

## Falabella encabeza nuestras acciones recomendadas

Nuestra lista de acciones recomendadas está encabezada por Falabella —precio objetivo (PO): \$6.000— que, aun creciendo a altas tasas promedio, es capaz de generar buenos márgenes y tiene una marca sólida que se ha convertido en sinónimo de calidad en todos los países en los que opera.

En segundo término se encuentra Endesa (PO: \$886), que está transando significativamente por debajo de su valor de reposición y creemos que el precio actual es un punto de entrada atractivo.

A continuación está Bci (PO: \$39.000). Esperamos una recuperación de los resultados, principalmente por mejores márgenes de interés neto. También destacamos la incorporación del City National Bank of Florida, lo que debería ocurrir a comienzos de 2014.

En cuarto lugar se ubica Ripley (PO: \$530), que ha mostrado un importante vuelco en los resultados de los últimos trimestres, con importante foco en la rentabilidad. Presenta un buen potencial de crecimiento en Colombia y no tiene exposición a Argentina.

LATAM Airlines Group (PO: \$10.000) cierra el grupo de las cinco acciones preferidas. Después de un año de la fusión LAN-TAM, creemos que la mayoría de las malas noticias ya están atrás y a futuro deberíamos ver alzas en los resultados. Las estadísticas de tráfico de la compañía están mejorando y la reducción de capacidad en Brasil permitiría mejorar los resultados en ese difícil mercado.

En una lista de 10 acciones recomendadas, a las cinco ya mencionadas se unen Copec, que subió desde el puesto N° 10 a la sexta posición, Sonda, ILC, Ensisis y, cerrando la lista, Gener.



## Ipsa

20 al 26 de diciembre de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-1,34%**



**0,70%**  
(3.705,76)

### VIERNES 20 DIC

Día de optimismo para las **bolsas internacionales**.

Influyó la revisión del PIB de EE.UU. del 3T13 a 4,1%. El IPSA se une a última hora, después de haber permanecido plano durante el día.



**-0,71%**  
(3.679,40)

### LUNES 23 DIC

Bolsas internacionales cerraron positivas. El gasto de los consumidores de noviembre en EE.UU. alcanzó su mayor incremento en cinco meses. **IPSA** pierde lo ganado en la sesión anterior.



**-0,05%**  
(3.677,59)

### MARTES 24 DIC

Continúan las buenas cifras económicas en **EE.UU.**, esta vez con positiva cifra de órdenes de bienes durables y la consecuente alza de las bolsas internacionales. Chile desacoplado.

### MIERCOLES 25 DIC

**Feriado legal**



**-0,58%**  
(3.656,12)

### JUEVES 26 DIC

Acciones norteamericanas avanzan hacia nuevo récord por menores solicitudes de **desempleo** que las estimadas. Chile a la baja.

## Mercados mundiales

20 al 26 diciembre de 2013



**1,40%**

### Europa

Bolsa europea se comportó al **alza** luego que **confianza del consumidor en Zona Euro mejoró más de lo esperado en diciembre**. 17 países que comparten el euro repuntaron a **-13,6 puntos desde una caída de -15,4 en noviembre**.



**-0,80%**

### Brasil

Indice Bovespa **resultó en terreno negativo** durante la semana después de que **Banco Central rebajara proyección de crecimiento económico a 2,3% desde el 2,5%** de estimación previa.



**1,78%**

### EE.UU.

Acciones al **alza**, llevando a principales índices a nuevos máximos, **incorporando noticias de crecimiento del PIB**: Proyección del tercer trimestre resultó en 4,1%, por sobre la última estimación de 3,6%, lo que resultó **en línea con visión de Fed sobre robustez de economía y recorte de compras mensuales en US\$ 10 billones a partir de enero**.



**-1,57%**

### Shanghai

Bolsa **vio acciones descender; mercado preocupado por liquidez del sistema financiero** e impacto en valorizaciones accionarias. Fondos gubernamentales ingresaron el jueves a banca comercial, aumentando liquidez y llevando a tasa de interés de corto plazo a tocar mínimo en una semana.