

ALTERNATIVAS de Inversión



Fondo Mutuo Banchile Garantizado Plus

Banchile crea su primer fondo mutuo que garantiza rentabilidad a los clientes

Administración de Cartera

Excelentes resultados para el año 2003

Embotelladora Andina

Recuperación de las economías en que participa, permitirá un aumento en sus ventas y márgenes

Indice

3
Editorial

4
Análisis y Proyecciones del Mercado

5
Mercados Internacionales

Factores que podrían frenar la reactivación mundial

6
Banchile Crea su Primer Fondo Mutuo que Garantiza Rentabilidad

8
Administración de Cartera

Excelentes resultados para el año 2003

9
Fondo Mutuo Depósito XXI

Rentabilidad competitiva y excelente liquidez

10
Embotelladora Andina

Recuperación de las economías en que participa, permitiría un aumento en sus ventas y márgenes

11
Concha y Toro

Caida del dólar es compensada por mayores envíos a Europa y mejoras en el mix de productos, subiendo el precio por litro

12
Antarchile

Mejores perspectivas en el precio de la celulosa con importantes inversiones en Copec

13
Consejos de Inversión

14
Noticias

16
Vida Social

18
Indicadores Económicos



TODO EN INVERSIONES

ALTERNATIVAS de Inversión

Nº2 año 2004

Comité Editorial

Pablo Plá Torres
Vania Ujevic Ozuljevich
Francisca Veth Raffo
Bárbara Veyl Coombs

Colaboradores

Guillermo Araya Osorio
Hugo Avendaño Becerra
Nicolás Celedón Förster
Departamento de Estudios
Andrés Ergas Heller
Carolina Echeverría Abojatam
Francisco Muñoz Bustamante
Carlos Orlandi Dinamarca
Alejandro Parraguez Botello
Javier Rivera Arce
Bernardita Tondreau Cañas

Diseño

Oswaldo Vera Salinas
Grupo Contemporáneo

A pesar de algunos hechos negativos que preocupan al mundo entero, el escenario económico actual nos llena de optimismo. Hemos apreciado, desde principios de este año, un entorno mundial más estable, alentador y especialmente propicio para el desarrollo de nuevos productos. Por esto, hemos decidido aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado y comenzar el 2004 colocando entre nuestros clientes un nuevo producto. Se trata del Fondo Mutuo "Banchile Garantizado Plus", cuya principal característica es ser el primer fondo existente en la industria chilena que combina la seguridad de la renta fija con las atractivas rentabilidades de la inversión en instrumentos de capitalización. Además, con el fin de seguir satisfaciendo las necesidades de inversión de nuestros clientes, ya nos encontramos elaborando una serie de nuevos productos locales, los que debieran verse impulsados por las favorables proyecciones que ha realizado el Banco Central respecto al crecimiento económico en Chile para este año, las que hablan de un incremento del PIB entre un 4,5% y un 5,5%, las que son consistentes con las proyecciones de crecimiento por parte de nuestro departamento de economía. En tanto, según nuestras predicciones, el IPSA debiera alcanzar un nivel de 1.680 puntos, con lo que la rentabilidad del índice bordearía el 10%. Además, tras varios meses de IPC negativos, éstos debieran revertir la tendencia y comenzar a mostrar números sobre cero, principalmente producto del alza en los precios del petróleo y de la estabilidad del tipo de cambio.

Respecto a nuestros socios comerciales, en Estados Unidos, a pesar de que el déficit fiscal y comercial siguen ampliándose y la creación de nuevos puestos de trabajo aún no repuntan fuertemente, las proyecciones del mercado apuntan a que durante 2004, el PIB de dicho país debiera crecer un 4,6%. Cabe mencionar en tanto, que el cuarto trimestre de 2003, la economía estadounidense tuvo un incremento de 4,1%. Los principales índices económicos de Europa han registrado alzas en el último período y la apreciación

del euro sigue dando ganancias, aunque aún no se visualizan grandes mejoras en la demanda interna. En todo caso, tomando en cuenta el crecimiento del PIB durante el tercer trimestre de 2003, sumado a las mejoras en la tasa de desempleo, se espera que las expectativas de negocios, gastos y consumo se incrementen. Es de esperar nada más que no ocurran nuevos atentados terroristas como el lamentable sucedido en España recientemente, de modo de terminar con el pánico e incertidumbre generados en la población. En Asia por su parte, Japón sigue destacándose, debido a que ha registrado un crecimiento del empleo y del PIB en el último trimestre del ejercicio anterior, los que fueron provocados por los incrementos de las exportaciones y la inversión.



Francisco Armanet R.
Gerente General

En relación a nuestros países vecinos, a pesar de que la economía brasilera decreció 0,2% el año pasado, principalmente debido al mal desempeño que tuvo el consumo privado y la inversión, los índices actuales comienzan a mostrar una mejora en sus resultados. Por otro lado, Argentina finalmente decidió pagar al Fondo Monetario Internacional el vencimiento de su deuda que asciende a US\$3.150 millones. Con esto, el país transandino evitó caer en cesación de pagos y así profundizar aún más su aislamiento en el mercado internacional.

Un escenario propicio, sumado a nuestro compromiso de siempre, ofrecerle a usted la mayor alternativa de productos para que de ellos elija el que se ajuste mejor a sus necesidades de inversión, nos hacen con confianza, invitarlo a seguir invirtiendo con nosotros y a contar con la completa asesoría y calidad de servicio que siempre le hemos entregado. 📍

ANÁLISIS Y PROYECCIONES DEL MERCADO

Al finalizar el primer trimestre de 2004, el índice bursátil IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago acumuló una caída de 1,74%, mientras que el Global de la Bolsa Electrónica mostró un alza de 4,45%.

En el plano mundial, el Dow Jones registró una baja de 0,92%, en tanto, el S&P 500 obtuvo un crecimiento de 1,29%. En Europa, el DAX de Alemania cayó un 4,61%, mientras que el Nikkei Japonés registró un alza de 12,74%. En el contexto latinoamericano, al medir su rendimiento en términos de dólar, se observó que el Bovespa en Brasil tuvo una baja de 0,63% y el IPC de México un incremento de 20,03%. En tanto, la situación de Argentina se notó muy favorable, registrando el Merval un alza de 14,95%. El nuevo atentado terrorista a gran escala ocurrido el pasado 11 de marzo en Madrid, remeció a los mercados bursátiles en todo el mundo interrumpiendo el proceso de estabilización de los mercados. Hasta ese momento, la mayor confianza se basaba en una tenue, pero sostenida recuperación de la economía mundial liderada por EE.UU. y especialmente por los positivos signos que se han observado en Asia.

El mercado accionario local no estuvo ajeno a este fenómeno y luego de un mes de febrero que fue particularmente positivo para los inversionistas, marzo evidenció los adversos efectos del terrorismo junto con otros factores que han sido relevantes para algunos sectores y empresas en particular. Tal es el caso de la fijación tarifaria de Telefónica CTC que por lo adversa provocó una caída de más del 20% en el valor de sus títulos; de los problemas relacionados con el abastecimiento de gas desde Argentina que podría tener un adverso impacto sobre el sector generador de energía y en particular, sobre las sociedades que sustentan su producción en centrales eléctricas de ciclo combinado y el retorno de la discusión sobre la aplicación de un royalty a la minería. Y a pesar que los resultados de la mayoría de las sociedades han continuado mostrando una evolución positiva, factores como los anteriores amenazan con transformarse en un freno para la evolución global del mercado. Esto nos ha llevado a reducir nuestra estimación de rendimiento del mercado accionario a una cifra cercana al 10% para el presente año.

En cuanto al peso chileno, durante el primer trimestre del año en curso, éste mostró una tendencia alcista, inserto en un ambiente de alta volatilidad. Luego de alcanzar valores mínimos de \$552 durante la primera parte de enero, lo que significó una caída de \$200 en relación al primer trimestre de 2003, nuestra moneda se devaluó en relación al dólar alcanzando valores cercanos a los \$625. Aún cuando hay factores que explican esta alza, como es la apreciación del dólar respecto al euro que luego de alcanzar niveles de

1,30 en su paridad pasó al final de marzo a cotizarse en 1,22, y la baja de 50 puntos base en la tasa de instancia monetaria determinada por el Banco Central el 8 de enero pasado, existen otros factores muy relevantes que jugaron a favor de una apreciación de nuestra moneda, principalmente la cotización del cobre en los mercados internacionales, que alcanzó los US\$ 1,39 la libra, y el positivo comportamiento de otros commodities relevantes para nuestra economía, que apuntan a que esta tendencia debiera revertirse. Nuestras expectativas para el dólar en el mercado local apuntan a una reducción en los niveles de volatilidad y a una caída en su valor durante los próximos meses para ubicarse en niveles bajo los \$600.

Tras varios meses de bajas inflaciones que llevaron a que ésta acumulara en marzo una variación negativa en 12 meses de 0,7%, sumado a las sucesivas bajas en la tasa de instancia monetaria que la ubicaron en 1,75% anual, las tasas de interés de mercado de los instrumentos de largo plazo experimentaron una significativa caída, los BCU de 5 y 10 años que concluyeron el año transándose a tasas de descuento aproximadas de UF+3,20% y UF+4,20%, respectivamente, al finalizar marzo lo hacían a UF+ 2,40% y UF+3,70%. Por otra parte, los instrumentos de largo plazo no reajustables, transformados en un refugio contra las bajas inflaciones y el bajo nivel de la tasa de instancia monetaria, registraron también una disminución en sus tasas de descuento, es así como el BCP de 5 años bajó desde 4,65% a 4,35%. En relación a este último instrumento, al compararlo con su similar reajutable, el BCU de 5 años se deduce una tasa de inflación esperada del orden de 2%, cifra que está por debajo de lo que espera el mercado para dicho plazo, no obstante haberse ajustado desde niveles de 1,6%, registrado durante el mes previo. Esta situación se estaría produciendo por la alta demanda que han ejercido algunos inversionistas institucionales sobre este papel, los que estarían privilegiando la rentabilidad de corto plazo por sobre la de todo el período de su duración. La aceleración de la inflación durante los meses de marzo y abril producto de factores tanto estacionales como por el incremento de más de 10% que experimentó el dólar en el trimestre, nos hacen mantener nuestra expectativa de ajuste al alza de la tasa de instancia monetaria hacia el final del año. Creemos que tanto factores de costos como un mayor dinamismo de la demanda determinarán un escenario inflacionario radicalmente distinto al de los últimos meses. ⬆

Mercados Internacionales

FACTORES QUE PODRÍAN FRENAR LA REACTIVACION MUNDIAL

Durante el último trimestre, la economía global ha seguido mostrando fuertes señales de reactivación. Prueba de esto es el alto precio de los commodities, que en promedio han subido más de un 11%, reflejando una fuerte reactivación de la demanda global.

Tanto Estados Unidos como Asia siguen siendo los motores del crecimiento mundial y la consolidación de estas zonas económicas han empujado a América Latina dentro de este espiral de crecimiento. Si bien Europa aún está rezagada en este proceso, muestra cifras muy prometedoras. Sin embargo, es importante considerar ciertos factores más inciertos, los que podrían poner en jaque este ciclo de reactivación global.

Uno de ellos se refiere a los desequilibrios macroeconómicos globales que se han generado en Estados Unidos, producto de una situación en que la divisa norteamericana ha sufrido un considerable ajuste de la mano de una política monetaria que ha permitido que dicho país se endeude captando recursos a tasas históricamente bajas.

Tal como lo hemos advertido con anterioridad, el ajuste comercial que está llevando a cabo la economía del norte, permitiendo una mayor debilidad de su moneda, estaría generando un desequilibrio global. Este desequilibrio se vería incrementado por los sistemas cambiarios que imperan en Asia, especialmente en Japón y China, quienes al tener sus tipos de cambio fijos o con una banda de flotación, se obligan a intervenir el mercado cambiario. Al intervenir, los Bancos Centrales deben retirar el exceso de oferta de dólares y para realizar dicha operación imprimen moneda local, generando así desequilibrios monetarios internos.

Cabe preguntarse entonces por qué estos países no liberalizan su cuenta de capitales y dejan flotar la moneda. La respuesta viene dada por la fuerte orientación exportadora de la región asiática, lo cual según sus gobiernos, los obliga a mantener un tipo de cambio alto. El problema se complica más si consideramos que la debilidad del dólar se debe en gran parte al déficit comercial y fiscal de la economía americana, el cual es financiado a través de la emisión de bonos de gobierno, los que son ávidamente demandados por China y Japón principalmente, agravando más aún el problema. China representa un 20% del déficit comercial de Estados Unidos.

Otro punto importante que debemos tener en consideración, es que esta reactivación se estaba dando

con niveles de desempleo importantes y con bajos niveles de inflación. Hace tres meses atrás, creíamos que la FED podría cambiar su política monetaria cuando se observase un repunte de inflación junto a un fortalecimiento del mercado laboral. Creemos que la situación hoy es algo distinta, ya que las últimas cifras de generación de empleo han batido las proyecciones, creciendo el mes de marzo en más de 300 mil nuevos puestos.

Si bien la FED no ha dado señales de cambio en su política monetaria, creemos que la probabilidad que esto ocurra durante este año ahora es mayor, habiendo incluso analistas que creen que el cambio de política podría venir pronto en el mes de agosto. Por otra parte, seguimos pensando que las tasas de interés de largo plazo continuarán subiendo como lo han hecho desde la entrega de los datos de empleo, saliendo de los bajos niveles en que se encontraban. Por esto, seguimos recomendando disminuir la duración de las carteras de renta fija.

Finalmente, creemos que aún existen oportunidades en el mercado accionario, en especial en Asia, donde Japón y China han sido dos de nuestras principales apuestas y nos han dado excelentes resultados. Creemos que en los meses que vienen, Japón seguirá mostrando buenos rendimientos y estamos revisando la situación de China, ya que creemos que éste puede ser el momento de realizar utilidades. 

Evolución del precio de los commodities en el mundo



BANCHILE CREA SU PRIMER FONDO MUTUO QUE GARANTIZA RENTABILIDAD A LOS CLIENTES

Banchile Garantizado Plus es el nombre del nuevo fondo mutuo de Banchile que le permitirá a sus inversionistas que se mantengan por todo el período de duración de éste, obtener un retorno garantizado que será de 5%, respaldado por boleta de garantía emitida por el Banco de Chile. Además, ellos podrán recibir un 40% de los aumentos que experimente el índice Standard & Poor's 500, representativo de los sectores más dinámicos de la economía norteamericana.

Aprovechando las condiciones actuales del mercado, las altas volatilidades bursátiles y los cada vez más complejos requerimientos de los clientes respecto a productos que satisfagan de mejor forma sus necesidades de inversión, Banchile lanzó al mercado el primer fondo mutuo garantizado existente en Chile, que combina renta fija con renta variable. El fondo "Banchile Garantizado Plus", les permitirá a todas las personas que se mantengan por todo el período de inversión del fondo (al 1 de septiembre de 2007), obtener un retorno garantizado de un 5% nominal, más un 40% de los aumentos que experimente el índice Standard & Poor's 500, en dólares, durante el mismo período.

Según esto, en caso que la bolsa norteamericana subiera un 9% anual de aquí al término del fondo, (lo cual tiene altas probabilidades de ocurrir), dado que el cliente recibe un 40% de ese aumento, estaríamos hablando de una réplica en torno al 15% en pesos chilenos (suponiendo no fluctuación del tipo de cambio en el período). Esto, sumado al 5% garantizado, tendría como consecuencia que los inversionistas obtendrían por todo el período, una rentabilidad en torno al 20%.

En el caso que la bolsa americana bajara, dadas las características del fondo, los inversionistas no se verían perjudicados de ninguna manera, ya que éstos obtendrían un retorno del 5% nominal sobre el capital invertido inicialmente, que es lo garantizado.

Evolución Standard & Poor's 500

El índice Standard & Poor's 500 (S&P500) es el índice de acciones que incluye la capitalización bursátil de las 500 compañías más grandes de Estados Unidos, que son representativas de los más amplios sectores industriales. Por sus características, este índice está estrechamente relacionado con la economía norteamericana, por lo que, si la economía norteamericana se reactiva, lo que tiene buenas probabilidades de ocurrir, es de esperar que el S&P 500 también suba.

Otras razones por las que se espera un buen comportamiento para este índice dicen relación con las actuales tasas de interés de EE.UU., las que se encuentran en los niveles más bajos de los últimos 50 años y las que se espera se mantengan en ese rango, al existir bajas presiones inflacionarias. Se esperan también aumentos de productividad en las empresas americanas, al existir bajos niveles de utilización agregados en esta economía. Otra importante razón a considerar, es el esperado aumento en el ingreso de este país, conforme se comiencen a crear nuevas fuentes laborales y crezcan las utilidades corporativas. Adicionalmente, la disminución del valor del dólar con respecto a las demás monedas ha permitido aumentar el volumen de exportaciones, lo que debiera traducirse en una mayor actividad y por lo tanto, una mayor recuperación. De este modo, nos parecen positivas las proyecciones sobre lo que puede ser el comportamiento del Fondo Mutuo Banchile Garantizado Plus.

Evolución Anual S&P 500

(Últimos 13 años)



* Evolución en dólares de los EE.UU. de Norteamérica al 31 de Diciembre de cada año

Experiencia Internacional

El nuevo Fondo Mutuo además se alinea con los existentes en los mercados de capitales más desarrollados, como es el caso de España y Estados Unidos, los que de alguna manera, han tenido condiciones macroeconómicas similares a las nuestras, en términos de bajas tasas de interés, alta variación en el precio de las acciones y limitadas alternativas de inversión.

Estos escenarios favorecieron la creación de productos altamente sofisticados desde el punto de vista financiero,

pero que a la vez son muy simples a los ojos del cliente. La apuesta por estos productos innovadores ha sido exitosa, lo que se concluye al observar la evolución del patrimonio de los fondos mutuos estructurados en España, donde han pasado a representar el 35% del total de fondos administrados en la industria. Estos buenos resultados obedecen principalmente al haber logrado satisfacer las cada vez más complejas necesidades de inversión de los clientes. 

Características del Fondo Mutuo Banchile Garantizado Plus

-  **Misión del Fondo:** busca ser una alternativa para las personas que deseen ahorrar o invertir en el largo plazo, combinando las atractivas rentabilidades que ofrece el mercado accionario norteamericano, con la seguridad de contar con una rentabilidad garantizada sobre el capital inicialmente invertido.
-  **Clasificación:** Fondo Mutuo Estructurado Garantizado Extranjero-Derivados.
-  **Cartera Objetivo:** Su política incluye la inversión en instrumentos de deuda y de capitalización de emisores nacionales y extranjeros.
-  **Potencial de Crecimiento:** El fondo entrega un 5% de rentabilidad nominal garantizada. Adicionalmente, el fondo entregará un 40% de los aumentos que experimente el índice Standard & Poor's 500, representativo de los sectores más dinámicos de la economía norteamericana.
-  **Moneda:** Pesos chilenos.
-  **Fecha Vencimiento:** 1 de septiembre de 2007.
-  **Remuneración:** 0,7% anual más IVA.
-  **Comisión:** Permitirá realizar retiros no afectos a comisión alguna el primer día hábil cada 90 días contados a partir del primer día del período de inversión. Para retiros efectuados en cualquier otro momento, se cobrará una comisión de colocación diferida al rescate equivalente a un 10% más IVA. Las inversiones que se mantengan durante todo el período de inversión estarán exentas del cobro de comisión.
-  **Monto Mínimo:** \$1.000.000.- (Un millón de pesos chilenos).
-  **Beneficios Tributarios:** Los aportes efectuados por personas naturales a este fondo pueden acogerse a los beneficios tributarios contemplados en el artículo 57 bis letra A de la Ley de Renta.

Administración de Cartera

EXCELENTES RESULTADOS PARA EL AÑO 2003

Con el fin de asesorar, administrar y custodiar la cartera de inversiones nacionales de sus clientes, Banchile cuenta con el servicio de Administración de Cartera, cuya gran ventaja consiste en desarrollar un portafolio de inversión especial y a la medida de cada persona, de acuerdo a sus preferencias y necesidades individuales en el mercado local.

En esta ocasión queremos destacar las excelentes rentabilidades obtenidas durante 2003, que muestran un positivo desempeño tanto en carteras de renta fija como de renta variable.

La Excelente Rentabilidad Responde a las Estrategias de Inversión

Para el caso de las carteras de renta fija, el buen desempeño y éxito en los resultados obtenidos durante 2003, se explica por las estrategias de inversión adoptadas, desarrolladas especialmente para este tipo de instrumentos y que permitieron obtener rentabilidades bastante superiores a la Tasa TIP de captación de los bancos.

Evolución Anual de la Rentabilidad de Renta Fija

	Cartera Renta Fija*
Rentabilidad 2001	UF + 6,46%
Rentabilidad 2002	UF + 5,77%
Rentabilidad 2003	UF + 5,00%

*Rentabilidad promedio ponderada obtenida en las carteras 100% renta fija, neta de comisiones.

Por su parte, la rentabilidad promedio ponderada obtenida por las carteras de renta variable también lograron excelentes resultados, alcanzando una rentabilidad de 50% y superando a la bolsa local (IPSA).



Rentabilidad Cartera Renta Variable versus IPSA Durante 2004

	Cartera Renta Variable	IPSA
Rentabilidad 2004	50,21%	48,48%

A las eficientes estrategias de inversión desarrolladas, se suman el que Banchile cuenta con un equipo de profesionales expertos, con una amplia experiencia en el mercado, que trabajan en coordinación con los clientes de modo de tomar las mejores decisiones de inversión para cada uno de ellos, a través de un servicio personalizado y de máxima calidad. 



Las consultas sobre Administración de Cartera, las puede dirigir a su ejecutivo de atención habitual, directamente al 800 20 28 20 o en www.banchile.cl

Fondo Mutuo Depósito XXI

RENTABILIDAD COMPETITIVA Y EXCELENTE LIQUIDEZ

Descripción del Fondo Mutuo

La misión del Fondo Mutuo Depósito XXI es ofrecer una alternativa de inversión en el mercado de renta fija de mediano y largo plazo entregando una rentabilidad competitiva y excelentes niveles de liquidez. Los administradores del fondo enfocan sus esfuerzos para conformar un portafolio que brinde la máxima rentabilidad para un riesgo acotado con un horizonte de inversión de un año.

Cartera de Inversión del Fondo

EMISOR	% CARTERA
BANCO CENTRAL	47,88%
BBVA	9,21%
SANTANDER	6,14%
CORPBANCA	5,28%
BANCO DE CRED. E INV.	4,69%
SECURITY PACIFIC	4,13%
BANCO BICE	2,88%
SANTIAGO	2,44%
D&S	2,23%
PARIS	1,84%
OTROS	13,28%

Duración de la Cartera: 2,32 años
Patrimonio en pesos: \$163.563.381.815

Consideraciones de Inversión

- ⊕ Presenta un adecuado nivel de posición de instrumentos en UF y nominales de acuerdo al objetivo del fondo.
- ⊕ Se espera una recuperación de la economía, lo que implica repuntes en la inflación de acuerdo al objetivo del Banco Central, por lo que es una adecuada alternativa de inversión.
- ⊕ El fondo tiene un adecuado nivel de liquidez y riesgos acotados, que lo convierte en uno de los fondos mutuos más grandes de la industria nacional.

- ⊕ Consideraciones Favorables
- ⊖ Consideraciones Desfavorables

Distribución de la cartera:

Instrumento de Deuda Nominal	47,20%
Instrumento de Deuda Real (UF)	52,80%

Evolución Valor Cuota base 100

(Fluctuación últimos 12 meses)

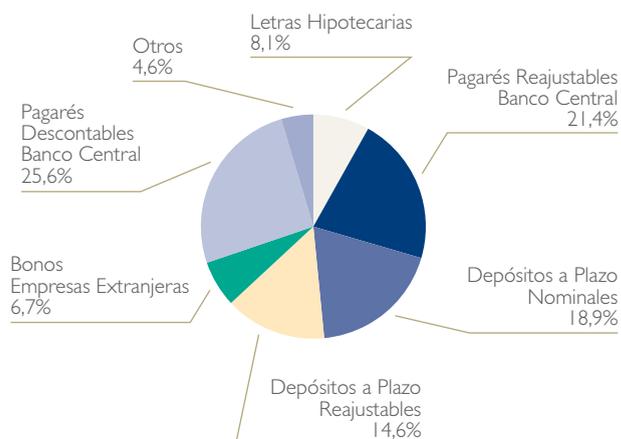


Rentabilidad y Evolución Valor Cuota

Rentabilidad Nominal del Fondo
(En pesos chilenos en base 100 de los últimos 12 meses, al 29 de febrero de 2004)

30 días	0,35%
90 días	0,82%
180 días	1,55%
270 días	2,47%
365 días	3,61%
Acumulado 2004	0,56%

Participación por Tipo de Instrumentos



Embotelladora Andina

RECUPERACION DE LAS ECONOMIAS EN QUE PARTICIPA, PERMITIRIA UN AUMENTO EN SUS VENTAS Y MARGENES



Descripción de la Compañía

Hoy en día, Embotelladora Andina S.A. produce y distribuye productos Coca-Cola en Chile, Brasil y Argentina. En Chile, posee la franquicia para producir y comercializar productos Coca-Cola en la Región Metropolitana y las provincias de San Antonio y Cachapoal. Abastece un mercado de 7 millones de personas. Durante el año pasado, Chile aportó un 50% de los ingresos de la compañía y un 67% del Ebitda. En Brasil, la empresa opera principalmente en la ciudad de Río de Janeiro a través de Río de Janeiro Refrescos Ltda. En la zona norte de dicho estado, la empresa distribuye a

Espírito Santo y al sector sur del estado de Minas Gerais. En total, el mercado que atiende en dicho país alcanza a los 17 millones de personas. En el año 2003, Brasil aportó un 30% de los ingresos de la compañía y un 22% del Ebitda. Por último, en Argentina opera en San Juan, Mendoza, Santa Fe, Entre Ríos, Córdoba y Buenos Aires (excluyendo la Capital Federal), a través de EDASA. La población es de 10 millones de habitantes. Durante el ejercicio anterior, Argentina aportó un 20% de los ingresos y un 16% del Ebitda de la compañía. ↕

Consideraciones de Inversión

- ⊕ Su solidez financiera permitiría invertir en nuevas operaciones y potenciar el crecimiento futuro.
- ⊕ Debiera aumentar el consumo de bebidas en Argentina y Brasil, producto de las mejoras en las perspectivas económicas.
- ⊕ La eficiencia en su gestión aumenta la probabilidad que Coca-Cola Co. desee aumentar el territorio franquiciado a favor de Andina, apoyando la adquisición de algunas franquicias en Sudamérica.
- ⊕ El bajo consumo per cápita en Argentina y Brasil dan un potencial de crecimiento importante.
- ⊕ La compañía anunció dividendos por \$4,80 para las Andinas-A y \$5,28 para las Andinas-B a pagarse el 29 de abril, además de \$40 para las Andinas-A y \$44 para las Andinas-B a pagarse el 13 de mayo.
- ⊖ El ajuste en Brasil disminuyó el consumo de productos Coca-Cola durante el año 2003, por lo que cualquier inestabilidad amenaza una recuperación en el consumo.
- ⊖ El desarrollo de marcas propias de bebidas por parte de algunas cadenas de supermercados ha mermado la participación de la compañía, aunque en 2003 dicha reducción se estancó.
- ⊖ La acción es cara en términos relativos al compararla con otras embotelladoras latinoamericanas.

- ⊕ Consideraciones Favorables
- ⊖ Consideraciones Desfavorables

Precios y Estimaciones de Utilidad

Precio Acción 05/04/04 \$	P.Cierre Mínimo 12 meses \$	P.Cierre Máximo 12 meses \$	Retorno 2004 %	Pat. Bolsa MMUS\$ 05/04/04	Bolsa / Libro	VE / Ebitda 2004e	VE / Ebitda 2005e	Polít. Divid. 2004e
1.180,1	770,0	1.220,2	11,3	1.467	3,0	8,9	8,0	30%
Upa 2003	Upa 2004e	Upa 2005e	P/U 2003	P/U 2004e	P/U 2005e	Deuda/ Patrim. Dic 2003	Ebitda/ Gtos Fin Dic 2003	Clasific. Riesgo Deuda
20,7	63,3	79,1	51,2	18,6	14,9	0,9	4,0	AA-

Recomendaciones de Inversión

En función de los antecedentes descritos, nuestro valor económico estimado para las acciones de esta compañía es de \$1.350. Por lo tanto, considerando su actual cotización de mercado de \$1.180,1 y el potencial de crecimiento de esta empresa, nuestra recomendación es Comprar:

Guillermo Araya
(56-2-661 2337)
Felipe Correa
(56-2-661 2185)

VE = valor empresa = patrimonio bursátil + deuda financiera neta.
Ebitda = resultado operacional + depreciación.

Información en detalle en el portal de inversiones de www.bancochile.cl

Concha y Toro

CAIDA DEL DOLAR ES COMPENSADA POR MAYORES ENVIOS A EUROPA Y MEJORAS EN EL MIX DE PRODUCTOS, SUBIENDO EL PRECIO POR LITRO



Descripción de la Compañía

Concha y Toro es el mayor productor de vinos de Chile, logrando mantenerse como líder del mercado nacional y del de vino embotellado de exportación, alcanzando a septiembre de 2003, participaciones de mercado en ventas físicas de 24,7% y 27,4% respectivamente.

Con el fin de producir en Chile un vino de primer nivel internacional, en 1997 se llevó a cabo la alianza estratégica entre Concha y Toro y Baron Philippe de Rothschild. Es así como en octubre de 2001, el vino Almaviva 1997 fue galardonado como uno de los mejores 100 vinos del año por la revista Wine & Spirits.

hecho, durante los últimos tres años, en Estados Unidos ha sido la primera marca importada de vinos. De esta forma, el 2003 la viña fue nombrada como una de las 100 mejores por la revista Wine & Spirits de dicho país.

El año pasado, Europa lideró como destino de las exportaciones de Concha y Toro (medidas en dólares) alcanzando un 48,2% del total, le siguieron EE.UU. con 24,8%, Centro América con 9,5%, Sudamérica con 6,5%, Asia con 5,4% y Canadá con 5,1%. 

Actualmente, Concha y Toro es una marca reconocida a nivel mundial, con presencia en más de cien países. De

Consideraciones de Inversión

- ⊕ Viña Concha y Toro ha conseguido posicionar exitosamente sus vinos en el mercado internacional.
- ⊕ La viña está enfocada en aumentar la participación de los vinos Premium dentro de la canasta exportable, vinos que son cada vez más demandados por los consumidores externos.
- ⊕ La Asociación Viñas de Chile proyecta un incremento en el consumo, donde el 2005, éste debiera llegar a los de 21 litros por cápita. Actualmente es de 18 litros.
- ⊕ El acuerdo firmado con la UE permitirá que los productos chilenos tengan arancel cero en 4 años más, aceptándose además las prácticas etnológicas tanto de Chile como de Europa.
- ⊕ En Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el 30 de abril de 2004, se propondrá el establecimiento de un programa de adquisición de acciones de propia emisión hasta por el 3% de las acciones.
- ⊖ Los fenómenos climáticos, pestes y otros, pueden afectar los rendimientos en la producción, calidad y precio de la uva.
- ⊖ Está aumentando la competencia internacional por países que están emergiendo con mucha fuerza, tales como Australia, Argentina, Sudáfrica y algunos países de Europa del este, como Hungría y Rumania.

⊕ Consideraciones Favorables

⊖ Consideraciones Desfavorables

Precios y Estimaciones de Utilidad

Precio Acción 05/04/04 \$	P.Cierre Mínimo 12 meses \$	P.Cierre Máximo 12 meses \$	Retorno 2004 %	Pat. Bolsa MMUS\$ 05/04/04	Bolsa / Libro	VE / Ebitda 2004e	VE / Ebitda 2005e	Polít. Divid. 2004e
566,5	475,0	695,0	11,1	669,0	2,9	16,2	12,5	50%
Upa 2003	Upa 2004e	Upa 2005e	P/U 2003	P/U 2004e	P/U 2005e	Deuda/ Patrim. Dic 2003	Ebitda/ Gtos Fin Dic 2003	Clasific. Riesgo Deuda
25,8	23,0	32,0	19,7	24,7	17,7	0,6	29,8	-

Recomendaciones de Inversión

En función de los antecedentes descritos, nuestro valor económico estimado para las acciones de esta compañía es de \$610. Por lo tanto, considerando su actual cotización de mercado de \$566,5 y el potencial de crecimiento de esta empresa, nuestra recomendación es Comprar.

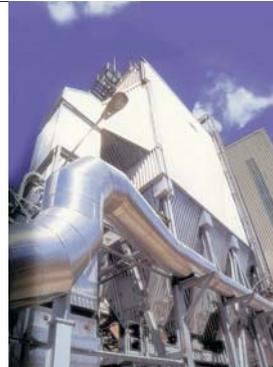
Guillermo Araya
(56-2-661 2337)
Felipe Correa
(56-2-661 2185)

VE = valor empresa = patrimonio bursátil + deuda financiera neta.
Ebitda = resultado operacional + depreciación.

Información en detalle en el portal de inversiones de www.bancochile.cl

Antarchile

MEJORES PERSPECTIVAS EN EL PRECIO DE LA CELULOSA CON IMPORTANTES INVERSIONES EN COPEC



Descripción de la Compañía

Antarchile es propietaria del 60,11% de Copec, inversión que representa aproximadamente el 95% de los activos consolidados de la compañía. Además, posee directamente el 17,4% de Igemar, 18,4% de Eperva, 15,4% de Compañía Sudamericana de Vapores y el 99,9% de Astilleros Arica. Copec es un holding de empresas presente en distintos sectores de la actividad económica nacional, siendo sus principales áreas de negocios la producción y comercialización de productos forestales destinados principalmente a los mercados de exportación y la distribución de combustibles en el mercado nacional.

En el sector forestal, la filial de Copec, Celulosa Arauco y Constitución, tiene actualmente una capacidad de producción de 2,1 millones de ton/año y un patrimonio forestal de 1,1 millones de hectáreas en Chile, Argentina y Uruguay (709.000 hectáreas plantadas). Esta compañía es el mayor productor de celulosa de fibra larga de América Latina y

uno de los más importantes a nivel mundial. También, esta compañía registra uno de los más bajos costos de producción. En el sector combustibles, a través de una extensa red de más de 600 estaciones de servicio, Copec es la empresa líder en Chile en la comercialización y distribución de combustibles líquidos para uso automotor e industrial con una participación de mercado en torno al 50%. Además, distribuye gas licuado a nivel nacional, a través de Abastible y gas natural en la Región Metropolitana, a través de Metrogas. En el Área de Servicios, Copec participa en el sector comercio, a través de ABC Comercial. En el sector pesquero en tanto, la compañía posee el 81,9% de Igemar y, a través de esta sociedad de inversiones, el 25% de Corpesca y 61% de South Pacific Korp. Por último, la compañía mantiene una participación minoritaria en Empresa Eléctrica Guacolda (25%). ↗

Consideraciones de Inversión

- ⊕ Copec es su principal inversión.
- ⊕ Su planta Valdivia de Celulosa Arauco, filial de Copec, incrementa en un 40% la capacidad de producción de celulosa.
- ⊕ El proyecto Itata transformará a Copec en una de las principales productoras de celulosa en el mundo.
- ⊕ Los acuerdos de libre comercio favorecerán al sector forestal.
- ⊕ Mantiene bajo nivel de deuda con la consecuente disminución de gastos financieros.
- ⊖ Riesgo de una baja en la política de dividendos de Copec.
- ⊖ Fluctuaciones de precios de sus principales productos.

- ⊕ Consideraciones Favorables
- ⊖ Consideraciones Desfavorables

Precios y Estimaciones de Utilidad

Precio Acción 05/04/04 \$	P.Cierre Mínimo 12 meses \$	P.Cierre Máximo 12 meses \$	Retorno 2004 %	Pat. Bolsa MMUS\$ 05/04/04	Bolsa / Libro	VE / Ebitda 2004e	VE / Ebitda 2005e	Polít. Divid. 2004e
6.240	3.580	6.400	9,5	4.620	1,6	n/a ²	n/a	30%
Upa 2003	Upa 2004e	Upa 2005e	P/U 2003	P/U 2004e	P/U 2005e	Deuda/ Patrim. Dic 2003	Ebitda/ Gtos Fin Dic 2003	Clasific. Riesgo Deuda
471,2	604,5	622,6	12,1	10,3	10,0	0,6	7,6	AA-

Recomendación de Inversión

En función de los antecedentes descritos, nuestro valor económico estimado para las acciones de esta compañía es de \$ 7.000 y su cotización de mercado actual es de \$6.240, nuestra recomendación es Comprar.

Hugo Avendaño
(56-2-661 2223)
Felipe Correa
(56-2-661 2185)

VE = valor empresa = patrimonio bursátil + deuda financiera neta.
Ebitda = resultado operacional + depreciación.
n/a: no aplicable.

Información en detalle en el portal de inversiones de www.bancochile.cl

IMPORTANTES CONCEPTOS DE FONDOS MUTUOS

Los fondos mutuos son un producto cada vez más preferido por los inversionistas, lo que ha otorgado gran dinamismo a este mercado y le ha significado un desarrollo importante en los últimos años. Por tanto, creemos conveniente revisar algunos de sus componentes y conceptos más usados.

El fondo mutuo consiste en reunir los **patrimonios** de distintas personas, naturales o jurídicas, para invertirlos en instrumentos financieros. Los instrumentos a elegir varían según el fondo ya que dependen de su política de inversión y su reglamento interno. De esta manera, los clientes pueden elegir aquellos fondos que mejor se ajusten a sus necesidades y preferencias personales, así como a su perfil como inversionista.

Los fondos mutuos constituyen vehículos de inversión que permiten acceder a distintos mercados, aprovechando las oportunidades que presentan con costos relativamente bajos y contando con la información y asesoría de las Sociedades Administradoras.

El hecho de que los fondos mutuos inviertan en numerosos instrumentos, los hace ser una **alternativa diversificada** de inversión. Esto es muy importante, ya que permiten disminuir el riesgo de la inversión al "no poner todos los huevos en la misma canasta".

Otras ventajas de invertir en estos productos es que no tienen vencimientos ni requieren renovaciones, por lo que son muy **cómodos**. Además, permiten disponer de su dinero con amplia facilidad, esto es, poseen **liquidez**.

Por la gran variedad de fondos existente, éstos se agrupan en distintas categorías según el tipo de instrumentos en que invierten. Según esto, se clasifican principalmente en fondos que invierten en **instrumentos de deuda** (como depósitos a plazo, bonos o letras hipotecarias), para los cuales también es relevante tener en cuenta el plazo de los papeles en que invierten; **fondos mixtos**, que invierten en instrumentos de deuda y en acciones; y fondos de **capitalización**, que invierten mayoritariamente en acciones. Para cada clasificación existen fondos que invierten en Chile y en el exterior; así como fondos denominados en moneda Peso como en Dólares y Euros.

Conocer la clasificación de un fondo mutuo es importante porque permite tener claro el tipo de inversión que se realizará, y con esto, los riesgos y rentabilidades asociadas.

Otro aspecto a tener presente es que al invertir en un fondo mutuo, el cliente adquiere un número de **cuotas** del fondo, tantas como le alcance con el dinero que invirtió según el **Valor de la Cuota** del fondo para ese día. El Valor Cuota cambia diariamente, y refleja la rentabilidad que ha obtenido el fondo. Es así como por ejemplo, si se invierte \$1.000 en un fondo cuyo valor cuota el día de inversión era de \$100, significa que el cliente adquiere 10 cuotas del fondo. Si suponemos que después de unos meses el fondo ha rentado 10%, el valor cuota habrá aumentado en este porcentaje, pasando de \$100 a \$110. En ese caso, el cliente seguirá teniendo sus 10 cuotas, pero como cada una de ellas ahora valdrá \$110, el total de su inversión habrá ascendido a \$1.100.

El cobro que realizan las administradoras por prestar el servicio de administrar los fondos se llama **remuneración** y, si bien se expresa como un porcentaje anual más IVA, se cobra a diario. Lo interesante es que los valores cuota de los fondos ya tienen descontado dicho cobro, por lo que la variación del valor cuota indica la rentabilidad final para el cliente en un fondo determinado.

Existe otro cobro que suelen realizar las administradoras principalmente en fondos que invierten a largo plazo, y sólo en caso que el cliente rescate o retire su inversión antes del período mínimo de permanencia exigida para éste. Este cobro se denomina **comisión**, varía de un fondo a otro y no todos lo contemplan.

Es importante tener en cuenta que los Fondos Mutuos permiten aprovechar ciertos beneficios tributarios que otorga la Ley de la Renta, tales como el Artículo 57 Bis y el APV, destinado a complementar las pensiones por vejez, invalidez y sobrevivencia. ⬆

Palabras para Recordar

- ➔ **Alternativa Diversificada:** esta es una de las características de los fondos mutuos, ya que poseen una combinación de distintos emisores e instrumentos financieros, conformando así la cartera de inversiones del fondo.
- ➔ **Patrimonios:** se refiere al total de dinero invertido en el fondo. Esto incluye el total de las inversiones realizadas por los partícipes del fondo, más las utilidades, menos los rescates y gastos.
- ➔ **Cuota:** la inversión en fondos mutuos se realiza a través de la adquisición de cuotas, las que se definen como la unidad de medida en que está dividido el patrimonio del fondo. En definitiva, las cuotas representan el grado de propiedad de los partícipes dentro del patrimonio de éste.
- ➔ **Aportes:** es la inversión en cuotas de fondos mutuos.
- ➔ **Rescates:** corresponden a la devolución de capital invertido en algún fondo mutuo. Estos rescates pueden ser parciales o totales.

Banchile en la regata Islas de Chiloé

En la tradicional regata Islas de Chiloé llevada a cabo este verano, Juan Pablo del Solar, ganador de la versión anterior de esta competencia, estuvo al mando del yate "Banchile", el que logró llevarse el primer lugar en la etapa inicial de ésta.

El recorrido consideraba un tramo de 22 millas, entre Puerto Montt y Calbuco, donde del Solar logró un tiempo de 2 horas con 38 minutos. Aunque la embarcación auspiciada por Banchile finalmente no logró el primer lugar, del Solar señaló que esta fue una regata bastante difícil, producto del mal tiempo que los acompañó durante casi la totalidad de la competencia, lo que afectó principalmente a esta categoría de yate que eran más pequeños. En todo caso, estamos muy contentos de haber apoyado la participación de este destacado deportista nacional.



Nueva Imagen en Internet

Junto con renovar su imagen, de modo de facilitar la búsqueda de información necesaria para la toma de decisiones de inversión, Banchile cambió su dirección web, apareciendo recientemente como todoeninversiones.banchile.cl.

La tradicional página, banchile.cl, pasó a agrupar a todas las filiales del Banco de Chile, muchas de las cuales no tenían presencia en la red hasta ahora.

Desde banchile.cl, existe también la posibilidad de acceder fácilmente a la sección de inversiones. Visítenos y conozca nuestra nueva cara al mundo.

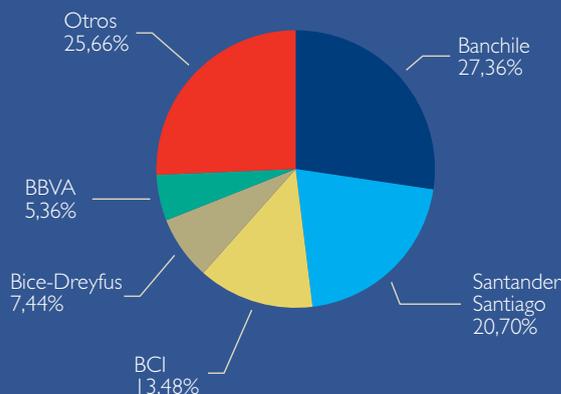


Banchile Alcanza Patrimonio Histórico con sus Fondos Mutuos

El pasado 4 de febrero, Banchile con su producto Fondos Mutuos logró alcanzar un patrimonio histórico, al sobrepasar los \$1500 millones administrados. Es así como durante marzo de este año, Banchile registró una participación de mercado de 27,36%. La compañía que le siguió fue Santander Santiago con un 20,70%. En tercer y cuarto lugar se ubicaron BCI y Bice Dreyfus con un 13,48% y un 7,44%, respectivamente.

Esperamos en el transcurso del año, seguir demostrando que indiscutiblemente somos los número uno del mercado.

Participación Mercado Fondos Mutuos (Marzo de 2004)



Fuente: Asociación de Fondos Mutuos. Calculado en base a patrimonios netos mes de marzo.

Raphael Bergoeing Nuevo Economista Jefe Ingresa a Banchile



Con el fin de apoyar a los gerentes y ejecutivos de nuestra empresa en cuanto a temas macrofinancieros, ingresó a nuestra compañía el economista Raphael Bergoeing, asumiendo como Economista Jefe de Banchile Corredores de Bolsa. "Mi labor es de apoyo a los distintos ejecutivos que están en temas específicos viendo sectores, viendo empresas, y a los gerentes que tienen que tomar decisiones de inversión, con una orientación más general de lo que está pasando en los mercados doméstico y externo. Voy a participar del análisis de variables agregadas y en la discusión de temas sectoriales", explica el economista.

Raphael Bergoeing es Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile, Doctorado (Ph.D.) y Master (M.A.) en Economía de la Universidad de Minnesota. Es además, Académico-Investigador del Centro de Economía Aplicada del departamento de Ingeniería Industrial de la Universidad de Chile. En dicha casa de estudios, ha sido Director Académico del Magíster en Economía Aplicada y del Doctorado Latinoamericano en Economía. Además, ha sido profesor en la Universidad de Minnesota, en la Universidad de Notre Dame, en la Universidad de Georgetown y en la Universidad de Chile, entre otras.

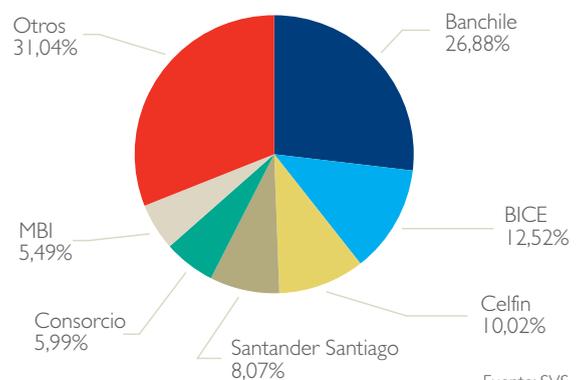
Además, Bergoeing es especialista en macroeconomía, economía monetaria y finanzas internacionales. Por último, con amplia trayectoria, el especialista ha publicado distintos documentos en libros y revistas académicas extranjeras y chilenas. Confiamos en que el ingreso de Bergoeing a Banchile agrega un enorme plus a nuestra labor para así poder entregar a nuestros clientes cada vez una mejor asesoría en inversiones.

Banchile Lidera Ranking de Utilidades Entre Corredoras de Bolsa Durante 2003

Banchile fue durante el 2003 el principal operador del mercado bursátil, registrando utilidades por un total de \$9.010,09 millones, cifra que representa un 62,4% de incremento respecto de las ganancias obtenidas por la corredora en el ejercicio anterior, cuando alcanzó los \$5.547,80 millones.

De esta forma, nuestra corredora continúa siendo el mayor operador de este mercado, en términos de las utilidades durante 2003. En segundo lugar, se ubicó Bice, con utilidades por \$5.527,5 millones y en tercera posición Consorcio con \$3.691,0 millones. Cabe destacar, que durante el año pasado, la industria creció 16,2%, comparado con el año 2002, lo que según Francisco Armanet, nuestro gerente general, se debió a los mejores resultados de las compañías chilenas, las que registraron un incremento de su crecimiento de 50%, respecto de 2002. Además, "hubo un mayor dinamismo de las principales economías del mundo y mejoras de las expectativas de los diferentes actores del mercado, lo que llevó a que el índice de precio de las acciones también subiera cerca de un 50%, lo que se tradujo en mayores volúmenes transados y por tanto, en mayores ingresos por intermediación". Armanet agregó que durante 2003, efectivamente se produjo una consolidación de los corredores más grandes. Sin embargo, "el cambio más notable de la industria fue el caso de Banchile donde subió su participación de mercado llegando a un 26,88%, registrando un nivel de actividad de más del doble que su más cercano competidor".

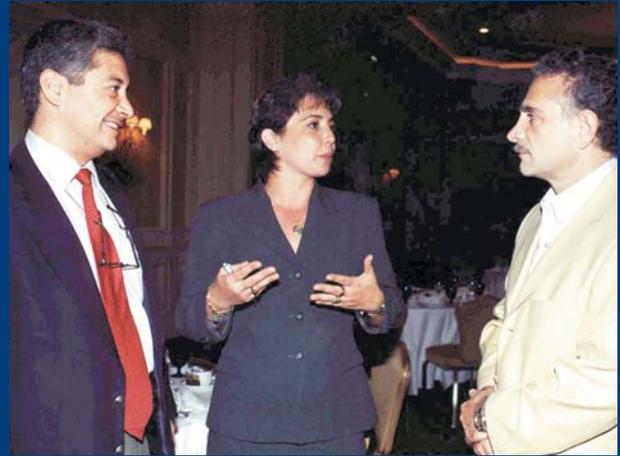
Participación de Mercado Según Montos Transados 2003



Fuente: SVS

¿Cómo Tributan las Operaciones de Simultáneas de Acciones?

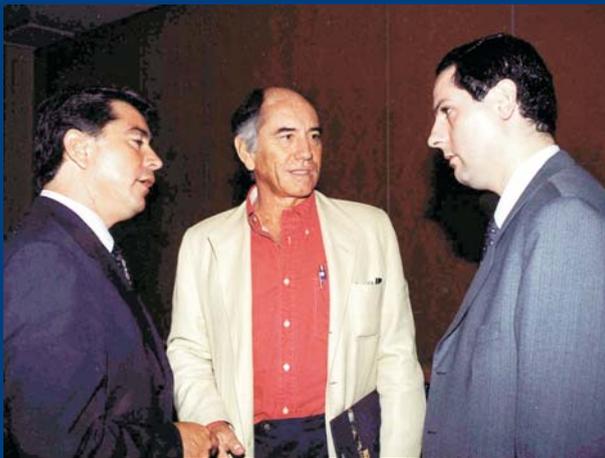
A una charla fueron invitados tanto clientes de este producto como sus contadores, con el fin de explicarles ¿Cómo tributan las operaciones de Simultáneas de Acciones? Ésta charla, reflejo de la importancia que damos a la entrega de asesoría a nuestros clientes, fue dictada por Claudio Pezzopane, Jefe de Soporte Comercial de Banchile y contó con el apoyo de Luis Torres, Asesor Tributario. En el encuentro, los asistentes tuvieron la oportunidad de hacer preguntas respecto al tema a la vez que disfrutaron de un agradable desayuno, el que se desarrolló en el salón Ballroom del Hotel Ritz.



José Rocco, Mónica Toro y Ricardo Abud



Pedro Salah, Luis Torres, María Agnes Salah, Gustavo Hidalgo y Pedro Salah



Mauricio Gajardo, Jorge Ríos y Tomás Ibarra



Claudio Pezzopane y Luis Torres





Isabel Manque, María Dolores Romero y Ricardo Fernández



Cientes de Banchile Viajan por los Principales Hitos del Siglo XX

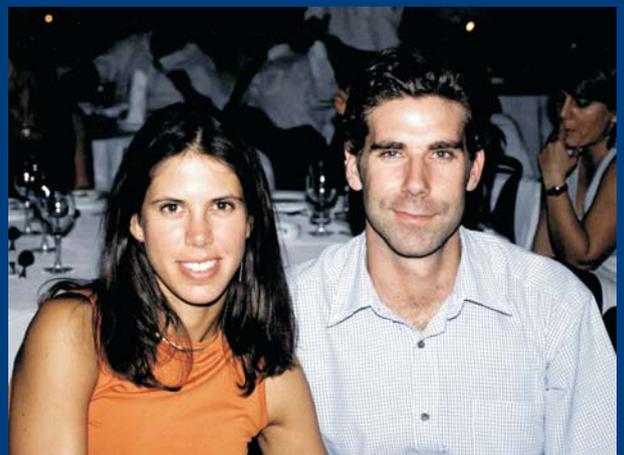
Con un original y exclusivo encuentro cultural, en Banchile dimos inicio al programa de eventos creado para los clientes pertenecientes al Plan Lealtad, correspondiente al año 2004. En esta ocasión, los invitados tuvieron el agrado de presenciar el documental en vivo "El Puzzle del Siglo XX", donde el escritor y periodista español, Rafael Otano, recorrió los principales hitos que marcaron el siglo pasado y a las personas que con él se formaron. La actividad se realizó en marzo pasado, en el salón Calle-Calle de Borde Río, donde los alrededor de 140 asistentes pudieron disfrutar de un delicioso cóctel a la mesa.



Guido Silva, Rafael Silva, Egle Babesterly y Henry Williams



Nicolás Miranda y Felipe Von Unger



Leticia Varela y Eduardo Pesche

Indicadores Económicos

Noticias Económicas Chilenas (2004)

15 de abril	Reunión Consejo Banco Central
28 de abril	Tasa de Desempleo (marzo)
28 de abril	Producción Industrial (marzo)
4 de mayo	IPC (abril)
5 de mayo	IMACEC (marzo)
24 de mayo	PIB (1° trimestre)

Dolar	05/03/04	05/04/04	Variación \$
Acuerdo	554,03	554,94	0,91
Observado	601,38	609,36	7,98

Noticias Económicas en EE. UU. (2004)

13 de abril	Venta Minoristas (marzo)
14 de abril	IPC (marzo)
14 de abril	Balanza Comercial (febrero)
16 de abril	Producción Industrial (marzo)
16 de abril	Utilización Capacidad Instalada (marzo)
19 de abril	Indicadores Principales (marzo)
21 de abril	Libro Beige Fed
23 de abril	Ordenes Bienes Durables (marzo)
29 de abril	PIB (1° trimestre 2004)
3 de mayo	Manufacturas ISM (abril)
5 de mayo	ISM No Manufacturero (abril)
7 de mayo	Tasa de Desempleo (abril)

Rentabilidad Indices Accionarios (en US\$)

(Al 05 de Abril de 2004)

		Rentabilidad Año 2003	Rentabilidad Año 2004 al 05/04/04
Latinoamérica			
BOVESPA	BRASIL	141,59%	4,67%
GENERAL	PERU	77,60%	24,31%
IPSA	CHILE	80,42%	-0,15%
MERVAL	ARGENTINA	134,17%	14,87%
MEXBOL	MEXICO	32,57%	23,11%
Estados Unidos			
DOW JONES	USA	25,32%	1,00%
NASDAQ	USA	50,01%	3,78%
S&P 500	USA	26,38%	3,48%
Europa			
CAC 40	FRANCIA	39,40%	1,41%
DAX INDEX	ALEMANIA	64,55%	-2,57%
IBEX 35	ESPAÑA	53,85%	2,19%
FTSE 100	REINO UNIDO	26,02%	2,06%
Asia			
SHENZEN A (Local Inv.)	CHINA	-4,02%	23,69%
SHENZEN B (Foreing Inv.)	CHINA	46,15%	12,16%
HANG SEN	HONG KONG	35,52%	0,92%
JAKARTA COMPOSITE	INDONESIA	73,07%	6,28%
KUALA LUMPUR COMP	MALASIA	22,84%	12,03%
NIKKEI 225	JAPON	37,88%	14,45%
STI	SINGAPUR	34,29%	8,37%
KOSPI2	COREA	31,02%	15,49%
Rentabilidad Nominal			
IPSA	CHILE	48,48%	1,54%
IGPA	CHILE	46,16%	3,99%

Proyecciones Económicas para Chile	2002	2003	2004e	2005e
PIB (variación % real anual)	2,1	3,3	4,6	5,0
Inflación (variación % dic/dic)	2,8	1,1	1,8	2,5
Balanza Comercial (MMUS\$)	2.513	2.938	4.450	3.350
Cuenta Corriente (%PIB)	-0,9	-0,8	0,6	0,2
Tipo de Cambio (ChP/US\$)	718,6	593,8	610,0	630,0
Tasa de Política Monetaria (% anual)	3,0	2,25	2,50	3,25

Fuente: Concenso de Mercado Elaborado por Banchile

PIB Anual	2002	2003	2004e	2005e
Estados Unidos	2,2	3,1	4,8	3,8
Japón	-0,3	2,7	3,4	2,6
Asia Emergente	5,7	6,4	7,1	5,9
Europa (Euro Zona)	0,9	0,4	1,5	1,9
América Latina	-0,8	1,5	4,7	3,3
Crecimiento Mundial	1,7	2,6	3,9	3,3

Fuente: JP Morgan

Evolución Tasas Reales



■ PRC8 ■ PRC20 ■ BCU5 ■ BCU10

Evolución Bonos Soberanos



■ Chile 2013 ■ GT10 USA

Proyecciones de Utilidades y Recomendaciones

Empresa	Cierre 05/04/2004	Mayor Ultimos 12 meses	Menor Ultimos 12 meses	Capitalización de Mdo. (MMUS\$)	VE/ Ebitda 2004e	Utilidad por Acción			P/U			Diferencial Valor Econ/ P/Cierre	Valor Económico Estimado	Recomendación de Banchile
						2003	2004e	2005e	2003	2004e	2005e			
ANDINA-B	1.180,0	1.220,0	770,0	1.488	8,95	20,7	63,3	79,1	51,2	18,6	14,9	14,4%	1.350	Comprar
ANTARCHILE	6.240,0	6.400,0	3.580,0	4.725	-	471,2	604,5	622,6	12,1	10,3	-	12,2%	7.000	Comprar
CEMENTOS	945,0	1.025,0	480,0	414	8,83	75,8	78,5	84,1	12,8	12,0	11,2	5,8%	1.000	Mantener
CGE	2.530,0	3.101,0	2.510,0	1.452	8,46	120,4	166,9	207,8	24,3	15,2	12,2	18,6%	3.000	Comprar
CMPC	12.650,0	13.000,0	6.700,0	4.197	9,47	623,0	760,6	921,4	19,0	16,6	13,7	2,8%	13.000	Mantener
C.YTORO	566,5	695,0	445,0	676	14,45	25,8	23,0	32,0	19,7	24,7	17,7	7,7%	610	Comprar
COPEC	4.670,0	4.950,0	2.730,0	10.071	11,74	256,1	341,3	351,4	16,7	13,7	13,3	11,3%	5.200	Comprar
CREDITO	11.050,0	11.050,0	5.300,1	1.808	-	747,3	904,3	963,5	11,9	12,2	11,5	-0,5%	11.000	Mantener
CRISTALES	5.500,0	7.305,0	4.030,0	584	7,99	100,4	309,3	361,5	56,8	17,8	15,2	9,1%	6.000	Mantener
CUPRUM	11.000,0	11.000,0	8.300,0	328	9,96	793,6	914,9	1.097,3	11,8	12,0	10,0	-3,6%	10.600	Mantener
FALABELLA	1.270,0	1.280,0	470,0	4.151	20,70	41,2	55,7	-	25,4	22,8	-	-5,5%	1.200	Mantener
HABITAT	325,0	325,0	209,0	539	11,04	25,7	27,0	29,9	11,5	12,1	10,9	7,7%	300,0	Mantener
INFORSA	106,0	120,0	88,5	391	8,54	5,2	6,8	8,4	19,1	15,6	12,6	-0,9%	105	Mantener
ITATA	130,0	150,0	100,0	132	5,62	10,8	11,0	10,6	12,5	11,8	12,3	15,4%	150	Comprar
LAN	2.315,0	2.315,0	680,0	1.225	9,82	155,6	177,7	196,0	13,5	13,0	11,8	12,3%	2.600	Mantener
SQM-B	2.485,0	3.020,0	1.720,0	1.085	8,42	105,5	123,6	145,7	23,5	20,1	17,1	20,7%	3.000	Comprar

Fuente: Departamento de Estudios Banchile

Banchile Corredores de Bolsa S.A. Agustinas 975, Piso 2, Santiago, Chile. Teléfono: 56-2-6612200, www.banchile.cl

*Esta rentabilidad adicional no está garantizada por la boleta de garantía bancaria antes mencionada. El porcentaje señalado se aplicará a la variación en dólares de los EEUU, de Norteamérica del índice Standard & Poor's 500 y la valorización de esta variación será en pesos chilenos.

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.

La gestión financiera y el riesgo de este fondo mutuo no guardan relación con la de entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenece, ni con la desarrollada por su agente colocador. Banchile Administradora General de Fondos S.A. es filial del Banco de Chile, donde el banco es agente colocador de los diferentes fondos mutuos administrados por ella.

Informe de la estructura de comisiones del fondo mutuo Banchile Garantizado Plus.

Señor inversionista: Se advierte que usted debe informarse acerca de las condiciones en que se otorga la garantía expresada en el numeral 2 de la sección IV del reglamento interno del fondo.

Señor inversionista: Se advierte que la inscripción del fondo no supone pronunciamiento de la Superintendencia de Valores y Seguros acerca de la calidad de la garantía y que esta institución no asume responsabilidad alguna acerca de su efectividad.

La garantía otorgada no convierte la inversión en un instrumento libre de riesgos. La garantía sólo es exigible por las inversiones que se mantengan en el fondo por todo el periodo pactado.

Standard & Poor's® S&P 500®, Standard & Poor's 500 y 500, son marcas registradas por The McGraw-Hill Companies, Inc. y han sido licenciadas para ser usadas por Banchile Administradora General de Fondos S.A. en el presente Fondo Mutuo. El fondo no es patrocinado, endosado, vendido o promovido por Standard & Poor's o The McGraw Hill Companies, Inc.

Ni Standard & Poor's ni tampoco The McGraw Hill Companies, Inc. hacen alguna representación respecto a la conveniencia de invertir en este fondo.



800 202820

banchile.cl

**FONDOS MUTUOS
Y ACCIONES**

por INTERNET



Banchile®

TODO EN INVERSIONES