

Colbún reportó resultados del 1T13

La compañía reportó sus resultados del 1T13, los que evidenciaron una mejora en comparación con el 1T12 y, en general, se encontraron en línea con nuestras expectativas a nivel operacional. **Las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 367 millones, avanzando 2,5% a/a** por sobre nuestra estimación (+7,5%), principalmente por mayores ventas físicas de energía y un mayor precio de venta a clientes bajo contrato, debido a la entrada del nuevo contrato con Codelco.

El EBITDA aumentó 225% a/a, explicado principalmente por la mayor generación de sus centrales Santa María I y Nehuenco (gas). Lo anterior se explicó (suministro de gas) por los contratos con ENAP y Metrogas. En ese contexto, la generación total de la compañía aumentó 4,9% a/a (la generación hidroeléctrica cayó 26,2% a/a). Asimismo, el nivel de compromisos contractuales con clientes libres mostró un retroceso (ventas físicas cayeron 10,7% a/a). Dado lo anterior, Colbún fue un vendedor neto por 429 GWh en el mercado spot durante el trimestre.

Finalmente, la utilidad neta alcanzó US\$ 24 millones –por debajo de nuestra proyección–, aumentando 165,1% a/a debido al buen desempeño operacional. Sin embargo, se encontró por debajo de nuestra estimación (46,5%), lo que se explicó por un cargo no recurrente de US\$ 19 millones (deterioro de activos) debido al siniestro ocurrido en la central Nehuenco II.

Si bien los resultados del 1T13 mostraron un buen desempeño, mantenemos nuestra estimación respecto del precio de sus acciones, las cuales ya incorporarían la recuperación de la rentabilidad de la compañía por una mejora de la hidrología en el largo plazo y la entrada en operación de las centrales Santa María I y Angostura.



Ipsa

26 de abril al 2 de mayo de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-0,12%**



-0,70%
(4.281,45)

VIERNES 26 ABR

Bolsa local cerró a la baja, en jornada mixta para mercados externos. Destacó reporte del PIB 1T13 de **EE.UU.**, el cual avanzó 2,5% t/t anualizado y se ubicó por debajo de las estimaciones. Dow Jones y S&P-500 cerraron con variaciones de +0,08% y -0,18%, respectivamente.



-0,55%
(4.257,95)

LUNES 29 ABR

IPSA cerró a la baja. Se dio a conocer confianza económica en **Zona Euro**, que cayó a 88,6 puntos en abril frente a 90,1 en marzo, además de los resultados corporativos en EE.UU. de Pfizer y Newmont Mining, entre otros. Así, Europa cerró con alza promedio de 1,27%.



0,80%
(4.292,14)

MARTES 30 ABR

Bolsa local cerró al alza. Destacó reporte de resultados de **Colbún**, luego del cierre del mercado. En EE.UU., analistas estaban expectantes por decisión del FOMC respecto de tasa rectora. Dow Jones y S&P-500 cerraron con alzas de 0,14% y 0,25%, respectivamente.

MIÉRCOLES 01 MAY FERIADO



0,34%
(4.306,87)

JUEVES 02 MAY

IPSA cerró al alza, en jornada donde el **BCE** recortó su tasa de interés de referencia en un cuarto de punto (en línea con las estimaciones) hasta 0,5%, con el objetivo de estimular la economía de la Eurozona. Principales bolsas de Europa cerraron con leve alza de 0,26%.

Mercados mundiales

26 de abril al 2 de mayo de 2013



0,38%

Europa

El BCE en la reunión de política monetaria de este mes rebajó la tasa de política monetaria en **25 puntos base**, situándola en un nuevo **mínimo histórico de 0,5%**.



0,65%

Brasil

Un mejor superávit presupuestario primario de **3.500 millones de reales (US\$ 1.750 millones)** en marzo respecto de un déficit en febrero alentó a los inversionistas.



0,78%

EE.UU.

Las demandas iniciales por subsidios de desempleo resultaron inferiores a lo esperado por el mercado, anotando **324.000** versus las **345.000** esperadas.



-0,71%

Shanghai

El ISM de manufactura de HSBC para el mes de abril en China resultó **bajo lo esperado**, causando preocupación en relación al crecimiento de China.