



NOTICIA DEL DÍA

- El mercado norteamericano reanuda sus operaciones con los futuros del S&P 500 transándose en terreno negativo presionados en parte por los incrementos que exhiben las tasas soberanas de EE.UU. y por el mixto reporte de utilidades corporativas, donde Wall-Mart desilusionó la expectativa del mercado mientras que Home Depot superó las estimaciones de los analistas.
- Pese a lo anterior, mantenemos nuestra visión de que el escenario de crecimiento global sincronizado entre regiones seguirá beneficiando la dinámica de utilidades y con ello a los activos de riesgo, toda vez que la inflación no se acelere de manera descontrolada.

Confiamos en que el escenario de recuperación global sincronizada entre regiones en un contexto donde la normalización de la política monetaria sería a ritmos graduales seguiría entregando un soporte a los activos de riesgo.

MERCADOS ACCIONARIOS

CHILE

- El día de ayer el IPSA registró un avance de 0,13%, donde las mayores alzas fueron los papeles de Sonda (2,7%), BCI (2,4%), y Entel (2,2%). Por otro lado, las principales bajas fueron Copec (-2%), IAM (-1,9%), Concha y Toro (-1,9%).

EE.UU.

- Los futuros del S&P 500 evidencian pérdidas por 0,6%, anticipando cierta corrección en las acciones estadounidenses.

EUROPA

- Luego de que el indicador ZEW de expectativas económicas señalara un creciente sentimiento económico en la Zona Euro, las acciones del viejo continente suben levemente. De esta forma, tanto el Euro Stoxx 50 como el DAX Alemán presentan ganancias de 0,1%.

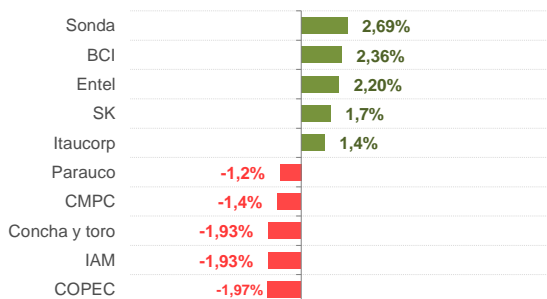
ASIA

- Mercados asiáticos corrigieron a la baja las ganancias del día de ayer, destacando la caída del NIKKEI Japonés de 1%. En tanto, el KOSPI surcoreano presentó un retroceso de 1,1%, arrastrado por Samsung que bajó un 2%.

Bolsas Mundiales

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Indices					
Chile (IPSA)	5.629	+0,1%	+1,3%	-3,9%	+1,2%
USA (Dow Jones)	25.219	-	+2,5%	-3,3%	+2,0%
(S&P500)	2.732	-	+2,9%	-2,8%	+2,2%
Brasil (Bovespa)	84.793	+0,3%	+4,8%	+4,4%	+11,0%
México (Mexbol)	48.928	+0,1%	+2,3%	-1,5%	-0,9%
Perú (INCA)	20.731	-0,1%	+1,9%	-1,0%	+3,8%
Colombia (COLCAP)	1.516	-0,3%	+0,4%	-2,3%	+0,1%
Inglaterra (UKX)	7.248	-0,6%	+1,0%	-6,5%	-6,0%
Alemania (DAX)	12.386	-0,5%	+0,8%	-7,8%	-4,1%
España (IBEX)	9.806	-0,3%	+0,4%	-5,9%	-1,8%
Japón (Nikkei)	21.925	-1,0%	+2,5%	-7,9%	-2,1%
China (Shcomp)	3.199	-	+1,4%	-6,2%	-2,1%
Commodities					
Petróleo \$US	61,7	+0,6%	+4,0%	-1,9%	+2,8%
Cobre \$US	3,27	+0,1%	+5,2%	+0,1%	-3,3%
Oro \$US	1346,6	-0,0%	+1,8%	+0,6%	+2,9%

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 del mercado local registraron retrocesos acotados en todos sus plazos el día de ayer, destacando la baja a valores de 0,66% y 1,77% en los tipos de interés a 2 y 10 años, respectivamente. Por su parte, las tasas de instrumentos en pesos a 5 años anotaron una baja a cifras de 4,00%.
- En cuanto al frente externo, las tasas de bonos del tesoro a 10 años evidencian un alza a valores de 2,91%, a la espera de la publicación de la minuta de la Reserva Federal a mediados de la semana.
- Finalmente, el tipo de cambio local asciende a niveles de \$596, presionado por una baja en el precio del cobre en los mercados internacionales y fortalecimiento del dólar frente a las principales monedas del mundo.

Principales Tasas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Libor 3M	1,88%	3 Pb	5 Pb	15 Pb	19 Pb
Treasury 10	2,90%	3 Pb	4 Pb	24 Pb	50 Pb
BCP-2	3,33%	1 Pb	3 Pb	0 Pb	-9 Pb
BCP-10	4,55%	1 Pb	3 Pb	-6 Pb	3 Pb
BCU-2	0,66%	4 Pb	1 Pb	-43 Pb	-25 Pb
BCU-10	1,77%	-1 Pb	-1 Pb	18 Pb	-1 Pb

Principales Monedas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Peso / Dólar	594,7	-0,2%	+0,8%	+1,7%	+3,2%
Peso / Euro	737,5	+0,1%	-0,2%	+0,9%	+0,4%
Real / Dólar	3,23	-0,1%	+2,0%	-1,4%	+2,0%
Dólar / Euro	1,24	-0,0%	+0,9%	+0,8%	+2,9%
Yen / Dólar	106,6	-0,4%	+1,9%	+3,6%	+5,3%

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

Consideramos prudente mantener una mayor exposición a activos en UF dentro de un portafolio de renta fija local con un horizonte de inversión de mediano plazo.

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

Chile

- El Banco Central de Chile publicó la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) correspondiente a la segunda quincena del mes de febrero. Entre los resultados entregados destaca que las expectativas de inflación para el mes de febrero han corregido a la baja, desde un 0,2% m/m esperado previamente hasta un 0,1% actual. Por otra parte, para los meses de marzo y abril, se esperan variaciones anuales de 0,3% y 0,2%, respectivamente. Por otra parte, en términos de política monetaria, las analistas encuestados esperan una mantención de la tasa rectora en niveles de 2,50% durante las próximas cuatro reuniones de política monetaria, mientras que a doce meses plazo se espera que se ubique en niveles de 3,00%.

Alemania

- Encuesta de expectativas ZEW para el mes de febrero anotó un nivel de 17,8 pts, ubicándose por sobre las expectativas.

Indicadores Económicos Esperados para Hoy

Pais	Indicador	Mes	Consenso	Previo

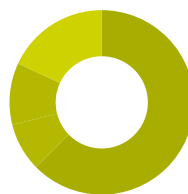

Resultados de EOF da cuenta de un mercado que en el margen ha corregido marginalmente a la baja sus expectativas de inflación, mientras que en términos de política monetaria las expectativas para la tasa de política monetaria se ha acoplado a nuestra visión de que el próximo movimiento es al alza y que el estímulo monetario vigente es el adecuado.

BICE INVERSIONES RECOMIENDA

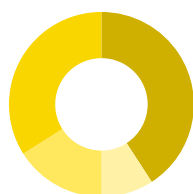

Tenemos un portafolio de inversión recomendado para cada perfil de inversionista.

Muy ConservadorVer informe 

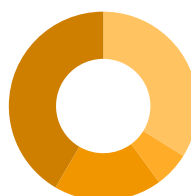

- RF Nacional 100,0%

ConservadorVer informe 

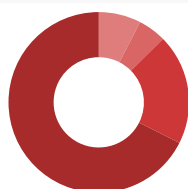

- RF Nacional 62,7%
- RF Internacional 8,4%
- RV Nacional 10,8%
- RV Internacional 18,1%

BalanceadoVer informe 

- RF Nacional 40,8%
- RF Internacional 9,1%
- RV Nacional 16,1%
- RV Internacional 34,0%

AgresivoVer informe 

- RF Nacional 33,9%
- RF Internacional 6,1%
- RV Nacional 18,5%
- RV Internacional 41,6%

Muy AgresivoVer informe 

- RF Nacional 7,6%
- RF Internacional 5,0%
- RV Nacional 19,8%
- RV Internacional 67,6%

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
Cencosud	25,0%	15,0%
LTM	25,0%	15,0%
Enel AM	20,0%	12,5%
BCI	15,0%	12,5%
SQM-B	15,0%	10,0%
Forus		9,0%
Enel CH		8,0%
CCU		7,0%
Falabella		6,0%
CAP		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%	2,3%	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%	-3,8%	-1,1%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	704	667	614	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%	1,20%	1,54%
BCU-10 (fdp)	1,63%	1,32%	1,60%	1,95%
BCP-5 (fdp)	4,46%	3,81%	4,06%	4,52%
BCP-10 (fdp)	4,56%	4,27%	4,57%	4,94%
M1 Nominal	13,0%	5,4%	9,3%	6,7%
Colocaciones (Nominales)	7,2%	7,6%	5,6%	9,4%

Mercado Laboral

Tasa de Desempleo (Prom)	6,2%	6,5%	6,6%	6,8%
Empleo	1,6%	1,1%	2,0%	1,9%
Fuerza de Trabajo	1,4%	1,4%	2,2%	2,0%
Salarios Reales	1,6%	1,5%	3,0%	2,7%
Productividad Media	0,7%	0,4%	-0,2%	1,6%

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	320
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
Bebidas																
Andina	2.935	3.301	MANTENER	4.396	10,9x	10,0x	9,9x	25,2x	23,9x	22,6x	3,5x	3,3x	3,2x	2,9%	2,8%	3,6%
CCU	8.494	10.322	COMPRAR	5.266	10,9x	11,3x	10,7x	24,2x	24,8x	11,4x	2,9x	3,1x	2,5x	2,1%	2,1%	2,3%
Concha y Toro	1.251	1.271	MANTENER	1.568	14,4x	14,4x	13,2x	21,3x	22,2x	20,2x	1,8x	1,7x	1,6x	2,2%	2,2%	1,9%
Embonor-B	1.770	1.845	MANTENER	1.406	8,7x	10,2x	10,1x	25,6x	23,9x	22,8x	2,6x	2,4x	2,3x	3,4%	3,4%	2,0%
Eléctrico																
Enel AM	138	156	COMPRAR	13.272	7,1x	5,0x	6,1x	31,4x	20,2x	15,4x	2,0x	2,0x	1,8x	2,2%	2,7%	2,4%
Enel CH	72,5	80,0	MANTENER	5.968	7,3x	6,2x	6,5x	11,2x	11,3x	11,6x	1,2x	1,2x	1,1x	4,5%	6,1%	5,3%
EnelGXCH	560	568	MANTENER	7.705	10,7x	10,5x	8,4x	13,3x	13,5x	14,8x	2,4x	2,5x	2,3x	4,7%	5,1%	4,4%
Engie Energía (1)	1.334	1.541	COMPRAR	2.358	11,4x	12,2x	9,7x	23,3x	25,5x	15,6x	1,2x	1,1x	1,2x	0,6%	3,5%	2,6%
AESGener (1)	183	214	MANTENER	2.573	8,4x	7,9x	7,6x	13,7x	14,3x	13,2x	1,0x	1,0x	1,1x	11,1%	11,0%	6,4%
Industrial																
SK	1.253	1.370	MANTENER	2.260	12,6x	12,4x	11,9x	29,8x	26,7x	24,2x	1,7x	2,5x	2,4x	1,7%	1,8%	1,5%
Materias Primas																
CAP (1)	8.354	9.000	COMPRAR	2.095	7,3x	5,1x	7,1x	16,1x	15,8x	17,2x	1,1x	1,0x	1,0x	3,0%	2,9%	2,6%
SQM (1)	32.852	42.250	COMPRAR	14.543	17,5x	15,0x	15,3x	36,4x	30,1x	28,6x	6,6x	6,0x	5,9x	2,8%	1,9%	3,0%
Retail																
Cencosud	1.806	2.222	COMPRAR	8.674	8,8x	12,4x	11,7x	18,6x	17,5x	14,3x	1,3x	1,3x	1,3x	2,2%	2,8%	2,3%
Falabella	6.157	6.799	MANTENER	25.150	15,5x	19,9x	17,9x	29,7x	28,6x	26,0x	3,4x	4,1x	3,8x	1,3%	1,3%	1,2%
Parauco	1.910	2.168	MANTENER	2.877	20,0x	20,2x	20,1x	19,2x	22,8x	17,7x	2,1x	2,6x	2,4x	1,7%	1,7%	1,7%
Ripley	631		MANTENER	2.050												
Forus	2.621	3.027	MANTENER	1.137	14,4x	13,9x	12,0x	24,1x	24,5x	21,3x	3,3x	3,2x	2,9x	1,6%	1,6%	1,6%
Tricot	915	1.023	COMPRAR	658	-	11,1x	9,4x	-	21,6x	17,7x	3,0x	3,0x	2,7x	0,9%	0,9%	1,4%
Sanitario																
Aguas-A	400	443	MANTENER	3.979	11,0x	11,6x	11,8x	16,1x	17,0x	16,3x	3,8x	4,1x	4,2x	7,2%	6,1%	5,7%
IAM	1.137	1.220	MANTENER	1.908												
Salud y Prev.																
ILC	11.891	12.107	VENDER	1.995	-	-	-	9,2x	9,0x	11,4x	1,6x	1,8x	1,8x	5,0%	6,3%	6,1%
Habitat	941	1.063	COMPRAR	1.579	6,9x	7,8x	7,5x	9,4x	9,4x	9,0x	2,8x	2,8x	2,7x	6,3%	6,3%	7,1%
Telecom y TI																
Sonda	1.219	1.403	MANTENER	1.781	8,8x	12,3x	9,6x	16,4x	25,8x	24,5x	2,2x	2,1x	1,9x	1,1%	1,2%	2,3%
Transporte																
LATAM (1)	9.600	9.900	COMPRAR	9.767	12,0x	9,7x	8,6x	66,0x	46,0x	21,7x	2,3x	2,2x	2,1x	0,0%	0,2%	0,6%
SMSAAM	63,0		MANTENER	1.029	7,4x	9,0x	11,7x	16,2x	34,5x	28,3x	1,3x	1,6x	1,7x	3,2%	2,9%	2,9%
Bancos																
Chile	102,8	98,8	VENDER	16.831	-	-	-	17,8x	17,7x	16,8x	3,3x	3,3x	3,1x	2,8%	2,8%	3,3%
SM Chile-B	320	327	MANTENER	6.439	-	-	-	-	-	-	3,3x	-	-	0,9%	0,0%	0,0%
BSantander	49,4	50,6	MANTENER	15.619	-	-	-	16,5x	16,7x	15,0x	3,0x	3,1x	2,9x	3,6%	3,6%	4,2%
BCI	46.000	48.274	COMPRAR	9.643	-	-	-	15,5x	15,6x	14,6x	2,1x	2,0x	1,9x	2,1%	2,2%	2,3%
Itaucorp	5,8	6,0	MANTENER	4.969	-	-	-	-	30,1x	17,4x	0,9x	1,0x	0,9x	0,0%	0,0%	1,0%
Grupo Security	317,5	311,7	COMPRAR	1.962	-	-	-	15,6x	16,4x	13,9x	1,7x	1,6x	1,5x	3,8%	3,8%	3,7%
Muestra BICE	5.629	6.233		178.836	10,4x	11,2x	10,8x	15,8x	21,4x	18,4x	2,7x	2,6x	2,5x	2,5%	2,6%	2,7%

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.