



# Visión de Mercado

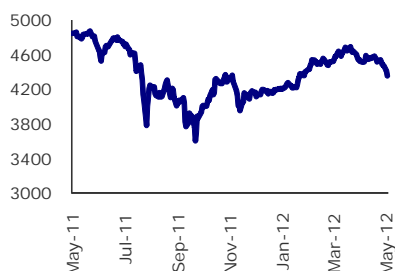
Departamento de Estudios Itaú Chile

Miércoles, 16 de Mayo de 2012

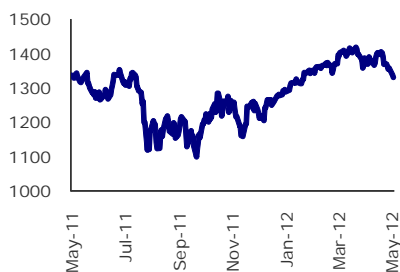
## FUTUROS

INDICE	VALOR	VAR. %
S&P 500	1,333.8	0.42%
NASDAQ	2,588.8	0.41%
DOW JONES	12,648.0	0.34%

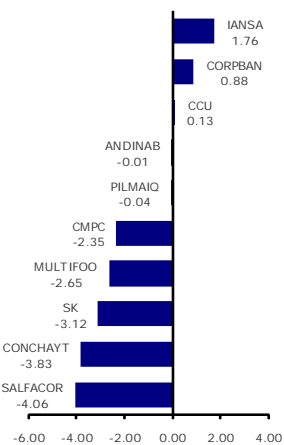
## IPSA



## S&P 500



## PRINCIPALES VARIACIONES (%)



## ECONOMIA Y MERCADO INTERNACIONAL

### Tendencia mixta con positivas noticias en los Estados Unidos

Los inicios de construcción de viviendas mostraron un positivo avance durante el mes de abril, superando ampliamente las expectativas de mercado, las que situaban al indicador en 685 mil nuevas unidades, mientras el valor real alcanzó 717 mil nuevas unidades. A lo anterior se sumó la declaración conjunta por parte del canciller alemán Angela Merkel y el presidente de Francia Francois Hollande, la que afirmó que la ayuda a Grecia está supeditada a que los votantes helénicos se comprometan mediante las elecciones a mantener las medidas de austeridad. También destaca positivamente la disminución de la tasa de desempleo en el Reino Unido, la que alcanzó 8,2% durante la medición de marzo, lo que se compara con un estimado de 8,4% y un valor previo de 8,3%.

Los futuros en los Estados Unidos mantienen la tendencia a la baja: S&P 500 (+0,42%), Nasdaq (+0,41%), Dow Jones (+0,34%). En Europa la tendencia es mixta: FTSE (-0,21%), CAC (+0,71%), DAX (-0,11%), IBEX (+0,07%). Los principales mercados asiáticos cerraron con tendencia negativa: Nikkei (-1,14%), Shanghai Composite (-1,21%).

## Calendario

País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
EEUU	Índice de solicitudes de hipoteca MBA	11-mayo	-	1.7%
	Inicios de viviendas (m/m)	Abril	4.7%	-5.8%
	Nuevos permisos de construcción (m/m)	Abril	-4.5%	4.5%
Eurozona	Producción industrial (m/m)	Abril	0.6%	0.0%
	IPC (a/a)	Abril	2.6%	-
Reino Unido	IPC (m/m)	Abril	0.5%	1.3%
	Tasa de desempleo	Marzo	8.4%	8.3%
Japón	PIB (a/a)	1T12	3.5%	-0.7%
	PIB (t/t)	1T12	0.9%	-0.2%

Al final de este reporte incluimos las definiciones de las variables que aparecen en el calendario de hoy

## Indices Bursátiles

	País	Cierre 5/15/2012	Rentabilidad (%)					
			Diaria	Semana	MTD	1 Mes	YTD	12 Meses
MSCI WORLD		1214.0	-0.8	-2.9	-6.2	-4.3	2.7	-9.2
DOW JONES	EEUU	12632.0	-0.5	-2.3	-4.4	-1.7	3.4	0.7
S&P 500	EEUU	1330.7	-0.6	-2.4	-4.8	-2.9	5.8	0.1
NASDAQ	EEUU	2893.8	-0.3	-1.8	-5.0	-3.9	11.1	4.0
FTSE - 100	Reino Unido	5437.6	-0.5	-2.1	-5.2	-3.8	-2.4	-8.2
CAC - 40	Francia	3039.3	-0.6	-2.7	-5.4	-4.7	-3.8	-23.8
DAX	Alemania	6401.1	-0.8	-0.7	-5.3	-2.8	8.5	-13.4
IBEX - 30	España	6,700.7	-1.6	-4.4	-4.4	-7.6	-21.8	-35.3
NIKKEI	Japón	8,900.7	-0.8	-3.1	-6.5	-7.6	5.3	-6.9
HANG SENG	Hong Kong	19,894.3	0.8	-2.9	-5.7	-3.9	7.9	-13.4
SHANGAI	China	2,374.8	-0.2	-3.0	-0.9	0.7	8.0	-16.6
IPSA	Chile	4,357.9	-1.3	-3.6	-5.0	-3.7	4.3	-10.2
IGPA	Chile	21,049.8	-1.1	-2.9	-4.0	-2.8	4.6	-8.4
MERVAL	Argentina	2,214.1	-0.9	-7.1	-2.5	-11.5	-10.1	-34.3
MEXBOL	México	37,939.6	-1.1	-3.3	-3.9	-3.1	2.3	8.0
BOVESPA	Brasil	56,238.0	-2.3	-6.8	-9.0	-9.4	-0.9	-10.5

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

## Monedas

	Moneda	Cierre 5/15/2012	Rentabilidad (%)					
			Diaria	Semana	MTD	1 Mes	YTD	12 Meses
CHILE	Peso	499.35	1.41	2.82	2.95	2.97	-3.89	5.92
ZONA EURO	Euro	1.27	-0.73	-2.12	-3.71	-2.67	-1.79	-10.08
REINO UNIDO	Libra	1.60	-0.62	-1.02	-1.64	0.92	2.90	-1.23
JAPON	Yen	80.18	0.41	0.39	0.01	-0.93	4.25	-0.76
BRASIL	Real	2.00	0.29	3.18	4.90	8.88	7.24	22.46
ARGENTINA	Peso	4.44	0.00	0.07	0.57	1.01	3.27	8.71

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

## Tasas

	Cierre (%)	Variación diaria
	5/15/2012	
TREASURY 2Y	0.28	1 pb
TREASURY 5Y	0.73	2 pb
TREASURY 10Y	1.77	0 pb
TREASURY 30Y	1.77	0 pb
BCU5	2.38	-5 pb
BCU10	2.49	-5 pb
BGP5	5.48	-10 pb
BGP10	5.57	-7 pb

## Commodities

	Cierre US\$	Variación Diaria (%)
	5/15/2012	
COBRE	3.56	-1.58
ORO	1,544.21	-0.80
PETROLEO WTI	93.98	-0.84
GAS NATURAL	2.40	0.00
CELULOSA NBSK*	853.91	0.21
CELULOSA BHPK*	774.53	1.91
AZUCAR	27.59	0.62
MAIZ	493.09	2.45

\* Variaciones semanales

## Resumen de Acciones

Ticker	Empresa	Precio de Cierre CLP 5/15/2012	Recomendación	Precio Objetivo	Rentabilidad Esperada (%)	Rentabilidad Observada (%)				Cap. Bursátil MM USD
						Diaria	Semana	MTD	YTD	
<b>Banca</b>										
BCI Chile	Banco de Credito e Inversiones	32,190	Mantener	33,684	4.6	-2.2	-8.8	-7.8	11.8	6,726
	Banco de Chile	74.3	Vender	72.52	-2.4	-0.8	-1.6	-1.7	5.2	12,928
Corpbanca	Corpbanca	6.6	Mantener	7.5	13.4	0.9	1.6	0.5	-1.1	3,886
Santander	Banco Santander Chile	36.6	Vender	44,53	22.9	-0.9	-1.7	-4.4	-2.1	13,820
<b>Commodities</b>										
Cap	CAP SA	18,640.0	Comprar	25,000	34.1	-1.3	-2.8	-7.8	-1.8	5,579
Molybmet	Molibdenos y Metales SA	7,963.0	Mantener	8,500	6.7	-1.1	-1.1	-2.9	16.0	2,027
SQM/B	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	27,520.0	Comprar	31,952	16.1	-0.1	-1.4	-3.0	-1.6	14,642
<b>Comunicaciones &amp; Tecnologia</b>										
Entel	ENTEL Chile SA	9,585.8	Mantener	11,100	15.8	-0.3	0.3	-0.7	-1.4	4,540
Sonda	Sonda SA	1,381.1	Comprar	1,650	19.5	-0.6	-5.1	-4.4	10.6	2,133
<b>Construcción e Inmobiliario</b>										
Besalco	Besalco SA	970.0	Mantener	1,060	9.3	-1.0	-1.7	2.1	38.4	1,106
Paz	PAZ Corp SA	255.2	Mantener	300	17.6	-3.7	-3.9	-2.5	25.7	144
Salfacorp	Salfacorp SA	1,084.1	Mantener	1,900	75.3	-4.1	-8.9	-12.6	-15.8	950
Socovesa	Socovesa SA	215.0	Comprar	290	34.9	-4.0	-11.2	-10.9	19.1	527
<b>Consumo</b>										
AndinaB	Embotelladora Andina SA	2,727.6	Vender	2,730	0.1	0.0	2.9	6.1	20.2	3,733
AquaChile	AquaChile SA	370.0	Mantener	440	18.9	-1.1	-5.1	-5.9	-7.5	857
CCU	Cia Cervecerias Unidas SA	6,613.9	Mantener	7,790	17.8	0.1	-3.0	-5.2	-2.7	4,219
CFR	CFR Pharmaceuticals SA	116.0	Mantener	136	17.2	-1.3	-0.9	-4.2	-5.0	1,955
Concha y Toro	Vina Concha y Toro SA	958.6	Mantener	1,200	25.2	-3.8	-5.3	-6.4	-3.1	1,434
Embonor	Coca-Cola Embonor SA	1,125.0	Mantener	1,250	11.1	-0.9	-2.2	-4.3	32.4	1,053
Iansa	Empresas Iansa SA	38.2	Mantener	42.6	11.5	1.8	-6.9	-3.3	2.6	303
Multifoods	Multiexport Foods SA	120.1	Mantener	145	20.7	-2.7	-5.8	-8.1	-20.5	339
<b>Forestal</b>										
CMPC	Empresas CMPC SA	1,856.0	Mantener	2,200	18.5	-2.3	-5.9	-6.9	-2.7	8,177
Copec	Empresas COPEC SA	7,062.5	Comprar	8,700	23.2	-2.2	-7.7	-10.3	1.8	18,384
<b>Holdings</b>										
Antarchile	Antarchile SA	8,000.0	Comprar	9,000	12.5	-1.2	-4.8	-7.5	4.3	7,312
Nortegrande	Norte Grande SA	5.5	Mantener	7.00	27.3	-1.8	-6.0	-9.1	2.0	879
Quiñenco	Quinenco SA	1,470.4	Mantener	1,600	8.8	-0.4	-1.3	-2.0	17.6	3,959
SM Chile B	Sociedad Matriz Banco de Chile	185.1	Vender	185	0.0	-1.3	-4.5	-1.3	19.0	4,437
<b>Industrial y Transporte</b>										
Lan	Lan Airlines SA	12,732.0	Comprar	18,440	44.8	-2.1	-5.5	-7.1	4.4	8,677
Masisa	Masisa SA	50.1	Mantener	60.0	19.8	-1.8	-4.6	-7.3	6.6	699
Siqdo Koppers	Siqdo Koppers SA	1,085.0	S.R.	S.R.	-	-3.1	-3.9	-6.8	24.7	2,194
Vapores	Cia Sud Americana de Vapores SA	57.0	E.R.	E.R.	-	-1.7	-5.0	0.0	81.9	995
<b>Retail</b>										
Cencosud	Cencosud SA	2,854.9	Comprar	3,680	28.9	-1.7	-4.2	-7.3	-5.1	12,944
Falabella	SACI Falabella	4,499.3	Comprar	5,340	18.7	-0.2	-4.1	-5.0	11.4	21,682
Hites	Empresas Hites SA	360.2	Mantener	437	21.3	-1.3	-5.9	-6.4	11.4	272
La Polar	Empresas La Polar SA	357.7	S.R.	S.R.	-	-3.7	-9.5	-12.2	23.4	178
Parauco	Parque Arauco SA	902.4	Comprar	1,050	16.4	-1.4	-1.6	-4.3	6.5	1,270
Ripley	Ripley Corp SA	508.5	Mantener	630	23.9	-1.6	-3.4	-6.0	2.7	1,972
<b>Servicios Públicos</b>										
Aguas/A	Aguas Andinas SA	319.2	Mantener	310	-2.9	-0.1	0.9	-0.5	7.1	3,807
CGE	Cia General de Electricidad SA	2,534.1	Mantener	3,000	18.4	-2.5	-5.2	-6.5	1.8	2,115
Colbún	Colbun SA	135.4	Mantener	160	18.1	-1.5	-1.8	-2.9	1.9	4,756
E-CL	E.CL SA	1,220.6	Comprar	1,550	27.0	-1.0	-3.9	-6.1	-11.6	2,575
Endesa	Empresa Nacional de Electricidad SA/Chile	824.2	Mantener	984	19.4	-1.7	-4.6	-6.6	7.6	13,537
Enersis	Enersis SA	187.9	Comprar	215	14.4	-1.0	-2.2	-5.2	2.9	12,284
Gener	AES Gener SA	282.0	Comprar	325	15.3	-0.8	-6.0	-8.0	1.9	4,557
Iam	Inversiones Aguas Metropolitanas SA	840.0	Mantener	880	4.8	-0.4	-1.0	-1.8	5.3	1,682
<b>IPSA</b>		<b>4358 pts</b>		<b>4800 pts</b>	<b>10.1</b>	<b>-1.3</b>	<b>-3.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>4.3</b>	<b>207,783</b>

Fuente: Departamento de Estudios Itaú Chile

MTD = Mes a la fecha

YTD = Año a la fecha

E.R. = En revisión

S.R. = Sin recomendación

**Las recomendaciones incluidas en este cuadro son a largo plazo, con precios objetivos considerados a diciembre de 2012**

## Valoración Relativa y Rentabilidad

Ticker	Empresa	Precio/Utilidad (x)	EV/EBITDA (x)	Precio/Valor Libro (x)	Precio/Ventas (x)	Rendimiento por Dividendos (%)	Margen EBITDA (%)	ROE (%)	ROA (%)
<b>Banca</b>									
BCI	Banco de Credito e Inversiones	12.6		2.7		2.6		23.1	1.8
CHILE	Banco de Chile	14.8		3.7		4.0		27.3	2.1
CORPBANC	Corpbanca	15.5		2.3		7.4		19.5	1.5
BSAN	Banco Santander Chile	15.8		3.3		3.8		22.7	1.9
Promedio ponderado del sector		14.8		3.2		4.0		24.0	1.9
<b>Commodities</b>									
CAP	CAP SA	12.6	5.7	3.1	2.0	3.2	41.2	27.2	9.2
MOLYMET	Molibdenos y Metales SA	19.6	10.7	2.3	1.5	2.5	13.4	12.0	6.5
SQM/B	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	26.5	16.3	8.0	6.7	1.9	44.3	31.8	15.1
Promedio ponderado del sector		22.4	13.1	6.3	5.1	2.3	40.7	28.8	12.8
<b>Comunicaciones &amp; Tecnología</b>									
ENTEL	ENTEL Chile SA	12.5	5.0	2.8	1.8	10.4	41.4	24.2	11.9
SONDA	Sonda SA	26.1	13.2	3.5	1.7	1.9	13.9	13.6	7.4
Promedio ponderado del sector		16.9	7.6	3.0	1.8	7.7	32.6	20.8	10.4
<b>Construcción e Inmobiliario</b>									
BESALCO	Besalco SA	27.1	13.4	3.6	1.6	1.5	14.5	13.4	5.2
PAZ	PAZ Corp SA	41.7	12.1	0.9	1.0	1.6	5.5	2.2	0.7
SALFACOR	Salfacorp SA	32.7	17.6	1.8	0.5	2.5	4.7	7.0	2.4
SOCOVESA	Socovesa SA	19.3	16.6	1.2	0.8	1.8	11.0	6.3	2.2
Promedio ponderado del sector		28.3	15.4	2.4	1.0	1.9	9.9	9.2	3.4
<b>Consumo</b>									
ANDINAB	Embotelladora Andina SA	21.4	10.5	4.9	2.1	3.5	18.5	23.8	13.4
AQUACHIL	AquaChile SA	13.4	9.6	2.0	1.4	nd	19.9	24.0	7.6
CCU	Cia Cervecerias Unidas SA	17.9	8.7	3.6	2.1	2.9	35.0	22.8	10.0
CFR	CFR Pharmaceuticals SA	20.0	17.5	3.0	3.7	1.5	20.2	19.0	13.1
CONCHA	Vina Concha y Toro SA	14.2	11.8	1.8	1.7	2.4	18.4	13.1	7.4
EMBNOR-B	Coca-Cola Embonor SA	14.8	9.5	2.2	1.6	nd	17.3	13.8	8.1
IANSA	Empresas Iansa SA	10.4	9.5	1.0	0.5	5.6	5.9	9.3	5.1
MULTIFOOD	Multiexport Foods SA	13.0	9.8	1.8	1.1	4.5	16.0	11.2	4.7
Promedio ponderado del sector		18.0	10.9	3.4	2.1	2.5	23.4	20.3	10.6
<b>Forestal</b>									
CMPC	Empresas CMPC SA	17.6	10.2	1.0	1.7	1.9	23.1	6.3	3.8
COPEC	Empresas COPEC SA	19.7	12.1	1.9	0.9	2.0	9.1	9.5	4.7
Promedio ponderado del sector		19.0	11.5	1.6	1.1	2.0	13.4	8.6	4.4
<b>Holdings</b>									
ANTAR	Antarchile SA	13.0		1.1		3.0		8.9	2.8
NORTEG	Norte Grande SA	3.3		0.7		nd		21.1	10.3
QUINENC	Quinenco SA	19.1		1.1		2.2		5.7	0.4
SMCHILEB	Sociedad Matriz Banco de Chile	26.7		2.8		1.6		11.0	0.4
Promedio ponderado del sector		17.6		1.5		2.3		9.3	2.0
<b>Industrial y Transporte</b>									
LAN	Lan Airlines SA	28.9	25.2	5.7	1.5	1.8	16.2	23.4	4.4
MASISA	Masisa SA	10.2	6.9	0.5	0.6	3.3	15.8	5.2	2.7
SK	Sigdo Koppers SA	6.3	6.4	2.2	0.8	4.1	24.2	35.7	10.7
VAPORES	Cia Sud Americana de Vapores SA	nd	nd	1.0	0.1	nd	-18.8	-128.2	-39.1
Promedio ponderado del sector		21.6	18.9	4.4	1.2	2.2	14.8	12.5	2.0
<b>Retail</b>									
CENCOSUD	Cencosud SA	22.8	12.6	2.2	0.8	1.2	8.9	10.4	4.1
FALAB	SACI Falabella	25.6	18.2	4.0	2.2	1.6	16.2	16.6	5.9
HITES	Empresas Hites SA	11.0	8.2	1.4	0.6	nd	9.8	13.5	6.4
PARAUCO	Parque Arauco SA	13.7	13.1	1.4	5.9	3.0	73.0	10.2	4.7
RIPLEY	Ripley Corp SA	17.8	nd	1.3	0.9	2.5	-0.5	7.8	3.5
Promedio ponderado del sector		23.6	15.1	3.1	1.8	1.5	14.7	13.8	4.7
<b>Servicios Públicos</b>									
AGUAS/A	Aguas Andinas SA	17.5	11.4	3.2	5.4	5.4	62.4	18.3	7.8
CGE	Cia General de Electricidad SA	nd	12.0	1.0	0.4	3.0	11.2	-1.3	-0.4
COLBUN	Colbun SA	109.6	28.9	1.4	3.4	nd	15.4	0.1	0.1
ECL	E.CL SA	13.8	8.3	1.5	2.1	3.3	28.8	10.8	6.4
ENDESA	Empresa Nacional de Electricidad SA/Chile	16.2	9.6	2.6	2.8	3.3	40.4	18.1	7.1
ENERSIS	Enersis SA	16.1	5.8	1.6	1.0	0.8	31.8	9.8	2.8
GENER	AES Gener SA	14.0	8.7	1.8	2.1	3.6	34.5	12.8	5.7
IAM	Inversiones Aguas Metropolitanas SA	15.3	8.1	1.4	2.3	6.2	62.3	9.5	3.2
Promedio ponderado del sector		25.6	10.6	1.9	2.1	2.3	33.0	11.2	4.3

### Distribución del Portafolio Recomendado

	TOP 5	TOP 10
<b>Colbún</b>	30%	15%
<b>IAM</b>	20%	15%
<b>LAN</b>	20%	10%
<b>E-CL</b>	15%	10%
<b>Falabella</b>	15%	10%
<b>Parauco</b>		10%
<b>Ripley</b>		10%
<b>Andina-B</b>		10%
<b>Copec</b>		5%
<b>Cap</b>		5%

Fuente: Departamento de Estudios Itaú Chile

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

## Variables que aparecen en el calendario

Concepto	Gráfico	Comentarios
<p><b>EEUU</b> <span style="float: right;"><b>Periodicidad: Semanal</b></span></p> <p><b>El índice MBA de solicitudes de hipotecas</b>, es una medición semanal realizada por la asociación de banqueros hipotecarios, que mide la actividad hipotecaria en el mercado de los Estados Unidos. Es un indicador líder de las ventas y construcción de viviendas. La muestra cubre más del 75% de todas las aplicaciones de hipotecas de los Estados Unidos, originadas en el mercado minorista y canales de consumo directo. El cálculo del índice se realiza con la tasa de variación semanal según tipo de solicitud de hipoteca, y luego se aplica este factor al índice del mes inmediatamente anterior. Un alza en relación al mes anterior significa más peticiones de hipotecas (positivo) y disminución el inverso.</p>		<p>El índice es relevante no solo para entender la evolución del mercado inmobiliario, también permite inferir otros efectos asociados con la construcción de viviendas: Confianza de las personas para incurrir en un gasto de esta naturaleza, creación de empleos en el sector construcción, compra de bienes durables necesarios para el hogar, etc.</p>
<p><b>EEUU</b> <span style="float: right;"><b>Periodicidad: Mensual</b></span></p> <p><b>El índice de producción industrial de los Estados Unidos (Industrial Production Index)</b>, es un indicador que mide la producción real de las industrias manufacturera, minera, energía-gas, siendo el 2007 el periodo de referencia. Esta medición entrega la variación mensual de la producción industrial real. El índice está construido con 3 súper agrupaciones: (i) Manufactura ((a) manufactura de bienes durables, (b) manufactura de bienes no durables, (c) Otros manufactura), (ii) minería y (iii) Servicios básicos (Utilities). Al año 2009, midiendo en dólares cada categoría, el 76,4% lo representó manufactura, 11,8% minerías y 11,8% servicios básicos. Las fuentes de información utilizadas para la construcción del índice son dos: (i) Producción medida en unidades físicas, (ii) información relacionados a los inputs productivos, para los cuales se infiere la producción respectiva. El indicador entrega una señal de la evolución del sector manufacturero, y al mismo tiempo permite inferir si el nivel de utilización de capacidad puede generar presiones inflacionarias. Adicionalmente, la producción industrial es un indicador relevante para identificar la evolución del ciclo de negocios.</p>		<p>Desde su última recuperación, la producción industrial viene mostrando una tendencia a la baja aunque se ha estabilizado según los registros más recientes.</p>
<p><b>EEUU</b> <span style="float: right;"><b>Periodicidad: Mensual</b></span></p> <p><b>El índice de construcción de nuevas viviendas (housing start)</b>, señala la cantidad de nuevas construcciones en EE.UU. expresadas como la variación porcentual respecto del mes anterior. Considera para su cálculo el comienzo de la construcción de un nuevo edificio (principalmente construcciones residenciales). Este es un claro indicador de la confianza de los consumidores y del estado de salud de la economía, por el efecto multiplicador que produce, ya que una nueva vivienda implica una serie de gastos en bienes de consumo, mayores ingresos por concepto de impuestos y disminuye el desempleo debido a la contratación de trabajadores. Por lo anterior, este indicador tendrá una influencia directa en el precio de los diversos instrumentos financieros. La construcción de nuevas viviendas se publica de manera mensual con un mes de rezago y son entregados por la Oficina del Censo de EEUU, en conjunto con el Departamento de Comercio y el Departamento de Vivienda y Desarrollo.</p>		
<p><b>EEUU</b> <span style="float: right;"><b>Periodicidad: Mensual</b></span></p> <p><b>El índice de permisos de construcción (building permits)</b>, muestra la cantidad de permisos emitidos por el gobierno para nuevos proyectos de construcción y refleja las condiciones del mercado de la vivienda, incidiendo directamente en el desarrollo de los mercados financieros. Los datos de este indicador provienen de la encuesta de permisos de construcción y es entregado de manera mensual por la Oficina del Censo de Estados Unidos. Los resultados muestran las cifras correspondientes al número de permisos.</p>		

## Variables que aparecen en el calendario

Concepto	Gráfico	Comentarios
<p><b>Eurozona</b> <span style="float: right;">Periodicidad: Mensual</span></p> <p><b>El IPCH o Índice de Precios al Consumidor Harmonizado (Harmonize Index of Consumer Price)</b>, mide la variación de los precios de una canasta de bienes y servicios adquiridos por los hogares dentro de los países miembros de la Eurozona. En su definición específica, se define como el Índice de Precios al Consumidor de la Unión Monetaria (MUICP). Es un indicador relevante que sigue el Banco Central Europeo en la ejecución de su política monetaria (estabilidad de precios). El índice se calcula y publica mensualmente por la Eurostat (Oficina de Estadística de la Unión Europea). El cálculo es un promedio ponderado de la variación de los precios según su ponderación dentro de la estructura de consumo de los hogares (canasta). Es importante destacar que como todos los miembros de la Eurozona calculan además de sus respectivos IPC un IPC harmonizado, lo que busca poder hacer comparable la evolución de los precios entre los distintos miembros del conglomerado.</p>	<p><b>IPC (%)</b></p>	
<p><b>Reino Unido</b> <span style="float: right;">Periodicidad: Mensual</span></p> <p><b>La tasa de desempleo en Inglaterra</b>, es el grupo de la población que cumple con las características de desempleada expresada como porcentaje de la fuerza de trabajo del país. La medición es reportada por la Oficina Nacional de Estadísticas del Reino Unido. Se definen tres variables principales: (i) Personas que no tienen empleo y que no realizaron ningún tipo de trabajo en el periodo bajo análisis, (ii) que se encuentran lista para trabajar si es que la oportunidad se presenta, y (iii) que realizaron cualquier clase de actividad relacionada a la búsqueda de un empleo o comienzo de un negocio durante el periodo bajo el análisis. La fuerza de trabajo se define según la Oficina Nacional de Estadística como toda aquella persona empleada o desempleada de 15 años o más. Es importante recordar que todos los miembros de la Unión Europea ajustan su medición a las definiciones entregadas por la Oficina Internacional del Trabajo (ILO).</p>	<p><b>Tasa de desempleo (%)</b></p>	

**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.

---