



NOTICIA DEL DÍA

- El libro beige de la Fed reportado durante el día de ayer siguió dando cuenta de una economía norteamericana que crece a un ritmo saludable. No obstante, existe preocupación respecto a las tensiones relacionadas al comercio internacional entre EE.UU. y China, particularmente en el sector manufacturero, agrícola y de transporte. Asimismo, el informe señaló que pese a que el mercado laboral permanece robusto las presiones salariales continúan siendo modestas sin claras señales de intensificación
- Por otra parte, la temporada de resultados en EE.UU. ha comenzado con una dinámica positiva donde 69 empresas han dado a conocer sus utilidades de las cuales el 85,5% han sorprendido positivamente al mercado situación que ha entregado un soporte relevante al mercado norteamericano al igual que al resto de la renta variable a nivel global.

Temporada de resultados corporativos en EE.UU. comienza con dinámica positiva donde cerca del 85% de las empresas que han publicado sus utilidades han sorprendido positivamente al mercado. Lo anterior, creemos entregaría un soporte adicional a los activos de

MERCADOS ACCIONARIOS

CHILE

- El IPSA el día de ayer registró un aumento de 1,02%. Las principales alzas fueron CAP (5,4%), Salfacorp (4,8%) y BCI (3,3%). Mientras que las mayores bajas las registraron los papeles de Security (-3,6%), Forus (-2,6%) y CCU (-1,7%)

EE.UU

- Los futuros del S&P 500 presentan una caída de 0,3%, anticipando perdidas moderadas en Wall Street. En tanto, sigue la temporada de resultados del 1T17, destacando la sorpresa positiva de Procter & Gamble el día de hoy.

EUROPA

- Los mercados europeos presentan movimientos laterales, intentando confirmar los positivos cierres al alza presentados durante la semana. De esta forma, el Euro Stoxx 50 anota un baja de 0,1%, mientras los sectores ligados a las materias primas destacan con las mayores ganancias.

ASIA

- Principales bolsas asiáticas cerraron con desempeños alcistas, acoplándose al buen cierre de mercado en Wall Street. Así, el NIKKEI Japonés cerró con ganancias de 0,2%, mientras que la Bolsa Local China SHCOMP presentó un incremento de 0,8%.

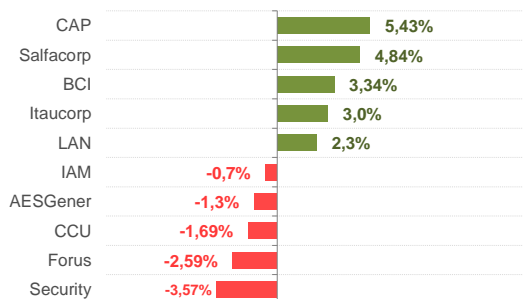
Bolsas Mundiales

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Indices					
Chile (IPSA)	5.691	+1,0%	+1,4%	+2,0%	+2,3%
USA (Dow Jones)	24.748	-0,2%	+2,3%	+0,6%	+0,1%
(S&P500)	2.709	+0,1%	+2,5%	-0,2%	+1,3%
Brasil (Bovespa)	85.776	+2,0%	+0,6%	+2,2%	+12,3%
México (Mexbol)	49.091	+0,3%	+1,2%	+3,4%	-0,5%
Perú (INCA)	21.362	+0,3%	+0,8%	+4,0%	+6,9%
Colombia (COLCAP)	1.562	+0,6%	+0,1%	+5,9%	+3,2%
Inglaterra (UKX)	7.317	+1,3%	+0,8%	+4,1%	-4,6%
Alemania (DAX)	12.591	+0,0%	+2,4%	+2,9%	-2,6%
España (IBEX)	9.857	+0,5%	+1,2%	+2,1%	-1,8%
Japón (Nikkei)	22.191	+0,2%	+2,3%	+3,3%	+0,8%
China (Shcomp)	3.117	+0,8%	-2,8%	-4,9%	+0,8%

Commodities

Petróleo \$US	68,5	+2,9%	+2,5%	+11,6%	+15,0%
Cobre \$US	3,18	+2,5%	+1,5%	+2,2%	-4,8%
Oro \$US	1349,4	+0,1%	-0,3%	+2,5%	+3,6%

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 de bonos en UF a 2 y 5 años registraron una disminución en el día de ayer a valores de 0,86% y 1,26%, respectivamente, mientras que en el caso de sus pares nominales a 10 años se observó una disminución a valores de 4,36%.
- En cuanto al frente internacional, las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años evidencian en el día de hoy un aumento a cifras de 2,89%, apoyado por sus pares de la Zona Euro.
- Finalmente, el tipo de cambio local, se mantiene estable en valores de \$595 en vista que si bien el precio del cobre evidencia una baja en los mercados externos, el dólar a nivel global muestra un debilitamiento frente a las principales monedas latinoamericanas.

Principales Tasas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Libor 3M	2,36%	0 Pb	1 Pb	15 Pb	66 Pb
Treasury 10	2,89%	1 Pb	11 Pb	3 Pb	48 Pb
BCP-2	3,29%	16 Pb	2 Pb	-9 Pb	-13 Pb
BCP-10	4,36%	-1 Pb	-1 Pb	-11 Pb	-16 Pb
BCU-2	0,86%	-1 Pb	11 Pb	8 Pb	-5 Pb
BCU-10	1,67%	0 Pb	-4 Pb	-11 Pb	-11 Pb

Principales Monedas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2018
Peso / Dólar	594,7	+0,3%	+0,5%	+2,4%	+3,5%
Peso / Euro	736,5	-0,0%	+0,5%	+2,0%	+0,4%
Real / Dólar	3,41	+0,3%	-1,0%	-2,8%	-2,0%
Dólar / Euro	1,24	-0,0%	+0,1%	+0,3%	+3,1%
Yen / Dólar	107,2	-0,2%	-0,4%	-1,2%	+4,9%

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

Nuestra visión de inflación apunta a bajos registros positivos de IPC en el corto plazo. Así, consideramos prudente mantener un leve sesgo en activos en UF respecto de sus pares nominales en las carteras de renta fija local con un horizonte de inversión de mediano plazo.

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

Estados Unidos

- Solicitudes por desempleo para la segunda semana de abril alcanzaron un nivel de 230 mil unidades, ubicándose en línea con las expectativas de mercado.

Reino Unido

- Ventas minoristas correspondientes al mes de marzo registraron un retroceso de 0,5% m/m, levemente por debajo de las expectativas de mercado.

Indicadores Económicos Esperados para Hoy

Pais	Indicador	Mes	Consenso	Previo

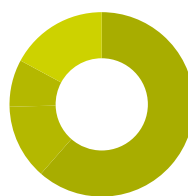
Mercado laboral de Estados Unidos continua reflejando solidez, hecho que junto con un avance en el crecimiento salarial, generaría las presiones inflacionarias que la Reserva Federal tiene considerada en su proyección que le permitiría continuar reduciendo estímulo durante este año.

BICE INVERSIONES RECOMIENDA

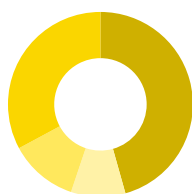

Tenemos un portafolio de inversión recomendado para cada perfil de inversionista.

Muy ConservadorVer informe 

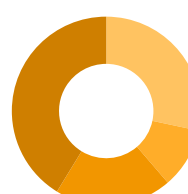

■ RF Nacional 100,0%

ConservadorVer informe 

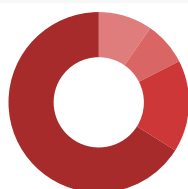

■ RF Nacional 61,4%
■ RF Internacional 13,1%
■ RV Nacional 8,3%
■ RV Internacional 17,1%

BalanceadoVer informe 

■ RF Nacional 45,6%
■ RF Internacional 9,5%
■ RV Nacional 12,0%
■ RV Internacional 32,9%

AgresivoVer informe 

■ RF Nacional 28,3%
■ RF Internacional 10,4%
■ RV Nacional 20,0%
■ RV Internacional 41,3%

Muy AgresivoVer informe 

■ RF Nacional 9,6%
■ RF Internacional 7,8%
■ RV Nacional 16,5%
■ RV Internacional 66,1%

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%
Enel CH		8,0%
Security		7,0%
Cencosud		6,0%
BCI		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	329.915
PIB per capita (US\$)	13.820	14.415	15.168	16.432
Demanda Interna	2,5%	1,3%	3,1%	4,2%
FBCF	-0,3%	-0,7%	-1,3%	4,9%
Consumo	2,6%	2,9%	2,7%	4,3%
Exportaciones	-1,7%	-0,1%	-0,9%	4,9%
Importaciones	-1,1%	0,2%	4,7%	7,9%

Precios

Inflación IPC (a/a)	4,4%	2,7%	2,3%	2,3%
Inflación Sin Alimentos y Energía (a/a)	4,7%	2,8%	1,9%	2,5%
Inflación Importada (Pesos, Prom)	5,4%	-1,8%	-3,9%	-0,4%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	704	667	614	590
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	664	675	647	594
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	97,3	94,2	92,3	91,8
Costos Laborales Unitarios	5,4%	4,6%	5,6%	4,8%

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%	1,88%
BCP-5 (fdp)	4,46%	3,81%	4,03%	4,38%
BCP-10 (fdp)	4,56%	4,27%	4,55%	4,81%
M1 Nominal	13,0%	5,4%	9,0%	8,4%
Colocaciones (Nominales)	7,2%	7,6%	5,6%	8,7%

Mercado Laboral

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

Sector Externo

Balanza Comercial (MMUS\$)	3.426	5.440	7.922	7.695
Exportaciones	62.035	60.733	69.230	94.700
Importaciones	58.609	55.293	61.308	87.005
Cuenta Corriente (%PIB)	-2,3%	-1,4%	-1,5%	-1,0%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	248	223	286	323
Petróleo (US\$/barril) (Prom)	48	46	51	61

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	3.039	3.301	MANTENER	4.546	10,7x	10,3x	10,2x	24,4x	24,6x	23,3x	3,6x	3,4x	3,3x	2,8%	2,8%	3,5%
CCU	8.732	10.322	COMPRAR	5.424	10,6x	11,6x	11,0x	24,9x	25,5x	11,7x	2,9x	3,2x	2,6x	2,1%	2,1%	2,2%
Concha y Toro	1.398	1.271	MANTENER	1.755	14,8x	15,7x	14,4x	21,1x	24,8x	22,6x	1,9x	1,9x	1,8x	2,0%	2,0%	1,7%
Embonor-B	1.740	1.845	MANTENER	1.375	9,3x	10,0x	9,9x	21,1x	23,3x	22,3x	2,5x	2,3x	2,2x	3,4%	3,4%	2,0%
Eléctrico																
Enel AM	140	156	COMPRAR	13.514	6,6x	5,1x	6,3x	18,8x	20,5x	15,6x	2,1x	2,0x	1,9x	2,1%	2,7%	2,4%
Enel CH	77,6	80,0	MANTENER	6.409	6,8x	6,6x	6,9x	10,9x	12,2x	12,4x	1,3x	1,3x	1,2x	4,2%	5,7%	4,9%
EnelGXCH	489	568	MANTENER	6.742	7,9x	9,3x	7,4x	9,6x	11,8x	12,9x	2,0x	2,2x	2,0x	5,4%	5,9%	5,1%
Engie Energía (1)	1.286	1.541	COMPRAR	2.276	11,1x	11,9x	9,5x	22,5x	24,6x	15,1x	1,1x	1,1x	1,2x	0,6%	3,7%	2,6%
AESGener (1)	171	214	MANTENER	2.412	8,0x	7,7x	7,3x	12,8x	13,4x	12,3x	0,9x	1,0x	1,0x	11,9%	11,8%	6,9%
Industrial																
SK	1.189	1.370	MANTENER	2.148	11,7x	12,0x	11,4x	25,8x	25,4x	23,0x	1,6x	2,3x	2,3x	1,8%	1,9%	1,6%
Materias Primas																
CAP (1)	7.440	9.000	COMPRAR	1.869	6,9x	4,8x	6,4x	14,3x	14,1x	15,3x	1,0x	0,9x	0,9x	3,3%	3,2%	2,9%
SQM (1)	32.492	42.250	COMPRAR	13.729	16,3x	14,2x	14,5x	33,6x	28,3x	26,9x	6,6x	5,6x	5,6x	2,8%	1,9%	3,1%
Retail																
Cencosud	1.847	2.222	COMPRAR	8.891	7,6x	11,9x	11,1x	12,0x	17,9x	14,7x	1,3x	1,3x	1,3x	2,2%	2,7%	2,3%
Falabella	5.963	6.799	COMPRAR	24.403	15,2x	17,4x	15,5x	28,5x	27,7x	25,2x	3,3x	4,0x	3,7x	1,3%	1,3%	1,3%
Parauco	1.890	2.168	MANTENER	2.852	19,9x	19,2x	19,1x	19,0x	22,5x	17,5x	2,1x	2,6x	2,4x	1,7%	1,7%	1,7%
Ripley	650	704	MANTENER	2.115	20,3x	16,0x	13,8x	13,9x	18,8x	18,3x	1,3x	1,3x	1,3x	1,7%	1,7%	1,6%
Forus	2.376	-	UR	1.032	13,2x	-	-	22,7x	-	-	3,0x	-	-	1,7%	-	-
Tricot	915	1.023	MANTENER	659	11,9x	8,0x	6,5x	19,6x	21,6x	17,7x	3,0x	3,0x	2,7x	0,9%	0,9%	1,4%
Sanitario																
Aguas-A	395	443	MANTENER	3.940	10,8x	11,5x	11,7x	17,3x	16,8x	16,1x	3,8x	4,0x	4,1x	5,6%	6,2%	5,8%
IAM	1.125	1.220	MANTENER	1.892	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salud y Prev.																
ILC	12.013	12.107	MANTENER	2.019	-	-	-	9,3x	9,1x	11,5x	1,6x	1,8x	1,8x	5,0%	6,2%	6,1%
Habitat	1.089	1.063	COMPRAR	1.830	7,6x	9,1x	8,7x	10,5x	10,8x	10,4x	3,1x	3,2x	3,1x	5,4%	5,4%	6,2%
Telecom y TI																
Sonda	1.169	1.403	MANTENER	1.711	8,5x	11,8x	9,3x	15,7x	24,8x	23,4x	2,1x	2,0x	1,9x	1,1%	1,3%	2,4%
Transporte																
LATAM (1)	9.610	9.900	COMPRAR	9.796	10,6x	9,7x	8,7x	63,1x	46,1x	21,7x	2,3x	2,2x	2,1x	0,0%	0,2%	0,6%
SMSAAM	65,2	71,0	MANTENER	1.067	7,3x	9,2x	12,1x	17,6x	35,7x	29,3x	1,4x	1,7x	1,7x	3,1%	2,8%	2,8%
Bancos																
Chile	100,8	98,8	VENDER	16.848	-	-	-	17,5x	17,7x	16,7x	3,2x	3,3x	3,1x	3,1%	2,9%	3,4%
SM Chile-B	323	327	MANTENER	6.520	-	-	-	-	-	-	3,3x	-	-	1,0%	0,0%	0,0%
BSantander	53,0	50,6	MANTENER	16.773	-	-	-	17,7x	17,9x	16,1x	3,3x	3,3x	3,1x	3,3%	3,3%	3,9%
BCI	46.394	48.274	COMPRAR	9.744	-	-	-	15,6x	15,7x	14,7x	2,1x	2,1x	1,9x	2,3%	2,2%	2,2%
Itaucorp	6,2	6,0	MANTENER	5.338	-	-	-	-	32,3x	18,7x	1,0x	1,0x	1,0x	0,7%	0,0%	0,9%
Grupo Security	314,0	311,7	MANTENER	1.944	-	-	-	14,6x	16,2x	13,7x	1,6x	1,6x	1,4x	6,1%	3,9%	3,7%
Muestra BICE	5.691	6.233		178.968	10,0x	10,6x	10,3x	15,8x	21,3x	18,3x	2,7x	2,6x	2,5x	2,5%	2,6%	2,6%

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.