

## ILC anuncia potencial compra de Corp Group Vida Chile S.A.

La compañía informó que ha suscrito un memorandum de acuerdo con Inversiones Corp Group Interhold Limitada, Corp Group Banking S.A. y FIP Copr Life para adquirir el 67% de Corp Group Vida Chile S.A., la cual controla el 100% de Corpseguros y el 72,1% de Corpvida. Dado lo anterior, y tomando en consideración los porcentajes involucrados, **ILC pasaría a controlar el 67% de Corpseguros y el 48,3% de Corpvida, empresas insertas principalmente en los negocios de seguros de vida y rentas vitalicias.**

El monto ofrecido por las acciones y derechos de estas compañías es de \$84.541,9 millones (US\$ 170 millones), el cual, de acuerdo con la compañía (luego de hacer varios ajustes) es consistente **con un múltiplo de 0,9x valor libro. En ese contexto, nos parece atractivo este múltiplo, el cual se compara positivamente con las 1,9x VL que pagó Security por Cruz del Sur y las 1,7x VL canceladas por Corpgroup por la cartera de ING.**

En nuestra opinión, la lógica detrás de esta operación se sustenta en un **positivo impacto a largo plazo en ILC**, ya que podría captar a los afiliados de Habitat (controlada en 67,5% por ILC), que al momento de jubilar deciden tomar una renta vitalicia en vez de un retiro programado. Recordamos que hoy Habitat pierde a dichos clientes y en un escenario de envejecimiento de la población chilena tener esa opción se vuelve muy atractivo. Por otro lado, **Vida Cámara aumentaría considerablemente su base de clientes de seguros de vida**, apoyando así su actual operación, que se vio negativamente afectada en 2012 al perder la licitación del SIS.

De este modo, si bien estimamos como positiva esta transacción y creemos que podría generar valor a L/P considerando los beneficios antes mencionados, **vemos como un desafío para ILC el aumentar el ROE de la compañía adquirida (3,9% en 2012).**



## Ipsa

17 al 26 de septiembre de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **1,91%**

### MARTES 17 SEP

Mercados pendientes de reunión de dos días (17 y 18 de septiembre) de la **Reserva Federal**. Hay expectativas de que estímulos monetarios se comenzarán a recortar. Mercado local operó medio día, con bajos montos transados, en vísperas de Fiestas Patrias.



**-0,37%**  
(3.820,84)

### LUNES 23 SEP

**Chile** sube en medio de caídas generalizadas, poniéndose al día de resultados en mercados del miércoles 18, mientras bolsa local estaba cerrada. El efecto neto de alza en Chile no se evidencia en ninguno de principales índices mundiales, atribuida a compras de inversionistas extranjeros.



**3,43%**  
(3.952,03)

### MARTES 24 SEP

Ipsa se ajusta tras exuberante jornada anterior. Día mixto para bolsas mundiales: Asia a la baja, Europa al alza y EE.UU. mixto, con S&P y Dow Jones cayendo y Nasdaq subiendo marginalmente. Confianza de consumidor en **Europa** llegó a nivel más alto en 18 meses.



**-0,86%**  
(3.918,11)

### MIÉRCOLES 25 SEP

Inversionistas continúan preocupados por incertidumbre sobre presupuesto de **EE.UU.**, lo que genera caídas en bolsas mundiales. Chile se mueve en la misma dirección.



**-0,41%**  
(3.902,07)

### JUEVES 26 SEP

Chile cae en últimas transacciones después de operar al alza todo el día. En EE.UU. las bolsas avanzan, después de que publicara que órdenes de bienes durables subieron 0,1% m/m en agosto, evidenciando recuperación lenta, pero sostenida. Bolsas europeas y **asiáticas** con resultados mixtos.



**-0,21%**  
(3.893,80)

## Mercados mundiales

17 al 26 de septiembre de 2013



**-0,62%**

**Europa**

Índice de clima empresarial de Francia fue menor de lo proyectado, reflejando empresarios con evaluaciones sobre las condiciones de mercado y proyecciones sobre la economía **no tan positivas como se esperaba.**



**-2,38%**

**Brasil**

Economistas consultados por Banco Central elevaron pronósticos para **inflación** el año próximo a 5,96% desde 5,90% estimado en consulta previa, lo que resta espacio a Banco Central para empezar a **disminuir** tasa de interés para impulsar economía.



**-1,37%**

**EE.UU.**

Acciones vieron sus valoraciones afectadas **negativamente** en parte por incertidumbre en torno a techo del gasto y por **PMI "flash" manufacturero de septiembre**, que a pesar de resultar en terreno de expansión estuvo por debajo de lo esperado.



**-0,96%**

**Shanghai**

China aumentará precios de **combustibles de alta calidad** desde fin de año, lo que apunta a que petroleras impulsen producción de **combustibles menos contaminantes**. La noticia afectó **negativamente** valuaciones de corporaciones, pues podría implicar alza de costos.