

Gener reportó resultados del 1T13, en línea con nuestras expectativas

La compañía reportó sus resultados del primer trimestre, los que estuvieron en línea con nuestras expectativas a nivel operacional. **Las ventas consolidadas llegaron a US\$ 573 millones (-4,0% a/a), +6,8% por sobre nuestras estimaciones.** En tanto, el EBITDA alcanzó US\$ 167 millones (-9,9% a/a), en línea con nuestra estimación de US\$ 171 millones. **Asimismo, el margen EBITDA se contrajo 190 pb a/a, ubicándose en 29,1% el 1T13.** En ese contexto, destacamos la caída del margen bruto en el SIC, que se ubicó en 11,9% (desde 18,2% en el 1T12) por: (i) Menores ingresos por ventas en el mercado spot (-67,6% a/a) producto del menor despacho de la central Nueva Renca, y (ii) Mayores compras de energía en el mercado spot (+85,1% a/a) producto de un desbalance temporal entre el nivel de obligaciones contractuales y la capacidad de generación eficiente de la compañía, situación que terminó con la entrada en operación de la unidad IV de Ventanas a mediados de marzo de 2013. Por su parte, en el SING/SADI el margen bruto estuvo relativamente estable (23,7%), el que se benefició por el inicio de la operación de la Central Angamos (2011). Finalmente, la utilidad neta alcanzó US\$ 62 millones, lo que se compara negativamente con la utilidad del 1T12 (US\$ 93 millones).

Lo anterior se fundamenta en el desempeño operacional de la compañía y un impacto negativo en la cuenta "diferencias de tipo de cambio". De este modo, no esperamos una reacción significativa en el precio de las acciones de Gener en el corto plazo debido a que los resultados operacionales estuvieron en línea con nuestras estimaciones. **Asimismo, reiteramos nuestra positiva visión de la compañía, debido a su atractivo portafolio de nuevos proyectos en construcción.**



Ipsa

3 al 9 de mayo de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **0,17%**

VIERNES 03 MAY



0,75%
(4.341,61)

Bolsa local cerró al alza. Destacó positivo dato de empleo en **EE.UU.**, donde la tasa de desempleo se redujo de 7,6% a 7,5%, su nivel más bajo desde 2008. Dow Jones y S&P-500 cerraron con variaciones de +0,99% y +0,96%, respectivamente.

LUNES 06 MAY



-0,30%
(4.328,78)

IPSA cerró a la baja en jornada mixta para **mercados internacionales**. Resaltó nivel histórico alcanzado por S&P-500, impulsado por mejores perspectivas sobre sistema financiero. Dow Jones y S&P-500 cerraron con variaciones de -0,03% y +0,19%, respectivamente.

MARTES 07 MAY



0,28%
(4.340,95)

Mercado local cerró al alza, en positiva jornada para mercados externos, que se vieron influenciados por alentadores datos, principalmente desde Alemania y Australia. **Europa** cerró con alza promedio de 0,27%.

MIÉRCOLES 08 MAY



0,35%
(4.356,17)

Bolsa local cerró al alza, acoplándose a mercados internacionales. Destacaron reportes de compañías por sobre lo esperado y positivos datos económicos de Alemania. Dow Jones y S&P-500 cerraron con alzas de 0,32% y 0,41%, respectivamente.

JUEVES 09 MAY



-0,17%
(4.348,86)

IPSA cerró a la baja, en línea con mercados internacionales. Sobresalió el IPC de abril en **China**, el cual avanzó 2,4% a/a (levemente por sobre el alza de 2,3% a/a que esperaba el mercado). Europa cerró con leve baja promedio de 0,02%.

Mercados mundiales

3 al 9 de mayo de 2013



1,97%



Europa

Bolsa europea se comportó al alza en la semana, luego que los resultados corporativos positivos junto a una mayor confianza en la Zona Euro, por la distensión de la situación en Chipre e Italia, influyesen en el alicaído Viejo Continente.



0,23%



Brasil

Banco Central de Brasil redujo el jueves su pronóstico de crecimiento económico de 2011 y dijo que una desaceleración prolongada en la economía global ha disminuido los riesgos inflacionarios.



1,82%



EE.UU.

Mercado laboral norteamericano ha mostrado señales de incipiente recuperación la última semana, donde la creación de empleo resultó mejor a lo esperado, llegando a 165.000 en abril, llevando a la tasa de desempleo a 7,5% (versus el 7,6% esperado).



4,36%



Shanghai

Balanza comercial de abril en China resultó con un superávit de 18,16 mil millones, por sobre los 16,15 mil millones que se esperaban, denotando la reactivación del comercio exterior.