



**NOTICIA DEL DÍA**

Durante la jornada de ayer, la bolsa local retrocedió un 5,86%, luego de un resultado más estrecho en las elecciones presidenciales del domingo. Así, el mercado estaba internalizando que Piñera obtendría un margen más amplio de ventaja con respecto a Guillier, lo que derivó en un retroceso generalizado del índice bursátil. De esta manera, evidenciamos la caída más estrepitosa en las acciones chilenas de los últimos seis años. Adicionalmente, el peso chileno se depreció en torno a 10 pesos, consecuencia de la incertidumbre que se generó.

- Creemos que podría haber volatilidad en el mercado local en el corto plazo, aunque esperamos que eventualmente se estabilicen las caídas a medida que los precios nuevamente se empiezan a ver atractivos.

Los principales mercados accionarios del mundo evidencian alzas el día de hoy, mientras que el IPSA presentó su mayor caída en seis años durante la jornada de ayer.

**MERCADOS ACCIONARIOS**

**CHILE**

- El IPSA vivió su peor jornada en 6 años el día de ayer cayendo 5,9% cerrando en 5.076 puntos. Todas las acciones del índice rentaron negativo en donde destacamos las caídas de Salfacorp (-16,29%), Oro Blanco (-11,95%) y SK (-11,38%).

**EE.UU.**

- Los futuros del S&P 500 anotan un alza de 0,3%, augurando una apertura alcista en el margen. Durante esta semana no se esperan ver mayores movimientos por parte de inversionistas, luego de que Wall Street cierre transacciones el jueves por el día de Acción de Gracias y el Black Friday el viernes.

**EUROPA**

- Mercados Europeos presentan tendencias alcistas en su mayoría, destacando el alza del Euro Stoxx 50 que evidencia un alza de 0,6%. En tanto, pese a la mayor incertidumbre política en Alemania, el DAX presenta ganancias de 0,7%.

**ASIA**

- El NIKKEI Japonés cerró con un alza de 0,7%, mientras que el KOSPI de Corea del Sur evidenció ganancias de 0,1%.

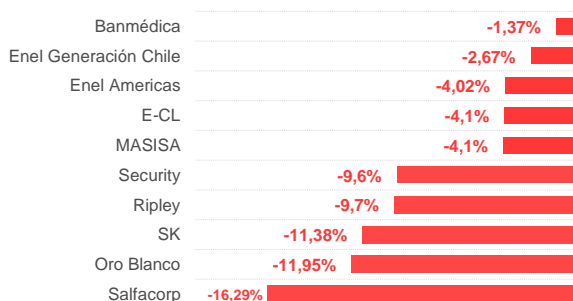
**Bolsas Mundiales**

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2017
<b>Indices</b>					
Chile (IPSA)	5.076	-5,9%	-4,9%	-8,1%	+22,3%
USA (Dow Jones)	23.430	+0,3%	-0,0%	+0,4%	+18,6%
(S&P500)	2.582	+0,1%	-0,1%	+0,3%	+15,3%
Brasil (Bovespa)	73.437	-	+1,3%	-3,7%	+22,2%
México (Mexbol)	47.857	-	-0,3%	-4,3%	+4,9%
Perú (INCA)	19.582	+0,3%	-0,1%	-0,9%	+25,8%
Colombia (COLCAP)	1.446	+0,2%	+0,8%	-1,3%	+7,0%
Inglaterra (UKX)	7.389	+0,1%	-0,3%	-1,5%	+3,7%
Alemania (DAX)	13.059	+0,5%	-0,1%	+1,2%	+14,5%
España (IBEX)	10.026	+0,2%	-0,2%	-1,6%	+7,5%
Japón (Nikkei)	22.416	+0,7%	+0,2%	+4,5%	+24,9%
China (Shcomp)	3.410	+0,5%	-1,1%	+0,9%	+24,9%

**Commodities**

Petróleo \$US	56,4	-0,5%	-1,0%	+8,7%	-0,8%
Cobre \$US	3,12	+0,8%	-0,7%	-1,9%	+23,7%
Oro \$US	1276,9	-1,3%	-0,1%	-0,2%	+10,9%

**Principales Variaciones Bolsa Nacional (\*)**



(\*) Valores al cierre del día bursátil anterior

## RENTA FIJA Y MONEDAS

- Las tasas de bonos estatales en pesos no presentaron variaciones al comienzo de la semana, situándose en el caso de los tipos de interés a 2 y 5 años a niveles de 3,45% y 3,88%, respectivamente. Por su parte, las tasas de bonos en UF a 5 años presentaron una baja a cifras de 1,20%.
- En cuanto al escenario internacional, los tipos de interés de bonos del tesoro de EE.UU. a 10 años registran una acotada baja a valores de 2,36%, mientras que el tipo de cambio local se mantiene estable en niveles de \$637 luego del importante aumento registrado el día de ayer tras el resultado de la primera vuelta presidencial.

### Principales Tasas

	Cierre <sup>(*)</sup>	1 Día	Semana	Mes	2017
Libor 3M	1,44%	2 Pb	2 Pb	8 Pb	44 Pb
Treasury 10	2,37%	0 Pb	-4 Pb	-2 Pb	-8 Pb
BCP-2	3,45%	1 Pb	6 Pb	14 Pb	-1 Pb
BCP-10	4,50%	0 Pb	7 Pb	-11 Pb	23 Pb
BCU-2	0,88%	0 Pb	11 Pb	-21 Pb	15 Pb
BCU-10	1,77%	0 Pb	10 Pb	18 Pb	45 Pb

### Principales Monedas

	Cierre <sup>(*)</sup>	1 Día	Semana	Mes	2017
Peso / Dólar	637,4	-1,7%	-1,1%	-0,8%	+5,3%
Peso / Euro	749,1	-1,3%	-1,9%	-0,5%	-5,2%
Real / Dólar	3,26	+0,1%	+0,7%	-0,7%	-0,1%
Dólar / Euro	1,17	+0,5%	+0,6%	-0,2%	+11,5%
Yen / Dólar	112,6	-0,5%	+0,9%	+0,7%	+3,9%

(\*) Valores al cierre del día bursátil anterior

Creemos que el tipo de cambio local continuaría volátil en los próximos días, sujeto a las noticias provenientes del escenario político local.

## OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

### Brazil

- Índice mensual de actividad económica en el mes de septiembre registró una variación de +1,3% a/a (+0,4% m/m), acumulando durante el año un crecimiento de 0,5% en donde el consenso de mercado a que el año cerraría con un crecimiento del PIB para 2017 y 2018 de 0,6% y 2,0% respectivamente.

### Japón

- Índice de actividad de las industrias en el mes de septiembre registró una variación de -0,5% m/m acorde a las expectativas de mercado.

### Indicadores Económicos Esperados para Hoy

Pais	Indicador	Mes	Consenso	Previo

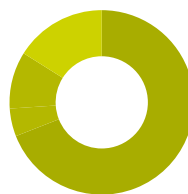
Actividad regional sigue entregando señales de aceleración, donde las principales economías de la región continúan mostrando una aceleración en sus indicadores de corto plazo.

**BICE INVERSIONES RECOMIENDA****PORTAFOLIOS RECOMENDADOS**

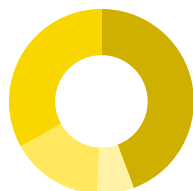

Tenemos un portafolio de inversión recomendado para cada perfil de inversionista.

**Muy Conservador**Ver informe 

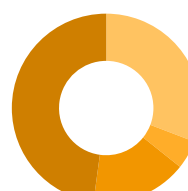

■ RF Nacional 100,0%

**Conservador**Ver informe 

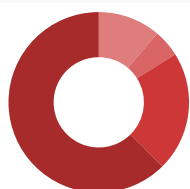

■ RF Nacional 69,0%  
 ■ RF Internacional 4,9%  
 ■ RV Nacional 10,0%  
 ■ RV Internacional 16,1%

**Balanceado**Ver informe 

■ RF Nacional 44,3%  
 ■ RF Internacional 6,5%  
 ■ RV Nacional 16,1%  
 ■ RV Internacional 33,1%

**Agresivo**Ver informe 

■ RF Nacional 30,8%  
 ■ RF Internacional 4,9%  
 ■ RV Nacional 16,4%  
 ■ RV Internacional 47,9%

**Muy Agresivo**Ver informe 

■ RF Nacional 11,2%  
 ■ RF Internacional 4,9%  
 ■ RV Nacional 21,5%  
 ■ RV Internacional 62,4%

**CARTERAS RECOMENDADAS DE 5 Y 10 ACCIONES**

Descubre nuestra recomendación de acciones a través de nuestra Cartera Recomendada de 5 y 10 acciones.

	<b>Cartera 5 Acciones</b>	<b>Cartera 10 Acciones</b>
Enel AM	25,0%	15,0%
Sonda	25,0%	15,0%
Tricot	20,0%	12,5%
Santander	15,0%	12,5%
SQM-B	15,0%	10,0%
Falabella		9,0%
BCI		8,0%
LTM		7,0%
Aes Gener		6,0%
Security		5,0%

Ver informe 

Si quieres obtener más información, contacta a tu ejecutivo de inversión o llámanos al 600 400 4000.

## PROYECCIONES ECONÓMICAS

Actividad Local	2015	2016	2017E	2018E
PIB	2,3%	1,6%	1,5%	3,0%
PIB (MMUS\$)	239.444	247.921	277.226	323.731
PIB per capita (US\$)	13.736	14.242	15.007	15.983
Demanda Interna	2,0%	1,1%	2,6%	3,4%
FBCF	-0,8%	-0,8%	-2,5%	3,4%
Consumo	2,4%	2,8%	3,0%	3,3%
Exportaciones	-1,8%	-0,1%	-0,2%	4,4%
Importaciones	-2,7%	-1,6%	5,8%	5,3%

## Precios

Inflación IPC (a/a)	4,4%	2,7%	2,2%	2,5%
Inflación Sin Alimentos y Energía (a/a)	4,7%	2,8%	1,8%	2,3%
Inflación Importada (Pesos, Prom)	5,4%	-1,8%	-3,8%	-1,1%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	704	667	620	600
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	664	675	643	600
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	97,3	94,2	92,7	94,8
Costos Laborales Unitarios	5,4%	4,6%	5,1%	4,8%

## Tasas de Interés y Agregados Monetarios

Tasa de Política Monetaria (fdp)	3,50%	3,50%	2,50%	3,00%
BCU-5 (fdp)	1,40%	0,95%	1,30%	1,52%
BCU-10 (fdp)	1,63%	1,32%	1,67%	1,89%
BCP-5 (fdp)	4,46%	3,81%	3,97%	4,43%
BCP-10 (fdp)	4,56%	4,27%	4,50%	4,91%
M1 Nominal	13,0%	5,4%	9,2%	6,4%
Colocaciones (Nominales)	7,2%	7,6%	5,6%	9,3%

## Mercado Laboral

Tasa de Desempleo (Prom)	6,2%	6,5%	6,7%	6,7%
Empleo	1,6%	1,1%	1,5%	1,7%
Fuerza de Trabajo	1,4%	1,4%	1,7%	1,8%
Salarios Reales	1,6%	1,5%	3,0%	2,5%
Productividad Media	0,7%	0,4%	0,2%	1,3%

## Sector Externo

Balanza Comercial (MMUS\$)	3.465	5.256	5.140	5.297
Exportaciones	62.183	60.597	70.537	91.712
Importaciones	58.718	55.341	65.398	86.415
Cuenta Corriente (%PIB)	-2,0%	-1,4%	-2,1%	-1,5%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	248	223	282	290
Petróleo (US\$/barril) (Prom)	48	46	50	60

Si quieres obtener más información, contacta a tu ejecutivo de inversión o llámanos al 600 400 4000.

## RESUMEN VALORACIÓN EMPRESAS

	Precio Actual	Precio Objetivo	Recom.	Mkt. Cap (MMUS\$)	EV/EBITDA			P/U			B/L			Dividend Yield		
					U12M	2017E	2018E	U12M	2017E	2018E	U12M	2017E	2018E	U12M	2017E	2018E
<b>Bebidas</b>																
Andina	2.735	2.565	SELL	4.049	10,7x	9,8x	8,6x	23,5x	26,9x	19,8x	3,2x	3,1x	2,9x	3,1%	2,7%	3,0%
CCU	8.157	-	U.R	4.731	10,5x	11,3x	10,7x	23,3x	26,1x	24,8x	2,8x	2,9x	2,7x	2,2%	2,0%	2,1%
Concha y Toro	1.050	1.199	HOLD	1.231	12,5x	10,9x	9,8x	17,9x	16,4x	14,8x	1,5x	1,5x	1,4x	2,6%	2,5%	3,1%
Embonor-B	1.590	1.772	BUY	1.202	8,1x	9,1x	8,3x	23,0x	21,6x	19,8x	2,3x	2,1x	2,0x	3,8%	4,5%	2,2%
<b>Eléctrico</b>																
Enel AM	124	150	BUY	11.189	6,3x	4,0x	4,8x	26,5x	14,2x	12,6x	1,7x	1,6x	1,5x	2,7%	3,0%	3,5%
Enel CH	69,5	78,0	HOLD	5.354	7,1x	5,4x	5,4x	10,8x	11,4x	10,0x	1,1x	1,2x	1,1x	4,7%	6,4%	5,3%
EnelGXCH	535	520	HOLD	6.882	10,3x	8,6x	7,5x	12,7x	12,7x	13,2x	2,3x	2,4x	2,3x	5,4%	5,9%	4,6%
Engie Energía (1)	1.277	1.300	HOLD	2.111	11,2x	10,7x	8,5x	33,1x	18,6x	8,7x	1,1x	1,1x	1,0x	0,6%	3,8%	1,0%
AESGener (1)	193	-	U.R	2.545	8,4x	6,4x	5,7x	13,5x	7,1x	5,5x	1,0x	1,1x	1,0x	8,3%	11,0%	14,6%
<b>Industrial</b>																
SK	1.060	931	HOLD	1.788	11,4x	9,6x	8,1x	25,4x	19,2x	14,2x	1,4x	2,0x	1,8x	2,0%	1,9%	2,2%
<b>Materias Primas</b>																
CAP (1)	6.100	-	U.R	1.431	4,8x	6,6x	8,1x	10,4x	23,8x	87,5x	0,7x	2,2x	2,1x	2,4%	1,6%	1,6%
SQM (1)	35.700	-	U.R	14.593	19,1x	16,8x	15,0x	43,2x	35,2x	31,4x	6,7x	6,6x	6,2x	2,0%	1,9%	2,9%
<b>Retail</b>																
Cencosud	1.701	-	U.R	7.644	8,4x	10,4x	9,3x	17,1x	12,7x	11,0x	1,2x	1,1x	1,0x	2,4%	2,4%	2,4%
Falabella	5.416	-	U.R	20.698	14,0x	18,0x	15,5x	26,1x	23,6x	20,2x	3,0x	3,7x	3,3x	1,5%	1,4%	1,3%
Parauco	1.688	1.825	HOLD	2.378	19,5x	19,3x	18,5x	19,7x	18,5x	16,2x	1,9x	2,2x	2,0x	1,9%	1,9%	2,2%
Ripley	587	-	U.R	1.783	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forus	2.480	2.685	HOLD	1.006	13,4x	12,0x	11,2x	22,2x	20,4x	19,7x	3,1x	3,1x	2,8x	1,6%	1,6%	1,9%
Tricot	730	999	BUY	424	-	8,1x	5,3x	-	12,5x	11,2x	3,3x	1,7x	1,5x	0,9%	2,3%	2,7%
<b>Sanitario</b>																
Aguas-A	378	415	BUY	3.523	10,6x	11,0x	10,6x	15,2x	16,6x	15,7x	3,7x	3,8x	3,7x	5,8%	6,4%	5,9%
IAM	1.020	1.144	BUY	1.601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Salud y Prev.</b>																
ILC	10.136	8.911	HOLD	1.591	-	-	-	9,2x	11,2x	10,1x	1,4x	3,9x	3,9x	7,5%	7,1%	6,3%
Habitat	878	856	HOLD	1.378	6,4x	7,5x	7,6x	8,8x	8,7x	7,9x	2,6x	2,8x	2,7x	6,7%	10,3%	11,5%
<b>Telecom y TI</b>																
Sonda	1.119	1.303	BUY	1.530	14,4x	9,2x	7,8x	58,0x	22,5x	19,0x	2,0x	1,8x	1,7x	1,2%	1,4%	2,2%
<b>Transporte</b>																
LATAM (1)	8.343	9.141	BUY	7.942	10,7x	8,0x	7,5x	53,7x	28,6x	18,6x	1,9x	1,8x	1,7x	0,0%	0,5%	1,0%
SMSAAM	61,5	-	U.R	940	6,1x	9,7x	9,3x	14,8x	14,8x	15,5x	1,2x	1,2x	1,1x	3,3%	5,1%	5,4%
<b>Bancos</b>																
Chile	88,7	94,2	HOLD	13.595	-	-	-	15,9x	14,9x	14,0x	2,9x	2,8x	2,7x	3,2%	3,3%	3,9%
SM Chile-B	279	296	HOLD	5.300	-	-	-	-	-	-	2,9x	-	-	1,1%	0,0%	0,0%
BSantander	45,3	49,1	BUY	13.406	-	-	-	15,8x	15,2x	13,9x	2,9x	2,8x	2,6x	3,9%	3,9%	4,0%
BCI	39.183	42.260	BUY	7.600	-	-	-	12,2x	11,2x	12,1x	1,8x	1,8x	1,7x	2,5%	2,6%	3,1%
Itaucorp	5,4	6,7	HOLD	4.340	-	-	-	-	19,9x	11,4x	0,9x	0,8x	0,8x	0,0%	0,0%	1,5%
Grupo Security	248,8	282,0	BUY	1.439	-	-	-	12,2x	11,6x	10,4x	1,3x	1,3x	1,2x	4,8%	4,5%	4,8%
<b>Muestra BICE</b>	<b>5.087</b>	<b>5.153</b>		<b>153.362</b>	<b>11,2x</b>	<b>10,2x</b>	<b>9,4x</b>	<b>18,8x</b>	<b>17,9x</b>	<b>15,7x</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,2x</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>

## Contáctanos

600 400 4000

## Síguenos

@BICEInversiones

## Descárganos

App BICE Inversiones

## Visítanos

biceinversiones.cl

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo o relacionados con las empresas o el mercado que en él se mencionan. Esta información y aquella en que está basada han sido obtenidas en base a información pública de fuentes que en nuestro mejor saber y entender parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se presentan en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe, pueden ser modificadas en cualquier tiempo sin previo aviso. BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. y cualquiera sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden en todo momento tener inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos. BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. puede recomendar eventualmente compras y/o ventas de acciones incluidas en los portafolios recomendados para posiciones de trading. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada inversionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, etc. El resultado de cualquiera operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe no se encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros de nuestro país y no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional. En consecuencia es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La frecuencia de la publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.