



NOTICIA DEL DÍA

Los principales mercados accionarios continúan en una senda positiva, mientras que los miembros de la OPEP acordaron extender los recortes de producción de petróleo por 9 meses más. De esta manera, deberíamos observar una estabilización en el precio del crudo, el que ya ha rebotado significativamente durante las últimas jornadas. Por otro lado, los inversionistas reaccionaron positivamente frente a las minutas de la Fed que se publicaron ayer.

- En el corto plazo, deberíamos ver una estabilización en el precio del petróleo ya que la noticia de la extensión de los recortes ya estaría internalizado por el mercado.
- Con respecto a las minutas de la Fed, los inversionistas estarán pendientes a la revisión del PIB del primer trimestre en EE.UU. que se publicará mañana, para así evaluar las condiciones en que la máxima autoridad monetaria subiría nuevamente la tasa de interés.

Los mercados accionarios siguen evidenciando ganancias, mientras que los miembros de la OPEP llegaron a un acuerdo de extender los recortes de producción de petróleo.

MERCADOS ACCIONARIOS

CHILE

- IPSA avanzó un 0,8% al cierre del día miércoles. Las mayores alzas vinieron de la mano de Vapores (2,83%), Antarchile (1,95%) y EC-L (1,90%).

EE.UU.

- El S&P 500 presenta un alza de 0,3%, posterior a que a la Fed reafirmara su política de normalización de tasas.

EUROPA

- Tras datos de crecimiento en España para el primer trimestre alineado a lo esperado, el IBEX 35 evidencia un alza de 0,4%. En tanto, debido al estado crítico del Reino Unido por el reciente ataque en Manchester y datos de crecimiento levemente menor a lo esperado, el FTSE 100 de Inglaterra baja 0,1%.

ASIA

- El NIKKEI Japonés cerró la jornada con un alza de 0,4%, ante mejores perspectivas entregas por la minuta de la Fed de EE.UU.

Bolsas Mundiales

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Indices					
Chile (IPSA)	4,871	+0.8%	+0.4%	+0.1%	+17.4%
USA (Dow Jones)	21,012	+0.4%	+2.0%	+0.1%	+6.3%
(S&P500)	2,404	+0.3%	+2.0%	+0.7%	+7.4%
Brasil (Bovespa)	63,257	+1.0%	-6.3%	-2.9%	+5.0%
México (Mexbol)	49,494	+0.9%	+1.5%	-0.6%	+8.4%
Perú (INCA)	16,015	-0.8%	-1.0%	+3.1%	+2.9%
Colombia (COLCAP)	1,446	+0.1%	+0.6%	+5.4%	+7.0%
Inglaterra (UKX)	7,515	+0.4%	+0.2%	+3.2%	+5.1%
Alemania (DAX)	12,643	-0.1%	+0.1%	+1.3%	+10.0%
España (IBEX)	10,907	-0.1%	+1.1%	+1.5%	+17.1%
Japón (Nikkei)	19,813	+0.4%	-0.0%	+3.8%	+3.7%
China (Shcomp)	3,108	+1.4%	+0.1%	-0.9%	+0.1%
Commodities					
Petróleo \$US	51.4	-0.2%	+3.9%	+1.5%	-10.8%
Cobre \$US	2.58	-0.5%	+1.5%	-0.3%	+2.6%
Oro \$US	1258.8	+0.6%	-0.2%	-0.6%	+9.0%

Principales Variaciones Bolsa Nacional (*)

Vapores	2.83%
Antarchile	1.95%
E-CL	1.90%
SQM-B	1.8%
COPEC	1.7%
Salfacorp	-0.4%
Quinenco	-0.5%
Banmédica	-0.65%
Concha y toro	-0.82%
CAP	-1.49%

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

RENTA FIJA Y MONEDAS

- En el día de ayer, se licitaron en el mercado local bonos soberanos en pesos a 5 años por un monto de casi US\$1.000 millones a una tasa de 3,61%. En este sentido, la demanda fue de 2,3 veces el monto ofertado y aproximadamente un 70% fue adjudicado por bancos.
- De este modo, el resultado antes expuesto creemos que demuestra que a pesar de los bajos niveles de tasas locales, aún existe un apetito por instrumentos de renta fija de parte de los inversionistas, en vista de la escasez de instrumentos.
- En cuanto al día de hoy, las tasas de bonos del tesoro de EE.UU. a 10 años se mantienen estables en valores de 2,25%, tras la publicación de la minuta de la última reunión de la Reserva Federal.

Principales Tasas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Libor 3M	1.19%	0 Pb	2 Pb	3 Pb	19 Pb
Treasury 10	2.25%	0 Pb	3 Pb	-8 Pb	-19 Pb
BCP-2	2.83%	0 Pb	-2 Pb	-13 Pb	-63 Pb
BCP-10	4.05%	-1 Pb	9 Pb	-56 Pb	-22 Pb
BCU-2	0.60%	0 Pb	18 Pb	-49 Pb	-13 Pb
BCU-10	1.23%	0 Pb	7 Pb	-36 Pb	-9 Pb

Principales Monedas

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Mes	2017
Peso / Dólar	672.4	+0.3%	-0.5%	-1.3%	-0.1%
Peso / Euro	752.2	+0.4%	-0.8%	-3.7%	-5.9%
Real / Dólar	3.28	-0.2%	-4.4%	-3.8%	-0.5%
Dólar / Euro	1.12	-0.3%	+0.5%	+2.6%	+6.6%
Yen / Dólar	111.5	+0.3%	-0.6%	-0.6%	+4.6%

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

Estimamos que el buen desempeño de la economía estadounidense llevará a la Reserva Federal a continuar con su retiro del estímulo monetario en los próximos trimestres.

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

Estados Unidos

- El día de ayer, la Reserva Federal publicó las minutas correspondientes a su reunión del 3 de mayo, donde se destacaron los siguientes puntos: (i) La mayoría de los consejeros estima necesario un pronto retiro del estímulo monetario en la medida que las cifras económicas se ubiquen en torno a sus proyecciones. (ii) Los miembros del consejo acordaron que el menor ritmo de crecimiento observado durante el primer trimestre sería de carácter transitorio, y que de esta manera se espera que el mercado laboral se siga fortaleciendo y que la inflación alcance el objetivo de 2,0% en el mediano plazo. (iii) Respecto a los recientes datos que han mostrado un menor dinamismo a lo esperado, las perspectivas para la economía y la inflación se mantienen inalteradas y apuntan a continuar con el retiro de estímulo monetario.

Indicadores Económicos Esperados para Hoy

País	Indicador	Mes	Consenso	Previo

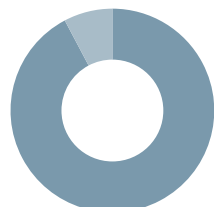
Minutas correspondientes a la reunión del mes de mayo, apuntan a continuar con el proceso de retiro de estímulo monetario, de la mano de una consolidación en cifras de actividad e inflación.

Reino Unido

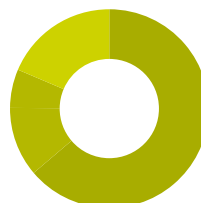
- El Producto Interno Bruto (PIB) para el 1T17 registró una variación de 0,2% t/t (esperado: 0,3% t/t).
 - Consumo privado registró una variación de 0,3% t/t. (esperado: 0,3% t/t).
 - Inversión Bruta en Capital Fijo registró una variación de 1,2% t/t (esperado: -0,2% t/t).

BICE INVERSIONES RECOMIENDA**PORTAFOLIOS RECOMENDADOS**

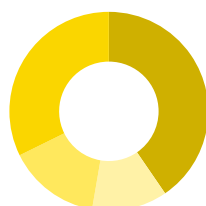

Tenemos un portafolio de inversión recomendado para cada perfil de inversionista.

Muy ConservadorVer informe 

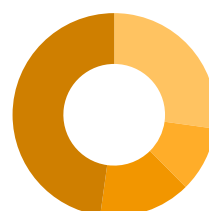

■ RF Nacional	92%
■ RF Internacional	08%

ConservadorVer informe 

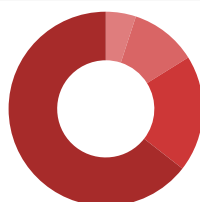

■ RF Nacional	64%
■ RF Internacional	11%
■ RV Nacional	06%
■ RV Internacional	19%

BalanceadoVer informe 

■ RF Nacional	40%
■ RF Internacional	12%
■ RV Nacional	15%
■ RV Internacional	32%

AgresivoVer informe 

■ RF Nacional	27%
■ RF Internacional	10%
■ RV Nacional	15%
■ RV Internacional	48%

Muy AgresivoVer informe 

■ RF Nacional	05%
■ RF Internacional	11%
■ RV Nacional	19%
■ RV Internacional	65%

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%
SQM-B	25.0%	15.0%
Enel AM	20.0%	12.5%
Enel CH	15.0%	12.5%
Itaucorp	15.0%	10.0%
BCI		9.0%
Aguas-A		8.0%
Sonda		7.0%
Cencosud		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	267,817
PIB per capita (US\$)	15,674	14,561	14,242	14,907
Demanda Interna	3.7%	-0.6%	1.1%	1.8%
FBCF	2.1%	-6.1%	-0.8%	0.0%
Consumo	5.5%	2.5%	2.8%	2.1%
Exportaciones	3.4%	0.7%	-0.1%	0.1%
Importaciones	1.7%	-7.0%	-1.6%	3.6%

Precios

Inflación IPC (YoY)	3.0%	4.6%	2.7%	2.8%
Inflación IPCX1 (YoY)	2.5%	4.6%	2.5%	1.7%
Inflación Importada (Pesos, Prom)	3.3%	10.6%	-1.8%	1.3%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	529	613	667	665
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	502	581	675	660
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	90.8	99.1	94.1	97.1
Costos Laborales Unitarios	3.5%	6.2%	4.6%	4.2%

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%	1.12%
BCU-10 (fdp)	2.16%	1.52%	1.32%	1.40%
BPC-5 (fdp)	4.77%	3.97%	3.81%	3.94%
BPC-10 (fdp)	5.08%	4.36%	4.27%	4.32%
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%	1.8%
Productividad Media	2.2%	0.4%	0.4%	0.2%

Sector Externo

Balanza Comercial (MMUS\$)	1,820	7,767	5,256	3,636
Exportaciones	76,477	75,675	60,597	73,277
Importaciones	74,657	67,908	55,341	69,641
Cuenta Corriente (%PIB)	-3.7%	-1.2%	-1.4%	-1.4%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	332	308	223	245
Petróleo (US\$/barril) (Prom)	92	88	46	57

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	2,724	2,565	VENDER	3,759	10.8x	9.6x	8.4x	25.7x	26.3x	19.3x	3.0x	3.0x	2.8x	3.0%	2.7%	3.0%
CCU	8,815	8,208	MANTENER	4,858	11.9x	12.1x	11.5x	27.0x	28.2x	26.8x	3.0x	3.1x	2.9x	2.0%	1.8%	2.0%
Concha y Toro	1,060	1,199	MANTENER	1,181	11.0x	10.9x	9.8x	17.8x	16.6x	14.9x	1.5x	1.5x	1.4x	2.6%	2.5%	3.0%
Embonor-B	1,548	1,772	COMPRAR	1,111	6.7x	8.9x	8.1x	20.6x	21.0x	19.3x	2.3x	2.1x	2.0x	3.9%	4.7%	2.2%
Eléctrico																
Enel AM	124	150	COMPRAR	10,644	6.6x	4.1x	4.8x	24.8x	14.2x	12.6x	1.7x	1.6x	1.5x	2.7%	3.0%	3.5%
Enel CH	76.2	78.2	MANTENER	5,578	6.7x	5.8x	6.0x	9.4x	12.5x	11.0x	1.3x	1.3x	1.2x	4.2%	5.8%	4.8%
EnelGXCH	525	520	MANTENER	6,429	9.2x	8.5x	7.4x	9.1x	12.5x	13.0x	2.3x	2.4x	2.2x	5.5%	6.0%	4.7%
Engie Energía (1)	1,208	1,300	MANTENER	1,897	9.7x	10.1x	8.2x	30.0x	17.0x	8.2x	1.0x	1.0x	0.9x	0.7%	4.1%	1.0%
AESGener (1)	244	260	VENDER	3,053	7.9x	7.1x	6.4x	11.3x	8.8x	7.0x	1.1x	1.3x	1.3x	14.3%	8.7%	11.6%
Industrial																
SK	940	931	MANTENER	1,507	9.4x	8.8x	7.3x	17.7x	16.6x	12.8x	1.2x	1.7x	1.6x	2.7%	2.3%	2.5%
Materias Primas																
CAP (1)	6,839	9,001	MANTENER	1,525	6.8x	26.8x	3.4x	13.3x	7.7x	17.0x	0.8x	2.0x	2.0x	2.2%	0.0%	0.0%
SQM (1)	24,312	24,357	MANTENER	8,861	12.2x	10.6x	10.6x	29.6x	23.2x	23.8x	4.3x	3.5x	3.4x	2.8%	3.6%	5.0%
Retail																
Cencosud	1,822	2,199	COMPRAR	7,781	7.7x	10.9x	9.7x	13.4x	13.6x	11.8x	1.3x	1.2x	1.1x	2.7%	2.3%	2.2%
Falabella	5,574	6,000	COMPRAR	20,243	12.9x	18.3x	15.9x	21.9x	24.3x	20.7x	3.1x	3.8x	3.4x	1.4%	1.4%	1.2%
Parauco	1,756	1,825	MANTENER	2,342	21.3x	19.7x	19.0x	21.8x	19.1x	16.8x	2.0x	2.3x	2.1x	1.8%	1.8%	2.1%
Ripley	478		E.R	1,380												
Forus	2,324	2,685	MANTENER	896	13.0x	11.1x	10.4x	21.5x	19.1x	18.5x	3.1x	2.9x	2.6x	1.8%	1.7%	2.0%
Sanitario																
Aguas-A	379	415	COMPRAR	3,354	10.6x	11.0x	10.6x	15.4x	16.6x	15.8x	3.7x	3.8x	3.7x	9.7%	6.4%	5.8%
IAM	1,067	1,144	COMPRAR	1,592												
Salud y Prev.																
ILC	8,692	8,911	MANTENER	1,297	-	-	-	13.1x	9.6x	8.6x	1.3x	3.4x	3.4x	10.4%	3.8%	7.3%
Habitat	839	856	MANTENER	1,252	6.1x	7.2x	7.3x	8.4x	8.3x	7.5x	2.5x	2.7x	2.6x	7.0%	10.8%	12.0%
Telecom y TI																
Sonda	1,125	1,303	COMPRAR	1,462	13.0x	9.3x	7.9x	54.3x	22.6x	19.1x	1.9x	1.8x	1.7x	1.3%	1.3%	2.2%
Transporte																
LATAM (1)	7,657	9,141	COMPRAR	6,926	11.3x	7.7x	7.2x	244.4x	26.2x	17.1x	1.6x	1.6x	1.5x	0.0%	0.5%	1.1%
SMSAAM	61.0		E.R	886	13.0x	9.4x	9.2x	18.5x	14.6x	14.9x	1.2x	1.1x	1.1x	3.3%	5.3%	5.5%
Bancos																
Chile	87	80	VENDER	12,632	-	-	-	15.2x	15.5x	15.2x	2.9x	2.8x	2.7x	3.4%	3.8%	3.8%
SM Chile-B	249	240	VENDER	4,454	-	-	-	0.0x	-	-	2.5x	-	-	1.2%	0.0%	0.0%
BSantander	41.9	40.4	VENDER	11,767	-	-	-	16.1x	15.4x	14.9x	2.7x	2.6x	2.5x	4.2%	4.2%	4.5%
BCI	38,346	37,808	MANTENER	7,068	-	-	-	11.8x	13.2x	11.8x	1.8x	1.7x	1.6x	2.6%	2.7%	2.8%
Itaucorp	6.4	6.8	COMPRAR	4,870	-	-	-	-	21.3x	10.6x	1.0x	0.8x	0.9x	0.0%	0.0%	0.0%
Muestra BI	4,872	5,153		140,605	10.9x	10.0x	8.9x	18.0x	17.3x	15.2x	2.0x	1.9x	1.7x	2.5%	2.5%	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.