

## Concha y Toro: avance de 2,2% a/a en ventas preliminares del 1T13

Concha y Toro reportó sus **ventas preliminares correspondientes al 1T13, las que aumentaron 2,2% a/a, alcanzando \$88.416 MM, en línea con nuestras estimaciones (-0,9%)**. Por su parte, los volúmenes preliminares mostraron un leve aumento de +0,2% a/a (53.861 M de litros), alineado con nuestras proyecciones (-1,9%). Durante el trimestre, las exportaciones en Chile se vieron afectadas por el paro portuario en marzo, donde la empresa estima que 1,49 millones de litros no pudieron ser despachados.

**En el negocio "Mercado Doméstico Chile Vinos", las ventas registraron una caída de 5,8% a/a debido a un menor volumen (-3,9% a/a) y precio promedio en pesos chilenos.** Creemos que lo anterior se fundamenta por la competencia existente en el mercado local de parte de actores chilenos, junto con la estrategia de la compañía, que busca focalizarse en la venta de vinos *premium*.

Finalmente, los ingresos en el mercado doméstico argentino retrocedieron 30,9% a/a, impactados negativamente por una contracción de 37,6% a/a en los volúmenes de venta, junto con la depreciación del peso argentino en relación con el peso chileno (14,6%). Lo anterior se fundamentaría en la estrategia de la compañía, que busca rentabilizar las operaciones sacrificando volúmenes por márgenes. Por otro lado, el segmento "exportaciones argentinas" se mantuvo estable respecto del 1T12 (+0,2% a/a), con los volúmenes aumentado +7,3% a/a y el precio promedio en dólares retrocediendo 3,6% a/a.

**Considerando que los resultados estuvieron en línea con nuestras estimaciones, no esperamos una reacción significativa en el precio de la acción de Concha y Toro.**



## Ipsa

12 al 18 abril de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-1,07%**



**-0,22%**  
(4.328,67)

### VIERNES 12 ABR

Mercado local cerró a la baja, en línea con mercados internacionales. Destacó el aún incierto panorama económico en **Europa**, especialmente en Chipre. Principales bolsas del Viejo Continente cerraron con baja promedio de 1,53%.



**-2,26%**  
(4.230,78)

### LUNES 15 ABR

IPSA cerró con fuerte baja, luego que se diera a conocer decepcionante dato de crecimiento en **China**, situación que también afectó los mercados internacionales, donde Europa cerró con baja promedio de 0,33%.



**0,71%**  
(4.260,97)

### MARTES 16 ABR

Bolsa local cerró al alza, en jornada mixta para mercados externos. Destacó fuerte posición compradora luego de fuertes caídas mostradas por distintas **bolsas** a nivel mundial ayer. Dow Jones y S&P-500 cerraron con alzas de 1,08% y 1,43%, respectivamente.



**-0,41%**  
(4.243,43)

### MIÉRCOLES 17 ABR

Mercado local cerró a la baja, en negativa jornada para mercados externos. Sobresalieron perspectivas de menor crecimiento de economía mundial, luego que **FMI** recortara sus proyecciones. Dow Jones y S&P-500 cerraron con bajas de 0,94% y 1,43%, respectivamente.



**0,92%**  
(4.282,47)

### JUEVES 18 ABR

IPSA cerró al alza, desacoplándose de mercados internacionales. Se dieron a conocer diversos datos económicos, que en general estuvieron por debajo de las estimaciones. Principales bolsas de Europa cerraron con una leve baja de 0,08%.

## Mercados mundiales

12 al 18 abril de 2013



**-3,84%**

### Europa

Bolsas europeas caen impulsadas por malos datos provenientes de **EE.UU.**, junto con recorte de proyecciones de crecimiento para este año y próximo de la economía mundial, según FMI.



**-4,03%**

### Brasil

Bolsa de Brasil retrocede alertada por persistente incremento en inflación, que llevaría a Banco Central de Brasil a subir tasas de interés desde **mínimos históricos**, amenazando con complicar una débil recuperación de la economía más grande de América Latina.



**-3,25%**

### EE.UU.

Índice de indicadores líderes de marzo cayó -0,1%, anotando su primer descenso mensual de los últimos **7 meses**, generando incertidumbre respecto de la velocidad en la recuperación de la potencia del norte.



**2,31%**

### Shanghai

Flujos de inversión extranjera directa en China se elevaron **1,44%** los tres primeros meses de 2013 respecto del mismo período del año anterior, rompiendo la racha más larga de caída anual que se observó en los últimos meses.