

Ser selectivos en el sector forestal chileno

Estamos neutros respecto del sector forestal chileno durante los próximos doce meses. Esperamos una baja de 8% en los precios de la celulosa de eucalipto el próximo año debido a la adición de una capacidad neta de 2 millones de toneladas, al tiempo que la demanda crece en sólo 1 millón de toneladas durante el próximo año. Destacamos que según nuestras estimaciones, el EBITDA de CMPC está más expuesto que el de Copec a los cambios en los precios de celulosa. Por otro lado, el sector actualmente lleva un endeudamiento significativo después de inversiones en nueva capacidad. En ese contexto, Copec espera ver la puesta en marcha de Montes de Plata en el 1T14 mientras que CMPC va a seguir invirtiendo en la expansión de su planta de celulosa Guaíba con un costo total de US\$ 2.100 millones.

Preferimos la exposición a Copec (recomendación de comprar, precio objetivo de \$8.400), dado que la puesta en marcha de Montes del Plata y mejoras en los márgenes en combustibles deberían impulsar el crecimiento de las utilidades y una reducción de la deuda de la compañía. Para CMPC (recomendación de mantener, precio objetivo de \$1.400) creemos que las significativas inversiones que se están llevando a cabo y la presión a la baja en los precios de la celulosa van a presionar el endeudamiento de la compañía. Dado lo anterior, y tomando en cuenta el riesgo de inflación de costos relacionado a la inversión en Guaíba, no descartamos la posibilidad de otro aumento de capital para mantener su ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA por debajo de 3,5x.



Ipsa

13 al 19 de diciembre de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **0,76%**



-0,43%
(3.657,60)

VIERNES 13 DIC

Reunión de la Fed el 17 y 18 de diciembre despejará dudas acerca del momento en que se retirará el estímulo monetario. A pesar de las aprensiones, las **bolsas norteamericanas** operan al alza.



0,85%
(3.688,51)

LUNES 16 DIC

Acciones norteamericanas suben e **IPSA** se une, mientras los inversionistas tratan de estimar qué decisión tomará la Fed respecto del estímulo monetario en la reunión de esta semana.



-0,48%
(3.670,87)

MARTES 17 DIC

Las bolsas internacionales experimentan caídas generalizadas a la espera de la decisión de la **Fed**.



-0,16%
(3.664,82)

MIÉRCOLES 18 DIC

Aunque transaron a la baja durante el día, las acciones de **EE.UU.** cerraron fuertemente positivas, después de que se anunciara el inicio del "tapering". Chile se acopló sin alcanzar a cerrar positivo.



0,56%
(3.685,46)

JUEVES 19 DIC

Después del rally por la decisión de la Fed, **Europa** sigue subiendo, pero en EE.UU. los índices retroceden. Chile sube, poniéndose al día de las alzas previas en los mercados internacionales.

Mercados mundiales

13 al 19 diciembre de 2013



2,95%

Europa

Acciones mostraron buen desempeño, con encuesta IFO de economía alemana indicando mejora en expectativas empresariales en diciembre respecto de lectura anterior y superior al consenso. Encuesta ZEW indicaba mejores prospectos para la economía alemana.



3,02%

Brasil

Bolsa registró avance. Ministro de Hacienda, **Guido Mantega**, instaba a funcionarios de política monetaria de la Fed a comenzar a recortar estímulo monetario pronto para reducir incertidumbre en mercados globales, con expectativas de menor volatilidad en el mercado.



1,96%

EE.UU.

Acciones se alzaron, llevando a índices accionarios a terreno positivo: S&P 500 volvió a ubicarse sobre 1.800 puntos, con Fed mencionando que progreso en empleo y mejora en mercado laboral apoyaban la decisión de disminuir el ritmo de las compras mensuales a partir del próximo mes.



-2,32%

Shanghai

Shanghai vio acciones deslizarse. Inversores ajustaron valoraciones accionarias en base al costo del dinero. Menor liquidez y lenta demanda por acero han llevado a siderúrgicas chinas a revender en mercado cargamentos de mineral de hierro.