



NOTICIA DEL DÍA

Luego de que Donald Trump exigiera un bloqueo económico hacia Corea del Norte en la Asamblea de la ONU, este respondió agresivamente y amenazó con lanzar una bomba de hidrogeno en el océano Pacífico. Ante esta situación, los inversionistas globales volvieron a incrementar su exposición hacia activos de refugio como el Oro, el Yen japonés y el Franco Suizo.

- El dólar a nivel global cayó respecto a las principales monedas del mundo, perdiendo todo el impulso propiciado por la decisión de política monetaria de la Fed durante la semana.

Nuevamente el aumento de la tensión geopolítica condiciona la apertura de los mercados en el cierre de la semana.

MERCADOS ACCIONARIOS

CHILE

- IPSA sigue escalando a máximos históricos cerrando el día de ayer en 5.288pts, subiendo un +0,9%, siendo las mayores alzas del día SK (+6,4%), Vapores (+6,3%), y MASISA (+4,0%). Por otro lado las principales acciones que presentaron caídas fueron CAP (-4,6%), Sonda (-1,8%), y Parauco (-1,1%).

EE.UU.

- Los Futuros del S&P 500 presentan caídas por 0,2%, luego de una agresiva respuesta verbal por parte del líder norcoreano, Kim Jong-Un a EE.UU.

EUROPA

- Una positiva publicación del PMI compuesto en la Eurozona están favoreciendo los mercados europeos, que se ven impulsados ante un dinamismo constante tanto del sector manufacturero como el de servicios. Así lo demuestra el Euro Stoxx 50 que anota un avance de 0,1%, mientras que el CAC 40 de Francia registra un aumento de 0,3%.

ASIA

- Los mercados asiáticos se vieron comprometidos por un nuevo aumento de la tensión en la península Coreana. De esta forma, el NIKKEI Japonés cerró con pérdidas de 0,3%, mientras que el KOSPI de Corea del Sur presentó un retroceso de 0,7%.

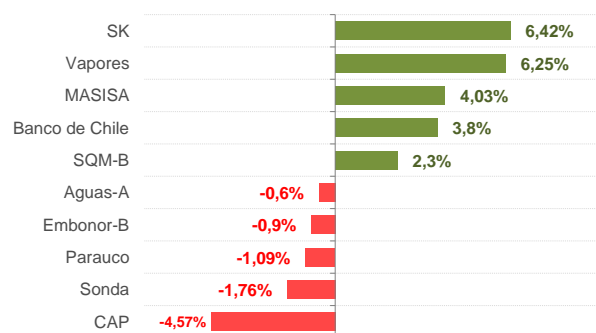
Bolsas Mundiales

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Indices					
Chile (IPSA)	5.288	+0,9%	+2,5%	+3,4%	+27,4%
USA (Dow Jones)	22.359	-0,2%	+0,7%	+2,1%	+13,1%
(S&P500)	2.501	-0,3%	+0,2%	+2,0%	+11,7%
Brasil (Bovespa)	75.604	-0,5%	+1,3%	+8,0%	+25,5%
México (Mexbol)	50.546	+0,4%	+0,9%	-1,5%	+10,7%
Perú (INCA)	18.087	+0,2%	+0,1%	+3,7%	+16,2%
Colombia (COLCAP)	1.484	-0,2%	-0,5%	+0,1%	+9,8%
Inglaterra (UKX)	7.264	-0,1%	-0,4%	-1,4%	+1,9%
Alemania (DAX)	12.600	+0,3%	+0,5%	+3,0%	+9,7%
España (IBEX)	10.297	+0,1%	-0,6%	-1,1%	+10,1%
Japón (Nikkei)	20.296	-0,3%	+2,5%	+4,7%	+17,9%
China (Shcomp)	3.353	-0,2%	-0,6%	+1,9%	+17,9%

Commodities

Petróleo \$US	50,6	-0,3%	+0,4%	+5,0%	-11,6%
Cobre \$US	2,93	-1,2%	-0,8%	-2,5%	+16,2%
Oro \$US	1291,2	-0,8%	-2,9%	+0,8%	+12,4%

Principales Variaciones Bolsa Nacional (*)



(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

RENTA FIJA Y MONEDAS

- Las tasas de bonos estatales en UF a 5 años registraron un fuerte incremento en el día de ayer a valores de 1,09%, presionadas por una disminución en las compensaciones inflacionarias, por cuanto sus pares en pesos a 5 años no presentaron cambios manteniéndose estables en niveles de 3,70%. Por otro lado, los tipos de interés a 10 años tanto de instrumentos indexados como nominales registraron una disminución, alcanzando valores de 1,50% y 4,31% en cada caso.
- En relación al día de hoy, las tasas de bonos del tesoro de EE.UU. a 10 años evidencian una disminución a cifras de 2,25%, en respuesta a un resurgimiento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte. Asimismo, el yen evidencia un fortalecimiento frente al dólar dado su carácter de activo de refugio financiero, situándose en valores de 112,5 yenes por dólar.
- Finalmente el tipo de cambio local anota una leve baja a valores de \$622, en respuesta a una estabilización en el precio del cobre en los mercados externos en torno a US\$2,90 la libra.

Principales Tasas

	Cierre ^(*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Libor 3M	1,32%	0 Pb	0 Pb	1 Pb	33 Pb
Treasury 10	2,25%	-2 Pb	7 Pb	4 Pb	-19 Pb
BCP-2	3,18%	4 Pb	4 Pb	6 Pb	-28 Pb
BCP-10	4,31%	-2 Pb	-2 Pb	-30 Pb	4 Pb
BCU-2	0,68%	0 Pb	0 Pb	-41 Pb	-5 Pb
BCU-10	1,50%	-2 Pb	-2 Pb	-9 Pb	18 Pb

Principales Monedas

	Cierre ^(*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Peso / Dólar	625,0	-0,7%	-0,1%	+2,8%	+7,5%
Peso / Euro	746,0	-0,2%	-0,6%	+1,1%	-5,1%
Real / Dólar	3,14	-0,1%	-0,6%	+0,9%	+3,9%
Dólar / Euro	1,19	-0,4%	+0,2%	+1,7%	+13,7%
Yen / Dólar	112,5	-0,2%	-2,0%	-2,2%	+4,4%

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

Las expectativas de inflación a distintos plazos han mostrado una baja en el transcurso de septiembre, situación que ha afectado de manera negativa los retornos de instrumentos en UF en el corto plazo.

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

Zona Euro

- Lectura preliminar para el Indicador PMI manufacturero para el mes de septiembre registró un nivel de 58,2 pts. ubicándose por sobre las expectativas de mercado y alcanzando su mejor nivel en la última década.
- Lectura preliminar para el Indicador PMI servicios para el mes de septiembre registró un nivel de 55,6 pts. ubicándose por sobre las expectativas de mercado y alcanzando su mejor nivel en los últimos cinco meses.

Indicadores Económicos Esperados para Hoy

Pais	Indicador	Mes	Consenso	Previo

Indicadores de actividad en la Eurozona siguen entregado señales de una recuperación sólida, hecho que creemos seguirá impactando en la fortaleza del Euro respecto al dólar norteamericano.

Argentina

- PIB de Argentina en el segundo trimestre registró una variación de 2,7% a/a (1T17: 0,4% a/a) acorde a las expectativas de mercado. Entre los componentes del gasto que conforman el PIB, el consumo privado registró un avance de 3,8% a/a y la Formación Bruta de Capital fijo registró (cálculo preliminar) una variación de 7,7% a/a donde destacó el crecimiento de 11,5% en la inversión en construcción y un avance de 5,5% en maquinaria y equipo.

México

- Ventas minoristas para el mes de julio se ubicaron por debajo de las expectativas de mercado y registraron una variación de 0,4% a/a (junio: 0,4% a/a ; esperado: 1,0% a/a).

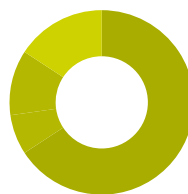

Si quieres obtener más información, contacta a tu ejecutivo de inversión o llámanos al 600 400 4000.

BICE INVERSIONES RECOMIENDA**PORTAFOLIOS RECOMENDADOS**

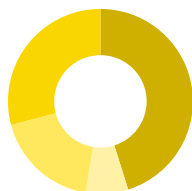

Tenemos un portafolio de inversión recomendado para cada perfil de inversionista.

Muy ConservadorVer informe 

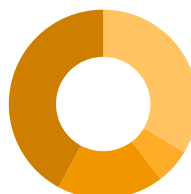

■ RF Nacional 100,0%

ConservadorVer informe 

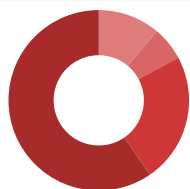

■ RF Nacional 65,8%
 ■ RF Internacional 7,0%
 ■ RV Nacional 11,4%
 ■ RV Internacional 15,8%

BalanceadoVer informe 

■ RF Nacional 45,1%
 ■ RF Internacional 7,4%
 ■ RV Nacional 18,3%
 ■ RV Internacional 29,1%

AgresivoVer informe 

■ RF Nacional 33,5%
 ■ RF Internacional 6,1%
 ■ RV Nacional 18,2%
 ■ RV Internacional 42,2%

Muy AgresivoVer informe 

■ RF Nacional 11,1%
 ■ RF Internacional 6,1%
 ■ RV Nacional 23,2%
 ■ RV Internacional 59,6%

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
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%
Aguas-A		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	276.647	315.526
PIB per capita (US\$)	13.736	14.242	14.995	15.934
Demanda Interna	2,0%	1,1%	2,8%	3,4%
FBCF	-0,8%	-0,8%	-1,9%	3,4%
Consumo	2,4%	2,8%	3,1%	3,2%
Exportaciones	-1,8%	-0,1%	-0,4%	4,2%
Importaciones	-2,7%	-1,6%	6,1%	4,9%

Precios

Inflación IPC (YoY)	4,4%	2,7%	2,3%	2,5%
Inflación IPCX1 (YoY)	4,7%	2,5%	1,9%	2,0%
Inflación Importada (Pesos, Prom)	5,4%	-1,8%	-1,3%	0,5%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	704	667	620	600
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	664	675	642	610
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	97,3	94,2	94,8	96,6
Costos Laborales Unitarios	5,4%	4,6%	4,3%	3,5%

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%	1,17%	1,57%
BCU-10 (fdp)	1,63%	1,32%	1,56%	1,85%
BCP-5 (fdp)	4,46%	3,81%	3,84%	4,40%
BCP-10 (fdp)	4,56%	4,27%	4,36%	4,81%
M1 Nominal	13,0%	5,4%	7,2%	5,8%
Colocaciones (Nominales)	7,2%	7,6%	6,5%	9,5%

Mercado Laboral

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

Sector Externo

Balanza Comercial (MMUS\$)	3.465	5.256	4.577	8.408
Exportaciones	62.183	60.597	74.994	93.894
Importaciones	58.718	55.341	70.418	85.486
Cuenta Corriente (%PIB)	-2,0%	-1,4%	-2,1%	-0,7%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	248	223	278	290
Petróleo (US\$/barril) (Prom)	48	46	48	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	2.909	2.565	VENDER	4.242	11,2x	10,0x	8,8x	26,3x	27,6x	20,3x	3,3x	3,2x	3,0x	2,9%	2,6%	2,8%
CCU	8.421	-	E.R	4.994	11,3x	11,6x	11,0x	25,4x	26,9x	25,6x	2,8x	2,9x	2,8x	2,1%	1,9%	2,0%
Concha y Toro	1.049	1.199	MANTENER	1.257	12,2x	10,9x	9,7x	18,3x	16,4x	14,7x	1,5x	1,5x	1,4x	2,6%	2,5%	3,1%
Embonor-B	1.580	1.772	COMPRAR	1.209	7,2x	8,9x	8,2x	22,5x	21,3x	19,5x	2,3x	2,1x	2,0x	3,8%	4,6%	2,2%
Eléctrico																
Enel AM	129	150	COMPRAR	11.883	6,8x	4,2x	5,0x	27,4x	14,7x	13,1x	1,8x	1,7x	1,6x	2,6%	2,9%	3,3%
Enel CH	74,8	78,0	MANTENER	5.892	7,8x	5,8x	5,9x	9,7x	12,3x	10,8x	1,3x	1,3x	1,2x	4,3%	5,9%	4,9%
EnelGXCH	529	520	MANTENER	6.965	10,7x	8,6x	7,4x	10,3x	12,6x	13,0x	2,4x	2,4x	2,2x	5,4%	6,0%	4,6%
Engie Energía (1)	1.320	1.300	MANTENER	2.231	7,4x	10,7x	8,8x	30,5x	18,7x	9,0x	1,1x	1,1x	1,0x	0,6%	3,7%	0,9%
AESGener (1)	226	-	E.R	3.047	8,3x	6,8x	6,2x	12,5x	8,2x	6,5x	1,2x	1,2x	1,2x	10,7%	9,4%	12,5%
Industrial																
SK	1.195	931	MANTENER	2.061	12,4x	10,1x	9,0x	29,3x	21,2x	16,2x	1,6x	2,2x	2,1x	1,8%	1,8%	1,9%
Materias Primas																
CAP (1)	6.645	-	E.R	1.594	5,9x	6,9x	8,9x	14,0x	25,5x	96,7x	0,8x	2,3x	2,3x	2,2%	1,5%	1,5%
SQM (1)	36.641	-	E.R	13.977	18,4x	15,6x	14,4x	45,4x	32,5x	29,8x	7,1x	6,1x	5,9x	1,9%	1,9%	2,9%
Retail																
Cencosud	1.902	-	E.R	8.735	9,0x	11,2x	10,0x	19,1x	14,2x	12,3x	1,4x	1,3x	1,2x	2,6%	2,2%	2,1%
Falabella	6.063	-	E.R	23.688	13,6x	19,3x	16,9x	23,4x	26,4x	22,6x	3,3x	4,1x	3,7x	1,3%	1,2%	1,1%
Parauco	1.726	1.825	MANTENER	2.477	20,6x	19,5x	18,8x	21,1x	18,8x	16,5x	2,0x	2,2x	2,1x	1,9%	1,9%	2,1%
Ripley	602	-	E.R	1.870	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forus	2.810	2.685	MANTENER	1.166	15,4x	13,8x	12,9x	25,1x	23,1x	22,4x	3,6x	3,5x	3,2x	1,5%	1,4%	1,7%
Sanitario																
Aguas-A	398	415	COMPRAR	3.789	11,0x	11,4x	11,0x	16,0x	17,4x	16,6x	3,9x	3,9x	3,9x	5,6%	6,1%	5,6%
IAM	1.094	1.144	COMPRAR	1.755	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salud y Prev.																
ILC	10.595	8.911	MANTENER	1.700	-	-	-	9,6x	11,7x	10,5x	1,5x	4,1x	4,1x	8,5%	6,8%	6,0%
Habitat	855	856	MANTENER	1.372	6,1x	7,3x	7,4x	8,1x	8,5x	7,7x	2,7x	2,7x	2,7x	6,9%	10,6%	11,8%
Telecom y TI																
Sonda	1.267	1.303	COMPRAR	1.772	15,3x	10,4x	8,9x	72,8x	25,4x	21,5x	2,2x	2,1x	1,9x	1,1%	1,2%	2,0%
Transporte																
LATAM (1)	8.918	9.141	COMPRAR	8.679	11,8x	8,3x	7,8x	-	30,6x	19,9x	2,2x	1,9x	1,8x	0,0%	0,4%	1,0%
SMSAAM	67,1	-	E.R	1.048	6,6x	10,2x	10,0x	15,2x	16,1x	16,4x	1,4x	1,3x	1,2x	3,0%	4,8%	5,0%
Bancos																
Chile	95,3	94,2	MANTENER	14.937	-	-	-	16,8x	16,0x	15,1x	3,2x	3,0x	2,9x	3,0%	3,1%	3,7%
SM Chile-B	282	296	MANTENER	5.432	-	-	-	-	-	-	2,8x	-	-	1,0%	0,0%	0,0%
BSantander	47,1	49,1	COMPRAR	14.253	-	-	-	16,9x	15,8x	14,5x	3,1x	2,9x	2,7x	3,7%	3,7%	3,8%
BCI	40.126	42.260	COMPRAR	7.957	-	-	-	12,1x	11,5x	12,4x	1,9x	1,9x	1,8x	2,5%	2,5%	3,0%
Itaucorp	5,9	6,7	MANTENER	4.888	-	-	-	-	21,9x	12,5x	0,9x	0,9x	0,9x	0,0%	0,0%	1,4%
Muestra BICE	5.289	5.153		164.869	11,6x	10,5x	9,8x	19,7x	18,7x	16,5x	2,4x	2,2x	2,1x	2,2%	2,3%	2,4%

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 cualquier 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.