



NOTICIA DEL DÍA

- o Buenos días, esta mañana vemos a los mercados internacionales operar en terreno negativo. Así, los futuros accionarios norteamericanos transan con retrocesos en todos los índices. Misma dinámica que evidencian las bolsas europeas, que a esta hora muestran caídas con el Dax alemán en -0,8%, Cac francés -1,1%, Ftse de Londres -0,8% y el índice Euro Stoxx -1,0%. Por su parte, las acciones asiáticas cerraron sus jornadas con caídas de -0,7% en el MSCI Asia Pacífico y -0,4% en el Nikkei japonés.
- o Entre las noticias destacas, hoy los mercados reaccionan a la baja luego de que el avance del virus respiratorio haya obligado a algunos países a imponer medidas más restrictivas. En el Reino Unido, Boris Johnson ha señalado que las cuarentenas podrían durar hasta junio, mientras que en Alemania Angela Merkel mencionó que la mayoría de las personas no estarían vacunadas hasta finales de septiembre. Por otro lado, en Hong Kong se especula sobre una cuarentena a nivel nacional.

Esta mañana vemos a los mercados internacionales operar en terreno negativo. Así, los futuros accionarios norteamericanos transan con retrocesos en todos los índices. Misma dinámica que evidencian las bolsas europeas, que a esta hora muestran caídas. Por su parte, las acciones asiáticas cerraron sus jornadas con caídas de -0,7% en el MSCI Asia Pacífico. Hoy, tuvimos varias publicaciones de PMI en la Zona Euro con registros positivo en Alemania y la Unión Europea, mientras que el Reino Unido registró cifras menores a las esperadas en servicios. Tras estas lecturas, hoy se estaría a la espera de los registros de PMI en EE.UU.

MERCADOS ACCIONARIOS

CHILE

- El día de ayer el índice local S&P/CLX IPSA registró un retroceso de -1,3% llegando a los 4.579 puntos, en medio de una jornada negativa para los mercados regionales, mientras que el cobre registró una nueva alza de 0,2% llegando a los US\$ 3,64 la libra. En particular, las mayores caídas se observaron en COPEC (+3,2%), CCU (+2,9%) y Cencoshopp (2,5%). Por otro lado, las mayores alzas se observaron en ILC (+5,2%), ECL (+1,6) y Grupo Security (+1,1%), sin mayores noticias.

EE.UU.

- Hoy, los futuros de los diferentes índices accionarios del país transan a la baja, siendo el futuro del Dow Jones el que acumula la mayor caída. Respecto a este último, ayer vimos que subió cerca de 0,5%, luego de continuar la temporada de resultados, donde tuvimos a IBM con resultados mejores a lo esperado y terminando arriba en 1,3%, mientras que Intel también tuvo mejores resultados y terminó subiendo más de 6%, impulsando a la bolsa del Nasdaq 100, que tiene mayor composición en acciones del sector de tecnología. Sobre data económica, hoy se dan a conocer los PMI de servicios y del sector manufacturero del mes de enero, los que se esperan registren niveles menores a los del mes previo.

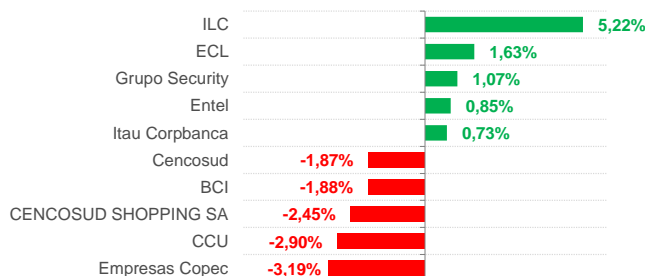
Europa

- Mercados europeos transan a la baja, con el índice de Italia y el de España, liderando las caídas, cercana a un -2% en el caso del índice italiano y de 1,7% en el caso del IBEX 35. Se habla nuevamente de un sentimiento negativo producto del impacto económico de la pandemia, luego de conocer ayer el registro de confianza del consumidor de enero, el cual estuvo bajo las expectativas y también bajo el registro del mes previo, cambiando quizás la tendencia positiva del indicador de los últimos meses que había estado al alza. Por otro lado, hoy también conocimos el PMI manufacturero y de servicios, donde ambos vuelven a retroceder respecto al mes previo.

Bolsas Mundiales

	Cierre (*)	1 Día	Semana	Últ. 30d	2020
Indices					
Chile (IPSA)	4.579	-1,3%	-1,3%	+9,3%	+9,6%
USA (Dow Jones)	31.176	-0,0%	+0,6%	+3,9%	+1,9%
(S&P500)	3.853	+0,0%	+1,5%	+4,5%	+2,6%
Brasil (Bovespa)	118.329	-1,1%	-4,2%	+1,5%	-0,6%
México (Mexbol)	44.810	-0,7%	-2,7%	+5,2%	+1,7%
México (Mexbol)	21.404	-0,6%	-1,1%	+4,4%	+2,8%
Colombia (COLCAP)	1.446	-0,9%	-1,4%	+3,2%	+0,6%
Inglaterra (UKX)	6.715	-0,4%	-1,3%	+3,1%	+3,0%
Alemania (DAX)	13.907	-0,1%	-0,6%	+2,6%	+0,3%
España (IBEX)	8.122	-1,0%	-3,0%	+0,6%	-1,2%
Nikkei (Japón)	28.631	-0,4%	-0,2%	+8,3%	+4,3%
China (Shcomp)	3.607	-0,4%	+1,1%	+7,4%	+3,8%
Commodities					
Petróleo \$US	53,1	-0,3%	-0,9%	+9,6%	+6,3%
Cobre \$US	3,64	+0,2%	-0,6%	+2,0%	+3,7%
Oro \$US	1870,0	-0,1%	+1,3%	-0,7%	-2,7%

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

- El día de ayer, las tasas de bonos del mercado local denominados en pesos, a 2 y 10 años plazo, se movieron marginalmente a la baja y se ubicaron en niveles de 0,50% y 2,69%, respectivamente. Mientras, las tasas de bonos en UF, de igual plazo, tuvieron similares, situándose en -2,65% y -0,37%, en cada caso.
- Por el lado internacional, las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años, tuvieron alzas marginales y se ubicaron en niveles de 1,11%.
- Respecto al tipo de cambio local, opera en niveles de \$724, mostrando una depreciación leve. Pese a lo anterior, en la semana registró un importante fortalecimiento frente al dólar, impulsado por un renovado optimismo internacional. En la jornada, podría seguir depreciándose ante la caída del precio del cobre, que opera bajo los USD 3,6 por libra.

Principales Tasas					
	Cierre (*)	1 Día	Semana	Últ 30d	2021
Libor 3M	0,22%	0 Pb	0 Pb	-1 Pb	-169 Pb
Treasury 10	1,11%	2 Pb	-2 Pb	19 Pb	-81 Pb
BCP-2	0,50%	-1 Pb	0 Pb	-6 Pb	-5 Pb
BCP-10	2,69%	-3 Pb	-4 Pb	3 Pb	4 Pb
BCU-2	-2,65%	-2 Pb	-17 Pb	-33 Pb	-35 Pb
BCU-10	-0,37%	-2 Pb	-2 Pb	-15 Pb	-17 Pb

Principales Monedas					
	Cierre (*)	1 Día	Semana	Últ 30d	2021
Peso / Dólar	722,4	+1,9%	+0,8%	+1,4%	-1,1%
Peso / Euro	873,9	+2,1%	+1,2%	+2,0%	-0,4%
Real / Dólar	5,31	+0,8%	-2,0%	-4,3%	-3,1%
Dólar / Euro	1,22	-0,5%	+0,1%	+0,1%	-0,3%
Yen / Dólar	103,5	+0,0%	+0,3%	-0,0%	-0,4%

(*) Valores al cierre del día bursátil anterior

Las perspectivas de inflación a corto plazo que vemos en el mercado local nos parecen bajas respecto a nuestras estimaciones. Por esto, creemos que estas deberían corregir en el corto plazo, lo que debería beneficiar a instrumentos denominados en UF. Teniendo esto en consideración, dentro de esta clase de activo recomendamos tener mayor exposición al fondo BICE Renta UF, o bien, invertir mediante el fondo mutuo a tu medida BICE Estrategia Más Conservadora, el cual recoge estas preferencias.

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

Chile

- El Banco Central de Chile publicó los resultados de la encuesta de Operadores Financieros previa a la reunión de política monetaria de enero.
- Así, en el caso de inflación, los agentes anticipan una tasa de 0,47% en el IPC de enero y de 0,30% para febrero, mientras que a 12 y 24 meses proyectan una tasa de 3,0%.
- En el caso de la conducción de la política monetaria, los agentes esperan una mantención prolongada de la TPM en su nivel actual de 0,50%, para recién alcanzar un nivel de 1,25% a enero de 2023.
- Finalmente, para el tipo de cambio proyectan niveles de \$720 para los 7 y 28 días adelante.

Indicadores Económicos Esperados para Hoy

País	Indicador	Mes	Consenso	Previo

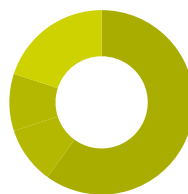

En general nuestras proyecciones están en línea con las de los operadores de mercado. Destacan el alza que han tenido las proyecciones para la inflación de corto plazo, sin embargo, para los 12 y 24 meses se mantiene en 3%.

BICE INVERSIONES RECOMIENDA

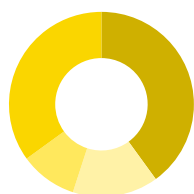

Tenemos un portafolio de inversión recomendado para cada perfil de inversionista.

Muy ConservadorVer informe 

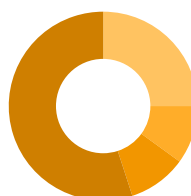

■ RF Nacional 100,0%

ConservadorVer informe 


■ RF Nacional 60,0%
 ■ RF Internacional 10,0%
 ■ RV Nacional 10,0%
 ■ RV Internacional 20,0%

BalanceadoVer informe 

■ RF Nacional 40,0%
 ■ RF Internacional 15,0%
 ■ RV Nacional 10,0%
 ■ RV Internacional 35,0%

AgresivoVer informe 

■ RF Nacional 25,0%
 ■ RF Internacional 10,0%
 ■ RV Nacional 10,0%
 ■ RV Internacional 55,0%

Muy AgresivoVer informe 

■ RF Nacional 10,0%
 ■ RF Internacional 10,0%
 ■ RV Nacional 10,0%
 ■ RV Internacional 70,0%

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
Santander	25,0%	15,0%
CCU	25,0%	15,0%
Aguas Andinas	20,0%	12,5%
Cencosud	15,0%	12,5%
CAP	15,0%	10,0%
AES Gener		9,0%
Sonda		8,0%
Concha y Toro		7,0%
Mallplaza		6,0%
Grupo Security		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	2019	2020E	2021E	2022E
PIB	1,2%	-6,0%	5,2%	4,8%
PIB (MMUS\$)	278.102	245.467	283.130	316.022
PIB per capita (US\$)	15.510	13.572	15.677	17.500
Demanda Interna	1,8%	-9,4%	6,0%	5,0%
FBCF	4,5%	-12,1%	3,6%	4,1%
Consumo	1,9%	-7,1%	5,0%	5,0%
Exportaciones	-2,0%	-1,4%	7,3%	2,9%
Importaciones	-0,9%	-12,9%	10,1%	3,2%

Precios

Inflación IPC (a/a)	3,0%	3,0%	3,1%	3,3%
Inflación Sin Alimentos y Energía (a/a)	2,5%	2,6%	2,5%	2,8%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	770	735	715	700
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	703	792	725	707
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	95,0	102,3	99,5	98,0

Tasas de Interés y Agregados Monetarios

Tasa de Política Monetaria (fdp)	1,75%	0,50%	0,50%	0,75%
BCU-5 (fdp)	-0,45%	-1,35%	0,03%	0,20%
BCU-10 (fdp)	0,32%	-0,20%	-0,15%	0,00%
BCEP-5 (fdp)	2,24%	1,28%	2,70%	2,90%
BCEP-10 (fdp)	3,14%	2,65%	2,55%	2,80%
M1 Nominal	15,7%	18,7%	20,9%	17,5%
Colocaciones (Nominales)	8,1%	6,1%	7,3%	9,7%

Mercado Laboral

Tasa de Desempleo (Prom)	7,0%	11,5%	10,0%	9,5%
Empleo	1,3%	-15,8%	1,6%	4,8%
Fuerza de Trabajo	1,4%	-10,4%	0,0%	3,4%
Salarios Reales	2,4%	1,7%	1,0%	1,2%
Productividad Media	0,2%	11,1%	5,7%	-1,2%

Sector Externo

Balanza Comercial (MMUS\$)	1.783	13.983	11.950	13.477
Cuenta Corriente (%PIB)	-2,8%	2,2%	0,5%	0,4%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	273	280	350	360
Petróleo (US\$/barril) (Pr -		39	49	50

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\$)	2019			P/U			B/L		EV/EBITDA		
					Upside	Yield	Retorno Total	Avg 5Y	2019E	2020E	Avg 5Y	LTM	Avg 5Y	2019E	2020E
Bebidas															
Andina-B	1.990	2.387	MANTENER	2.382	20%	6%	26%	16,2x	13,2x	13,8x	2,7x	2,3x	7,7x	6,9x	6,9x
CCU	5.922	7.583	COMPRAR	3.026	28%	2%	30%	18,0x	22,2x	20,7x	2,6x	1,7x	8,4x	8,4x	7,8x
Concha y Toro	1.224	1.590	COMPRAR	1.264	30%	3%	33%	16,2x	11,8x	12,6x	1,8x	1,5x	11,1x	8,4x	9,1x
Embonor	0	0	0,0%	705	0%	0%	0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Eléctrico															
Enel Américas	115	144	MANTENER	12.098	25%	4%	29%	9,6x	14,0x	11,5x	1,5x	1,6x	4,6x	5,8x	5,1x
Enel Chile	60,1	70,9	MANTENER	5.748	18%	5%	23%	10,5x	-	12,8x	1,3x	1,4x	6,4x	6,8x	6,7x
Engie Chile	935	1.130	MANTENER	1.362	21%	4%	24%	9,4x	8,5x	8,8x	0,9x	0,6x	5,7x	4,9x	4,8x
Aes Gener	128	150	COMPRAR	1.534	17%	14%	31%	6,7x	-	2,7x	0,8x	-	-	6,9x	6,9x
Construcción															
EISA	0	0	0,0%	170	0%	0%	0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Pesqueras															
Blumar	0	0	0,0%	431	0%	0%	0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Minería															
CAP	9.700	11.537	MANTENER	2.004	-	-	-	10,5x	6,4x	7,2x	0,7x	1,0x	6,3x	4,2x	4,2x
SQM-B	40.911	-	VENDER	14.036	-	-	-	19,8x	74,1x	46,2x	4,7x	7,3x	9,8x	21,2x	17,0x
Centros Comerciales															
Parque Arauco	1.151	-	MANTENER	1.442	-	-	-	16,8x	-	26,8x	1,7x	1,0x	15,8x	32,7x	15,8x
Mallplaza	1.180	1.404	MANTENER	3.199	19%	0%	19%	-	-	27,6x	1,7x	1,3x	13,9x	31,8x	15,2x
Cencoshopp	1.234	1.454	MANTENER	2.911	18%	2%	20%	-	37,5x	20,2x	-	0,8x	-	25,0x	16,2x
Retail															
Cencosud	1.417	1.748	COMPRAR	5.610	23%	0%	24%	15,1x	64,2x	18,3x	0,9x	1,0x	9,3x	8,8x	8,5x
Falabella	2.760	-	MANTENER	9.574	-	-	-	19,8x	-	26,0x	2,2x	1,4x	10,6x	20,5x	11,3x
Ripley	244	-	COMPRAR	652	-	-	-	16,4x	-	28,4x	1,1x	0,5x	17,8x	52,3x	18,4x
Sanitario															
Aguas Andinas	227	-	COMPRAR	1.890	-	-	-	15,4x	13,8x	12,2x	3,4x	1,6x	9,6x	8,8x	8,3x
IAM	572	750	COMPRAR	791	31%	9%	40%	17,2x	0,0x	0,0x	1,7x	0,8x	6,1x	0,0x	0,0x
Salud y Prev.															
ILC	5.365	7.137	COMPRAR	742	33%	5%	38%	6,9x	8,3x	5,8x	1,4x	0,7x	-	-	-
Habitat	611	753	MANTENER	845	23%	12%	36%	9,9x	4,8x	4,7x	2,3x	1,2x	-	3,5x	3,3x
Telecom y TI															
Sonda	453	-	COMPRAR	546	-	-	-	18,6x	27,0x	14,4x	1,7x	0,8x	7,8x	6,9x	6,3x
Transporte															
LATAM	1.263	-	E.R.	1.059	-	-	-	16,1x	-	-	2,1x	-	6,2x	-	-
SM SAAM	59,5	73,3	COMPRAR	801	23%	4%	27%	13,8x	11,6x	-	1,1x	1,0x	9,5x	5,8x	-
Bancos															
Banco de Chile	78,1	88,1	MANTENER	10.910	13%	3%	16%	14,7x	16,8x	14,0x	3,0x	2,2x	-	-	-
Santander	39,1	45,3	COMPRAR	10.188	16%	4%	20%	14,1x	14,8x	12,9x	2,9x	2,0x	-	-	-
BCI	31.850	37.089	MANTENER	6.551	16%	2%	19%	12,3x	15,8x	12,7x	1,8x	1,2x	-	-	-
Itau Corpbanca	2,6	2,9	VENDER	1.870	8%	0%	8%	10,3x	-	14,9x	0,8x	0,5x	-	-	-
Grupo Security	163,1	-	COMPRAR	906	-	-	-	8,9x	9,5x	7,9x	1,3x	0,8x	-	-	-
IPSA	4.579	-		8.265				17,9x	16,7x		0,0x				

Contactanos

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.