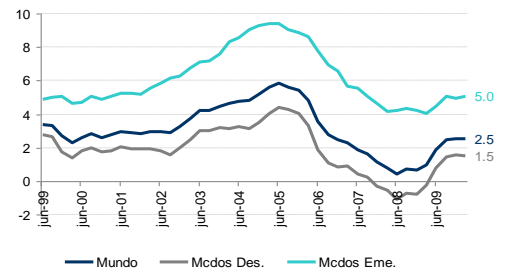


Figura 1.2: Crecimiento PIB zona desarrollada

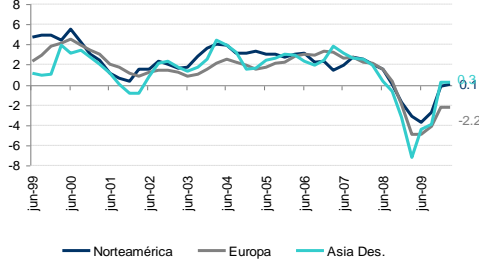


Figura 2.2: Variación producción industrial zona desarrollada

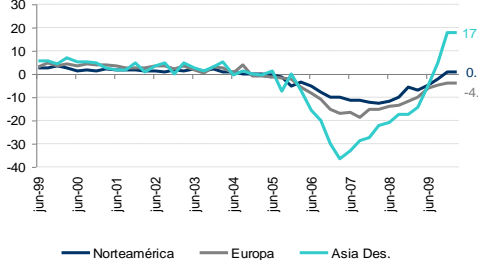


Figura 3.2: Inflación zona desarrollada

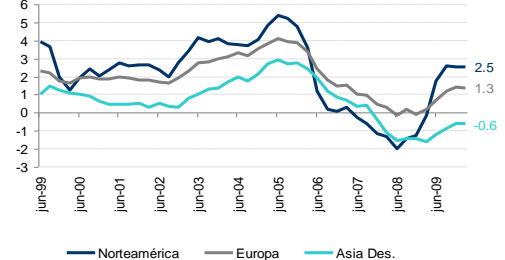


Figura 1.3: Crecimiento PIB zona emergente

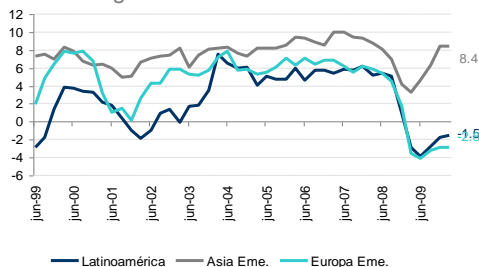


Figura 2.3: Variación producción industrial zona emergente

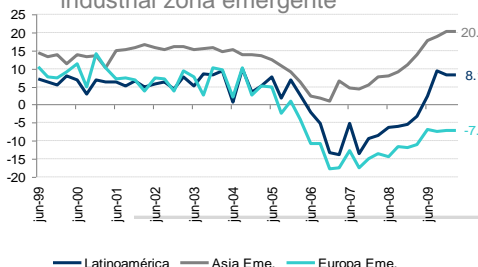
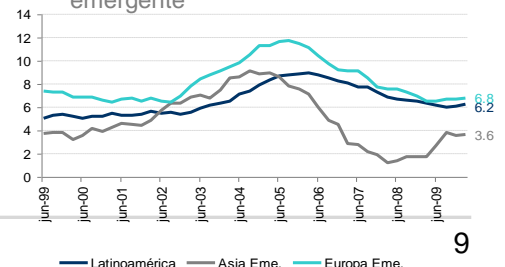


Figura 3.3: Inflación zona emergente



Anexo Renta Variable Internacional*

* Fuente: IM Trust en base a datos de Bloomberg

Figura 1.1: Evolución de los precios (US\$) por tipo de mercado

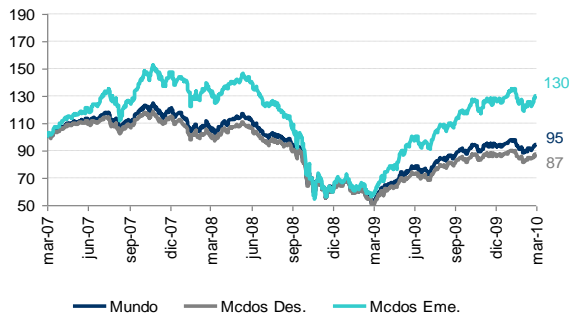


Figura 2.2: Evolución del ratio precio/utilidad zona desarrollada

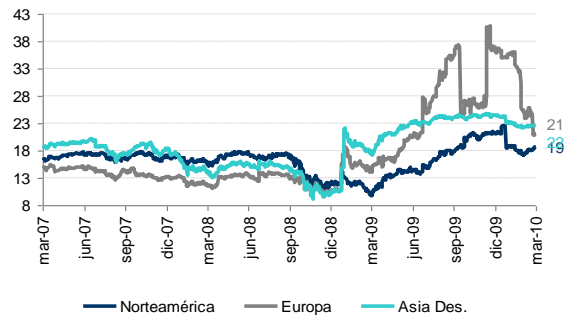


Figura 1.2: Evolución de los precios (US\$) zona desarrollada

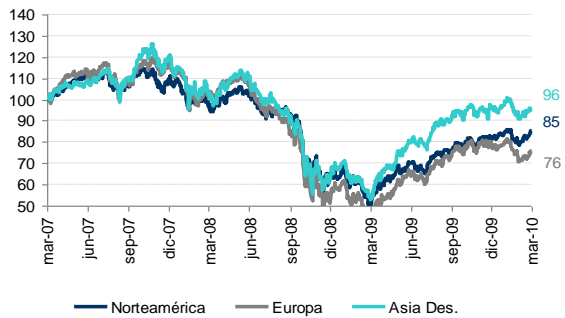
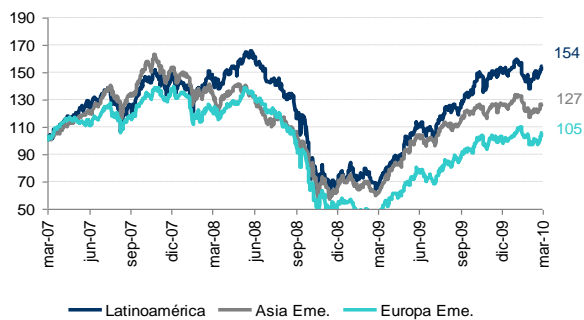


Figura 1.3: Evolución de los precios (US\$) zona emergente



Anexo Renta Variable Local

ACCIONES IPSA

Sector	Precio Cierre	Rentabilidad			P/U		P/U Relativo Sector		P/U Sector Rel. IPSA			
		MTD	YTD	12 Meses	Hoy	Media 5 a.*	Hoy	Media 5 a.*	Hoy	Media 5 a.*		
Banca										0.78 ▼	1.19	
BCI	20270	51.3	91.8	89.0	12.7	=	12.4	0.48	▼	0.55		
Santander	33.35	39.6	62.8	82.9	14.6	▼	15.1	0.55	▼	0.67		
Banco de Chile	53.75	42.6	65.9	57.8	17.1	▲	13.6	0.65	▲	0.60		
SM Chile-B	84	68.0	82.6	82.6	186.3	▲	141.4	7.07	▲	6.28		
CorpBanca	4.4	41.0	74.6	83.3	11.4	=	11.6	0.43	▼	0.52		
Commodities											1.54 ▲	1.05
CAP	15970	21.1	139.4	94.9	39.0	▲	14.0	0.75	▲	0.71		
CMPC	23000	68.9	135.3	118.4	70.7	▲	21.9	1.36	▲	1.11		
Copec	7999.5	25.6	65.0	72.0	67.3	▲	20.6	1.30	▲	1.04		
Minera	16000	6.6	23.1	14.7	0.0	▼	0.0	0.00	▼	0.00		
SQM-B	19299	-0.2	26.1	34.8	30.5	▲	26.3	0.59	▼	1.33		
Com. & Tec.											0.42 ▼	0.81
Entel	7360	3.0	6.1	15.0	12.2	▼	13.2	0.86	=	0.86		
Sonda	818.36	6.3	34.6	20.3	19.7	▼	21.5	1.38	=	1.39		
Const. & Inmob.											1.22 ▲	0.52
Salfacorp	980	27.3	88.5	92.2	41.3	▲	9.9	1.00	=	1.00		
Consumo											0.45 ▼	0.99
Emb. Andina	1736	13.1	21.8	33.5	15.2	=	15.3	1.01	▲	0.82		
CCU	3925.5	4.4	7.5	15.2	11.7	▼	16.6	0.78	▼	0.89		
Concha y Toro	1178.9	22.1	22.7	20.4	19.6	▼	26.6	1.31	▼	1.41		
Industrial											1.06 ▲	0.70
Masisa	84.08	19.3	76.3	78.1	141.4	▲	30.9	3.97	▲	2.33		
Madeco	32.5	-11.7	-26.9	-20.7	9.7	▲	0.0	0.27	▲	0.00		
Lan Airlines	9010.4	41.9	64.3	99.5	25.9	▲	13.5	0.73	▼	1.02		
Sigdo Koppers	500	14.9	33.3	23.5	11.4	▲	0.0	0.32	▲	0.00		
Vapores	414	4.2	8.1	26.0	6.7	▼	8.1	0.19	▼	0.61		
Retail											1.35 ▲	1.22
Cencosud	2096.7	50.7	131.6	111.8	48.1	▲	22.0	1.06	▲	0.96		
Falabella	3094.9	48.8	85.5	82.2	37.3	▲	23.0	0.82	▼	1.00		
La Polar	2994.8	52.8	177.3	177.1	12.7	▼	16.7	0.28	▼	0.72		
Ripley	468.68	15.7	70.4	89.0	138.6	▲	35.8	3.05	▲	1.55		
Parque Arauco	633.4	28.0	118.5	126.2	13.2	▼	17.7	0.29	▼	0.77		
Utilities											0.36 ▼	0.93
CGE	3190	-12.1	19.0	14.3	9.5	▼	15.4	0.79	▼	0.88		
Colbun	137.5	2.2	37.7	23.7	22.5	▲	0.0	1.87	▲	0.00		
Edelnor	999	47.1	107.8	77.8	3.5	▼	17.5	0.29	▼	1.00		
Endesa	856.09	-2.7	16.6	20.3	11.2	▼	26.0	0.93	▼	1.49		
Enersis	220.43	11.7	33.8	32.8	10.9	▼	20.2	0.91	▼	1.15		
Gener	241.9	7.3	28.3	25.7	12.3	▲	0.0	1.02	▲	0.00		
Soc. de Inversion											1.19 ▲	0.58
Almendral	53.49	4.9	13.8	25.9	9.5	=	9.6	0.24	▼	0.87		
Antarchile	9885.1	21.3	61.1	64.8	58.0	▲	0.0	1.44	▲	0.00		
Calichera	844.99	2.9	50.1	61.0	19.8	▼	44.0	0.49	▼	3.97		
Oro-B	7	-12.5	13.5	16.7	18.1	=	18.0	0.45	▼	1.63		
IAM	650.37	5.9	32.4	26.3	12.0	▼	18.4	0.30	▼	1.67		
Salud											0.53 ▼	0.78
Banmedica	623	8.3	44.9	44.9	17.8	▲	14.8	1.00	=	1.00		
Provida	1650	79.3	184.5	142.6	-	-	-	-	-	-		