



NOTICIA DEL DÍA

- Nuevamente, las tensiones comerciales entre EE.UU. y China se han vuelto a intensificar, donde en esta oportunidad el presidente norteamericano anunció nuevas tarifas a las importaciones desde China por cerca de US\$ 50.000 millones, situación que introduce mayor volatilidad en los mercados a nivel global.
- Por otra parte, finalizó la reunión de política monetaria del Banco Central de Japón donde no hubo mayores sorpresas, en vista que la autoridad mantuvo inalterado el tipo rector al igual que el programa de estímulos monetarios.

Tensiones comerciales vuelven a resurgir tras el anuncio de nuevas tarifas a las importaciones de China por parte de EE.UU.

MERCADOS ACCIONARIOS

CHILE

- El día de ayer el principal índice de la bolsa local registró un descenso de -0,2%. En específico las principales alzas fueron MASISA (+3,4%), SK (+1,9%), y E-CL (+1,5%), mientras que las mayores bajas fueron CAP (-1,7%), Cencosud (-1,6%), y CCU (-1,6%).

EE.UU

- El S&P 500 evidencia una caída de 0,4%, luego de que Donald Trump finalmente aprobara la imposición de aranceles a China por un total de US\$ 50.000 millones de dólares.

EUROPA

- Principales bolsas europeas no lograron evitar los temores asociados a una inminente guerra comercial, corrigiendo las ganancias presentadas durante la jornada anterior. De esta forma, el Euro Stoxx 50 presenta una baja de 0,5%, mientras que el DAX Alemán evidencia una caída de 0,7%.

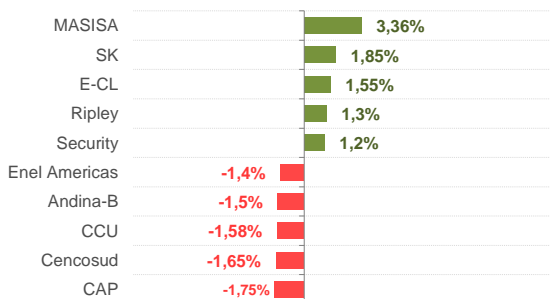
ASIA

- El NIKKEI japonés logró desmarcarse del cierre negativo en la mayoría de los mercados asiáticos, cerrando con ganancias de 0,5%. En tanto, la Bolsa Local China reaccionó de manera negativa ante el anuncio de Trump, bajando un 0,7%.

Bolsas Mundiales

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Indices					
Chile (IPSA)	5.525	-0,2%	+1,0%	-3,3%	-0,7%
USA (Dow Jones)	25.175	-0,1%	-0,3%	+1,9%	+1,8%
(S&P500)	2.782	+0,3%	+0,4%	+2,6%	+4,1%
Brasil (Bovespa)	71.421	-1,0%	-3,3%	-16,1%	-6,5%
México (Mexbol)	47.197	+0,9%	+3,8%	+2,0%	-4,4%
Perú (INCA)	21.031	-0,5%	-0,9%	-0,4%	+5,3%
Colombia (COLCAP)	1.551	-0,1%	+0,1%	-1,3%	+2,5%
Inglaterra (UKX)	7.766	+0,8%	+0,8%	-0,5%	-0,0%
Alemania (DAX)	13.107	+1,7%	+2,3%	+0,3%	+1,0%
España (IBEX)	9.958	+0,6%	+1,3%	-4,3%	-2,1%
Japón (Nikkei)	22.852	+0,5%	+0,1%	+0,1%	-2,6%
China (Shcomp)	3.022	-0,7%	-2,8%	-5,3%	-2,6%
Commodities					
Petróleo \$US	66,9	+0,4%	+1,4%	-6,6%	+11,5%
Cobre \$US	3,22	-1,0%	-1,6%	+3,9%	-4,6%
Oro \$US	1302,2	+0,2%	+0,4%	+0,2%	-0,8%

Principales Variaciones Bolsa Nacional (*)



(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

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

RENTA FIJA Y MONEDAS

- Las tasas en UF a 2 años registraron una disminución a valores de 0,33% en el día de ayer, mientras que en el caso de los instrumentos en pesos de similar plazo se observó una baja a valores de 3,42%.
- En cuanto al frente internacional, las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. anotan una disminución a niveles de 2,91%, situación que también es acompañada por una baja en los tipos de interés de bonos de deuda de gobierno de los principales países de la Zona Euro.
- Finalmente, el tipo de cambio local asciende a valores de \$638, afectado por una baja en el precio del cobre en los mercados internacionales.

Principales Tasas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Libor 3M	2,34%	1 Pb	1 Pb	0 Pb	65 Pb
Treasury 10	2,91%	-3 Pb	-1 Pb	-16 Pb	50 Pb
BCP-2	3,42%	-2 Pb	-2 Pb	7 Pb	0 Pb
BCP-10	4,58%	0 Pb	3 Pb	13 Pb	6 Pb
BCU-2	0,33%	-4 Pb	-4 Pb	-40 Pb	-58 Pb
BCU-10	1,68%	0 Pb	0 Pb	-4 Pb	-10 Pb

Principales Monedas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Peso / Dólar	635,8	-0,5%	-0,7%	-0,9%	-3,5%
Peso / Euro	739,3	+0,8%	+0,9%	+1,3%	-0,1%
Real / Dólar	3,81	-2,3%	+2,6%	-3,4%	-12,4%
Dólar / Euro	1,16	+1,9%	-2,0%	-2,0%	-3,3%
Yen / Dólar	110,6	-0,3%	-0,8%	-0,1%	+2,0%

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

Nuestras preferencias apuntan a una mayor exposición a instrumentos en UF dentro de las carteras de renta fija local.

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

Estados Unidos

- Producción industrial correspondiente al mes de mayo registró una variación de -0,1% m/m, ubicándose por debajo de las expectativas de mercado.

Perú

- Índice mensual de actividad económica correspondiente al mes de abril registró una expansión de 7,8% a/a, ubicándose por sobre las expectativas de mercado (esperado: 6,2% a/a).
- Tasa de desempleo correspondiente al mes de mayo registró un nivel de 6,6%, ubicándose por debajo de las expectativas de mercado.

Brasil

- Índice mensual de actividad económica correspondiente al mes de abril registró una variación de 0,5% m/m y 3,7% a/a, ubicándose por debajo de las expectativas de mercado.

Indicadores Económicos Esperados para Hoy

País	Indicador	Mes	Consenso	Previo

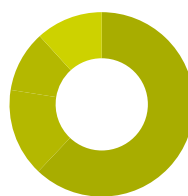

Cifras de actividad en Brasil se verán mermadas en el corto plazo luego del paro de camioneros, hecho que se suma a un ambiente de incertidumbre respecto a las elecciones presidenciales del mes de octubre.

BICE INVERSIONES RECOMIENDA

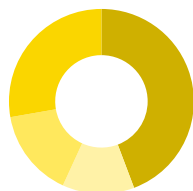

Tenemos un portafolio de inversión recomendado para cada perfil de inversionista.

Muy ConservadorVer informe 

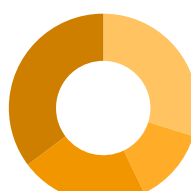

■ RF Nacional 100,0%

ConservadorVer informe 

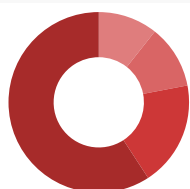
■ RF Nacional 62,0%
■ RF Internacional 15,5%
■ RV Nacional 10,8%
■ RV Internacional 11,7%

BalanceadoVer informe 

■ RF Nacional 44,3%
■ RF Internacional 12,6%
■ RV Nacional 15,4%
■ RV Internacional 27,7%

AgresivoVer informe 

■ RF Nacional 29,8%
■ RF Internacional 13,0%
■ RV Nacional 21,9%
■ RV Internacional 35,3%

Muy AgresivoVer informe 

■ RF Nacional 10,7%
■ RF Internacional 11,3%
■ RV Nacional 18,8%
■ RV Internacional 59,2%

CARTERAS RECOMENDADAS DE 5 Y 10 ACCIONES

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

	Cartera 5 Acciones	Cartera 10 Acciones
Falabella	25,0%	15,0%
Santander	25,0%	15,0%
Enel AM	20,0%	12,5%
Aguas-A	15,0%	12,5%
SQM-B	15,0%	10,0%
SMSAAM		9,0%
Tricot		8,0%
CCU		7,0%
Cencosud		6,0%
AESGener		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	2017	2018E
PIB	2,3%	1,3%	1,5%	3,7%
PIB (MMUS\$)	240.938	250.935	278.084	325.993
PIB per capita (US\$)	13.820	14.415	15.168	16.308
Demanda Interna	2,5%	1,3%	3,1%	4,3%
FBCF	-0,3%	-0,7%	-1,3%	5,3%
Consumo	2,6%	2,9%	2,7%	4,0%
Exportaciones	-1,7%	-0,1%	-0,9%	5,8%
Importaciones	-1,1%	0,2%	4,7%	9,1%

Precios

Inflación IPC (a/a)	4,4%	2,7%	2,3%	2,5%
Inflación Sin Alimentos y Energía (a/a)	4,7%	2,8%	1,9%	2,2%
Inflación Importada (Pesos, Prom)	5,4%	-1,8%	-3,9%	0,0%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	704	667	614	590
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	664	675	647	598
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	97,3	94,2	92,3	90,2
Costos Laborales Unitarios	5,4%	4,6%	5,6%	4,4%

Tasas de Interés y Agregados Monetarios

Tasa de Política Monetaria (fdp)	3,50%	3,50%	2,50%	2,75%
BCU-5 (fdp)	1,40%	0,95%	1,33%	1,43%
BCU-10 (fdp)	1,63%	1,32%	1,73%	1,87%
BCP-5 (fdp)	4,46%	3,81%	4,03%	4,39%
BCP-10 (fdp)	4,56%	4,27%	4,55%	4,82%
M1 Nominal	13,0%	5,4%	9,0%	8,9%
Colocaciones (Nominales)	7,2%	7,6%	5,6%	8,1%

Mercado Laboral

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

Sector Externo

Balanza Comercial (MMUS\$)	3.426	5.440	7.922	3.728
Exportaciones	62.035	60.733	69.230	93.260
Importaciones	58.609	55.293	61.308	89.532
Cuenta Corriente (%PIB)	-2,3%	-1,4%	-1,5%	-2,2%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	248	223	286	319
Petróleo (US\$/barril) (Prom)	48	46	51	65

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
Bebidas																
Andina	2.682	3.301	MANTENER	3.734	9,7x	9,3x	9,2x	21,1x	21,7x	20,6x	3,1x	3,0x	2,9x	3,3%	3,1%	4,0%
CCU	8.143	-	E.R	4.718	9,5x	-	-	21,5x	-	-	2,7x	-	-	2,2%	-	-
Concha y Toro	1.373	1.271	MANTENER	1.608	13,7x	15,5x	14,2x	19,6x	24,4x	22,2x	1,8x	1,9x	1,8x	1,7%	2,0%	1,7%
Embonor-B	1.658	1.845	MANTENER	1.220	9,4x	9,6x	9,6x	21,2x	22,2x	21,2x	2,4x	2,2x	2,1x	3,7%	3,6%	2,1%
Eléctrico																
Enel AM	119	156	COMPRAR	10.741	5,4x	4,4x	5,3x	12,4x	17,5x	13,3x	1,6x	1,7x	1,6x	3,2%	3,1%	2,8%
Enel CH	68,0	80,0	MANTENER	7.477	8,0x	8,0x	7,9x	11,0x	15,2x	15,5x	1,1x	1,6x	1,5x	4,4%	6,5%	5,6%
EnelGXCH	455	568	MANTENER	5.855	7,3x	8,8x	7,0x	11,2x	11,0x	12,1x	1,8x	2,0x	1,9x	6,2%	6,3%	5,5%
Engie Energía (1)	1.280	1.541	COMPRAR	2.114	9,9x	11,8x	9,4x	17,6x	24,5x	14,8x	1,0x	1,1x	1,1x	1,4%	3,7%	2,7%
AESGener (1)	174	-	E.R	2.288	7,7x	-	-	10,7x	-	-	0,8x	-	-	7,3%	-	-
Industrial																
SK	1.143	1.370	MANTENER	1.926	10,9x	11,7x	10,9x	22,8x	24,4x	21,8x	1,4x	2,2x	2,2x	2,0%	2,0%	1,7%
Materias Primas																
CAP (1)	7.249	9.000	COMPRAR	1.699	6,4x	4,7x	6,1x	14,4x	13,7x	14,9x	0,9x	0,8x	0,9x	3,9%	3,3%	3,0%
SQM (1)	32.008	-	E.R	13.252	15,6x	14,7x	15,0x	30,1x	29,3x	27,8x	6,0x	5,8x	5,8x	4,0%	2,0%	3,1%
Retail																
Cencosud	1.726	-	U.R.	7.748	7,2x	-	-	11,6x	-	-	1,2x	-	-	3,8%	-	-
Falabella	6.101	6.799	COMPRAR	23.287	15,1x	17,6x	15,8x	29,3x	28,4x	25,8x	3,3x	4,1x	3,7x	1,3%	1,3%	1,2%
Parauco	1.863	2.168	MANTENER	2.622	15,4x	19,0x	18,8x	15,2x	22,2x	17,3x	2,0x	2,5x	2,3x	1,9%	1,7%	1,7%
Ripley	648	704	MANTENER	1.968	19,6x	16,0x	13,7x	13,3x	18,7x	18,2x	1,3x	1,3x	1,3x	1,9%	1,7%	1,6%
Forus	2.115	-	E.R	857	11,8x	-	-	20,6x	-	-	2,6x	-	-	2,0%	-	-
Tricot	980	1.023	MANTENER	659	13,2x	8,9x	7,3x	21,1x	23,1x	19,0x	3,2x	3,2x	2,9x	1,8%	0,9%	1,3%
Sanitario																
Aguas-A	378	443	MANTENER	3.521	10,4x	11,1x	11,3x	16,4x	16,1x	15,4x	3,3x	3,9x	3,9x	5,9%	6,5%	6,0%
IAM	1.065	1.220	MANTENER	1.670	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salud y Prev.																
ILC	11.243	12.107	MANTENER	1.763	-	-	-	8,5x	8,5x	10,8x	1,5x	1,7x	1,7x	6,1%	6,7%	6,5%
Habitat	949	1.063	MANTENER	1.487	7,3x	7,9x	7,5x	10,2x	9,4x	9,0x	2,6x	2,8x	2,7x	6,4%	6,2%	7,1%
Telecom y TI																
Sonda	1.058	1.403	MANTENER	1.446	8,2x	10,9x	8,5x	15,3x	22,4x	21,2x	1,9x	1,8x	1,7x	3,5%	1,4%	2,7%
Transporte																
LATAM (1)	7.609	9.900	COMPRAR	7.234	8,5x	8,6x	7,6x	39,4x	36,5x	17,2x	1,7x	1,7x	1,6x	0,0%	0,3%	0,8%
SMSAAM	63,0	71,0	MANTENER	962	6,6x	9,0x	11,6x	15,9x	34,5x	28,3x	1,2x	1,6x	1,7x	3,6%	2,9%	2,9%
Bancos																
Chile	100,9	98,8	VENDER	15.737	-	-	-	17,4x	17,8x	16,8x	3,2x	3,3x	3,1x	3,1%	2,9%	3,4%
SM Chile-B	320	327	MANTENER	6.025	-	-	-	-	-	-	3,1x	-	-	1,0%	0,0%	0,0%
BSantander	50,8	50,6	MANTENER	15.001	-	-	-	16,7x	17,1x	15,5x	3,0x	3,2x	3,0x	4,4%	3,5%	4,1%
BCI	43.880	48.274	COMPRAR	8.596	-	-	-	16,1x	14,9x	13,9x	2,0x	2,0x	1,8x	2,4%	2,3%	2,4%
Itaucorp	6,5	6,0	MANTENER	5.260	-	-	-	-	34,1x	19,7x	1,0x	1,1x	1,0x	0,7%	0,0%	0,9%
Grupo Security	326,9	311,7	MANTENER	1.894	-	-	-	14,5x	16,9x	14,3x	1,7x	1,6x	1,5x	3,5%	3,7%	3,5%
Muestra BICE	5.525	6.233		161.815	10,0x	10,2x	9,8x	15,8x	20,4x	17,6x	2,5x	2,4x	2,3x	2,9%	2,3%	2,5%

Contactanos

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.