

**NOTICIA DEL DÍA**

Durante la mañana de hoy se dio a conocer el crecimiento del PIB del segundo trimestre para EE.UU., que estuvo levemente bajo lo esperado por el mercado. Así, la economía norteamericana evidenció una expansión trimestral de 2,6% en términos anualizados, estando una décima bajo lo que esperaba el consenso. Consecuentemente, el dólar estadounidense está reaccionando a la baja, lo que se traduce en monedas globales más apreciadas. En tanto, las tasas de los bonos del Tesoro no presentan grandes variaciones.

- Esperamos que los emergentes se vean beneficiados por el debilitamiento del dólar, mientras que la renta fija también se vea favorecida en el cortísimo plazo. En tanto, en estricto rigor, la cifra de crecimiento en EE.UU. estuvo prácticamente en línea, por lo que el mercado podría estar sobrereaccionando durante las primeras horas de transacciones.

Mercados presentan retornos mixtos, mientras los inversionistas asimilan el dato de crecimiento de la economía estadounidense del segundo trimestre.

MERCADOS ACCIONARIOS**CHILE**

- Banco Santander acaba de publicar sus resultados trimestrales en línea con nuestras estimaciones. El banco acumuló ganancias en el periodo abril-junio por CL\$ 150.436Mn creciendo 29% a/a. Además el ROE del primer semestre fue de 20,3% subiendo 260 puntos bases con respecto del mismo periodo del año anterior. Mantenemos nuestra recomendación de COMPRA para la acción.

EE.UU

- El S&P 500 comienza la jornada con pérdidas de 0,3%, posterior a que crecimiento del segundo trimestre en EE.UU., se ubicara levemente menor a lo esperado.

EUROPA

- El Euro Stoxx 50 presenta en el agregado un retroceso de 0,9%, producto de resultados corporativos bancarios mixtos. En tanto, pese a la positiva publicación de crecimiento en Francia y en España, sus respectivas bolsas presentan retrocesos de 1,2% y 0,6%.

ASIA

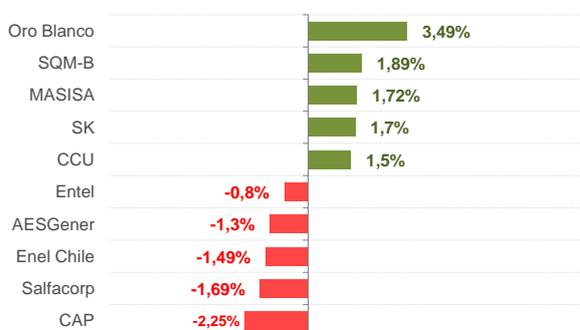
- El NIKKEI Japonés se alineó a la corrección presentada en empresas tecnológicas de EE.UU., cerrando la jornada con una caída de 0,6%.

Bolsas Mundiales

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Indices					
Chile (IPSA)	5.049	+0,2%	+0,3%	+6,4%	+21,6%
USA (Dow Jones)	21.797	+0,4%	+0,9%	+1,6%	+10,3%
(S&P500)	2.475	-0,1%	+0,1%	+1,4%	+10,6%
Brasil (Bovespa)	65.277	+0,4%	+0,5%	+5,3%	+8,4%
México (Mexbol)	51.257	-0,7%	+0,2%	+3,9%	+12,3%
Perú (INCA)	16.856	+0,6%	+1,7%	+5,2%	+8,3%
Colombia (COLCAP)	1.480	+0,4%	+0,8%	+2,1%	+9,5%
Inglaterra (UKX)	7.443	-0,1%	-0,6%	+0,1%	+3,5%
Alemania (DAX)	12.212	-0,8%	-1,9%	-3,9%	+5,8%
España (IBEX)	10.603	+0,3%	+0,4%	-1,6%	+12,6%
Japón (Nikkei)	19.960	-0,6%	-0,9%	-0,8%	+18,5%
China (Shcomp)	3.253	+0,1%	+0,3%	+2,5%	+18,5%

Commodities

Petróleo \$US	49,0	+0,6%	+4,5%	+9,3%	-13,7%
Cobre \$US	2,88	+0,2%	+5,9%	+7,3%	+13,9%
Oro \$US	1259,1	-0,1%	+1,2%	+1,1%	+9,7%

Principales Variaciones Bolsa Nacional (*)

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

RENTA FIJA Y MONEDAS

- En vista de cifras de confianza y de actividad más favorables en la Zona Euro, la divisa del viejo continente experimenta una apreciación respecto del dólar, alcanzando valores levemente superiores a US\$1,17. Por su parte, las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años se sitúan en niveles de 2,32%, no acusando una gran variación tras la publicación del PIB del segundo trimestre de la economía estadounidense.
- En cuanto al mercado local, las cifras sectoriales de junio dieron cuenta de un débil desempeño de la minería, situación que no alcanzó a ser compensado por la expansión observada en los servicios básicos y en el sector manufacturero. En función de lo anterior y por un retroceso en el valor del cobre en los mercados externos, el tipo de cambio local registra un leve avance a cifras de \$650 al cierre de la semana.

Principales Tasas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Libor 3M	1,31%	0 Pb	0 Pb	2 Pb	32 Pb
Treasury 10	2,32%	1 Pb	6 Pb	9 Pb	-13 Pb
BCP-2	3,11%	-2 Pb	-4 Pb	31 Pb	-35 Pb
BCP-10	4,27%	-1 Pb	-1 Pb	-34 Pb	0 Pb
BCU-2	0,62%	-5 Pb	-18 Pb	-47 Pb	-11 Pb
BCU-10	1,47%	1 Pb	-2 Pb	-12 Pb	15 Pb

Principales Monedas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Peso / Dólar	649,3	-0,3%	+0,4%	+2,0%	+3,2%
Peso / Euro	757,8	-0,6%	+0,0%	-1,0%	-7,1%
Real / Dólar	3,15	-0,4%	-0,9%	+4,1%	+3,3%
Dólar / Euro	1,17	+0,5%	+0,4%	+3,0%	+11,4%
Yen / Dólar	111,3	-0,1%	+0,6%	+1,1%	+5,3%

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

Chile

- El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) entregó las cifras sectoriales correspondientes al mes de junio, donde la producción industrial como un todo registró una variación de -2,1% a/a (mayo: +0,5% a/a).
 - Producción minera: -6,1% a/a (mayo: -2,6% a/a).
 - Producción manufacturera: +0,9% a/a (mayo: +3,0% a/a).
 - Servicios básicos: +1,6% a/a (mayo: +3,1% a/a).

EE.UU.

- Estimación preliminar del PIB en el 2T17 registró un incremento de 2,6% t/t, en línea con las estimaciones de mercado que apuntaban a un 2,7% t/t..

Indicadores Económicos Esperados para Hoy

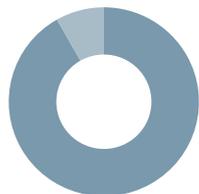
País	Indicador	Mes	Consenso	Previo

A raíz de las cifras de actividad conocidas hoy para el mercado local y EE.UU., creemos que el tipo de cambio podría registrar una presión alcista en el corto plazo. Sin embargo, una visión más positiva en el valor del cobre y perspectivas de recuperación de la economía hacia fin de año, nos llevan a proyectar un tipo de cambio de \$640 al cierre del ejercicio.

Indicadores sectoriales en Chile siguen dando cuenta de un sector minero que aún no logra recuperar dinamismo. Aún así, con las cifras conocidas nuestra expectativa para el Imacec de junio no sufrió grandes modificaciones y apuntan a un incremento de 1,1% a/a para el indicador.

BICE INVERSIONES RECOMIENDA**PORTAFOLIOS RECOMENDADOS**

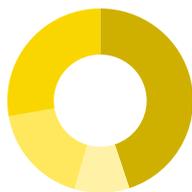
Tenemos un portafolio de inversión recomendado para cada perfil de inversionista.

Muy ConservadorVer informe 

■ RF Nacional	91,8%
■ RF Internacional	8,2%

ConservadorVer informe 

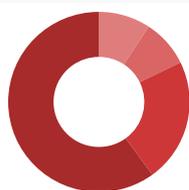
■ RF Nacional	66,8%
■ RF Internacional	8,8%
■ RV Nacional	10,4%
■ RV Internacional	14,0%

BalanceadoVer informe 

■ RF Nacional	44,9%
■ RF Internacional	9,6%
■ RV Nacional	17,8%
■ RV Internacional	27,7%

AgresivoVer informe 

■ RF Nacional	31,9%
■ RF Internacional	7,0%
■ RV Nacional	18,3%
■ RV Internacional	42,8%

Muy AgresivoVer informe 

■ RF Nacional	9,3%
■ RF Internacional	8,5%
■ RV Nacional	22,2%
■ RV Internacional	60,0%

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
Enel AM	25,0%	15,0%
Sonda	25,0%	15,0%
Santander	20,0%	12,5%
Enel CH	15,0%	12,5%
SQM-B	15,0%	10,0%
Falabella		9,0%
BCI		8,0%
Aguas-A		7,0%
CCU		6,0%
LTM		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	2014	2015	2016	2017E
PIB	4,2%	1,9%	1,6%	1,4%
PIB (MMUS\$)	272.875	253.496	247.921	274.354
PIB per capita (US\$)	15.674	14.561	14.242	14.946
Demanda Interna	3,7%	-0,6%	1,1%	1,7%
FBCF	2,1%	-6,1%	-0,8%	-0,7%
Consumo	5,5%	2,5%	2,8%	2,1%
Exportaciones	3,4%	0,7%	-0,1%	0,3%
Importaciones	1,7%	-7,0%	-1,6%	3,4%

Precios				
Inflación IPC (YoY)	3,0%	4,6%	2,7%	2,3%
Inflación IPCX1 (YoY)	2,5%	4,6%	2,5%	1,8%
Inflación Importada (Pesos, Prom)	3,3%	10,6%	-1,8%	0,6%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	529	613	667	640
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	502	581	675	647
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	90,8	99,1	94,1	96,3
Costos Laborales Unitarios	3,5%	6,2%	4,6%	3,9%

Tasas de Interés y Agregados Monetarios				
Tasa de Política Monetaria (fdp)	4,50%	3,25%	3,50%	2,50%
BCU-5 (fdp)	2,08%	1,41%	0,95%	1,09%
BCU-10 (fdp)	2,16%	1,52%	1,32%	1,39%
BCE-5 (fdp)	4,77%	3,97%	3,81%	4,01%
BCE-10 (fdp)	5,08%	4,36%	4,27%	4,36%
M1 Nominal	12,6%	12,1%	5,5%	5,3%
Colocaciones (Nominales)	10,8%	6,3%	7,5%	7,0%

Mercado Laboral				
Tasa de Desempleo (Prom)	5,9%	6,4%	6,5%	6,9%
Empleo	2,1%	1,5%	1,1%	1,2%
Fuerza de Trabajo	1,6%	2,0%	1,4%	1,7%
Salarios Reales	2,7%	1,9%	1,5%	2,0%
Productividad Media	2,2%	0,4%	0,4%	0,1%

Sector Externo				
Balanza Comercial (MMUS\$)	1.820	7.767	5.256	4.348
Exportaciones	76.477	75.675	60.597	75.488
Importaciones	74.657	67.908	55.341	71.139
Cuenta Corriente (%PIB)	-3,7%	-1,2%	-1,4%	-1,2%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	332	308	223	253
Petróleo (US\$/barril) (Prom)	92	88	46	55

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	2.824	2.565	VENDER	3.937	10,9x	9,8x	8,5x	26,6x	26,7x	19,6x	3,1x	3,1x	2,9x	2,9%	2,6%	2,9%
CCU	8.731	8.208	MANTENER	4.961	11,7x	12,0x	11,4x	26,8x	27,9x	26,6x	2,9x	3,1x	2,9x	2,0%	1,8%	2,0%
Concha y Toro	1.075	1.199	MANTENER	1.235	11,2x	11,1x	9,9x	18,1x	16,8x	15,1x	1,5x	1,5x	1,4x	2,5%	2,5%	3,0%
Embonor-B	1.575	1.772	COMPRAR	1.156	6,8x	8,9x	8,2x	21,0x	21,2x	19,5x	2,3x	2,1x	2,0x	3,8%	4,6%	2,2%
Eléctrico																
Enel AM	136	150	COMPRAR	12.016	7,1x	4,4x	5,3x	28,9x	15,5x	13,8x	1,9x	1,8x	1,6x	2,5%	2,8%	3,2%
Enel CH	71,8	78,0	MANTENER	5.423	7,5x	5,6x	5,7x	9,4x	11,8x	10,4x	1,2x	1,2x	1,2x	4,5%	6,2%	5,1%
EnelGXCH	507	520	MANTENER	6.398	10,4x	8,3x	7,1x	9,9x	12,1x	12,5x	2,3x	2,3x	2,2x	5,7%	6,2%	4,8%
Engie Energía (1)	1.387	1.300	MANTENER	2.247	7,4x	11,1x	9,1x	30,7x	19,5x	9,5x	1,1x	1,2x	1,1x	0,6%	3,5%	0,9%
AESGener (1)	239	260	VENDER	3.083	8,0x	7,0x	6,3x	11,4x	8,7x	6,8x	1,1x	1,3x	1,2x	14,6%	8,9%	11,8%
Industrial																
SK	956	931	MANTENER	1.580	10,1x	8,9x	7,5x	20,4x	16,9x	13,0x	1,2x	1,8x	1,6x	2,4%	2,2%	2,4%
Materias Primas																
CAP (1)	6.307	5.026	VENDER	1.449	6,7x	6,7x	8,4x	12,6x	24,1x	91,8x	0,8x	2,2x	2,2x	2,3%	1,6%	1,6%
SQM (1)	25.939	26.206	COMPRAR	10.068	13,8x	11,8x	10,8x	32,5x	24,4x	22,4x	4,8x	4,6x	4,4x	1,5%	2,7%	4,0%
Retail																
Cencosud	1.863	2.199	COMPRAR	8.199	8,2x	11,0x	9,9x	15,3x	13,9x	12,0x	1,3x	1,2x	1,1x	2,7%	2,2%	2,2%
Falabella	5.990	6.000	COMPRAR	22.422	13,7x	19,1x	16,8x	23,5x	26,1x	22,3x	3,4x	4,0x	3,7x	1,3%	1,3%	1,2%
Parauco	1.716	1.825	MANTENER	2.359	21,0x	19,5x	18,6x	21,3x	18,7x	16,4x	1,9x	2,2x	2,1x	1,9%	1,9%	2,1%
Ripley	542		E.R	1.614												
Forus	2.335	2.685	MANTENER	928	13,1x	11,2x	10,4x	21,6x	19,2x	18,6x	3,1x	2,9x	2,6x	1,7%	1,7%	2,0%
Sanitario																
Aguas-A	409	415	COMPRAR	3.724	11,1x	11,6x	11,2x	16,3x	17,9x	17,0x	3,7x	4,0x	4,0x	5,4%	6,0%	5,4%
IAM	1.133	1.144	COMPRAR	1.743												
Salud y Prev.																
ILC	8.650	8.911	MANTENER	1.330	-	-	-	10,1x	9,5x	8,6x	1,2x	3,3x	3,3x	10,4%	8,3%	7,4%
Habitat	860	856	MANTENER	1.322	6,2x	7,4x	7,5x	8,6x	8,5x	7,7x	2,6x	2,8x	2,7x	6,9%	10,5%	11,7%
Telecom y TI																
Sonda	1.211	1.303	COMPRAR	1.622	14,7x	10,0x	8,5x	69,5x	24,3x	20,6x	2,1x	2,0x	1,9x	1,3%	1,3%	2,1%
Transporte																
LATAM (1)	7.725	9.141	COMPRAR	7.203	11,5x	7,7x	7,2x	254,1x	26,5x	17,2x	1,7x	1,6x	1,5x	0,0%	0,5%	1,1%
SMSAAM	67,2		E.R	1.006	14,2x	10,1x	10,0x	21,0x	16,1x	16,4x	1,4x	1,3x	1,2x	3,0%	4,9%	5,0%
Bancos																
Chile	92,0	94,2	MANTENER	13.812	-	-	-	16,5x	15,5x	14,5x	3,2x	2,9x	2,8x	3,1%	3,2%	3,8%
SM Chile-B	275	296	MANTENER	5.076	-	-	-	-	-	-	2,8x	-	-	1,1%	0,0%	0,0%
BSantander	43,8	49,1	COMPRAR	12.683	-	-	-	15,7x	14,7x	13,5x	2,8x	2,7x	2,5x	4,0%	4,0%	4,1%
BCI	40.174	42.260	COMPRAR	7.633	-	-	-	12,4x	11,5x	12,4x	1,9x	1,9x	1,8x	2,5%	2,5%	3,0%
Itaucorp	6,2	6,7	MANTENER	4.923	-	-	-	-	23,1x	13,2x	1,0x	0,9x	0,9x	0,0%	0,0%	1,3%
Muestra BICE	5.049	5.153		151.152	11,2x	10,1x	9,4x	18,9x	17,9x	15,7x	2,2x	2,0x	1,9x	2,4%	2,4%	2,6%

Contactános

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.