

Coyuntura Mercado Local

13 de junio de 2017
Equity Research
(56 2) 2692 8915

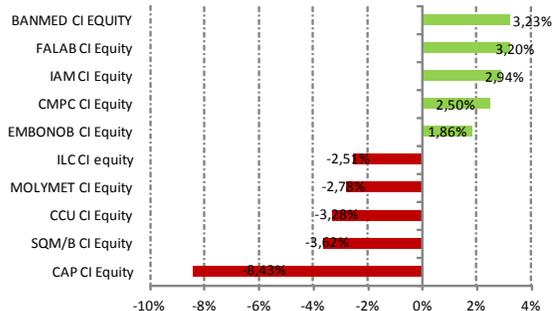
DESTACADOS

IPSA	4.850,4	↑
WTI (US\$/Barril)	46,1	↑
Cobre (US\$/Libra)	2,62	↓
Dólar (CLP/US\$)	661,2	↓
Euro (US\$/Eur)	1,12	↑
BCU-05 (%)	0,9	↓
BCU-10 (%)	1,25	↑

Pais	Indice	Valor	Dia	Mes	Año	12M
LATINOAMÉRICA						
Chile	Ipsa	4.850,4	0,0%	-0,1%	16,8%	23,1%
Chile	Igpa	24.298,9	0,0%	-0,2%	17,2%	24,6%
Argentina	Merval	21.145,1	-2,2%	-5,4%	25,0%	60,5%
Brasil	Bovespa	61.700,2	-0,8%	-1,6%	2,4%	24,2%
Perú	Igbv	16.046,5	-0,9%	0,3%	3,1%	17,8%
México	Ipc	49.128,8	0,1%	0,7%	7,6%	9,3%

EXTRANJEROS						
EE.UU	S&P	2.429,4	-0,1%	0,7%	8,5%	16,9%
China	SHANGHAI	3.153,7	0,4%	1,2%	1,6%	11,3%
Inglaterra	FTSE 100	7.512,8	0,0%	-0,1%	5,2%	24,3%
Japón	Nikkei	19.898,8	0,0%	1,3%	4,1%	24,2%
Alemania	Dax	12.752,6	0,5%	1,1%	11,1%	32,0%
Francia	Cac	5.262,2	0,4%	-0,4%	8,2%	24,5%
España	Ibex	10.898,7	0,5%	0,2%	16,5%	31,2%
Europa	DJStoxx 50	3.194,2	0,4%	-0,8%	6,1%	16,9%

Mayores Variaciones MTD del Mercado Local.



Mercados Latinoamericanos (Monedas Locales).



Fuente: Bloomberg; Equity Research - BCI Corredor de Bolsa

Inversiones / Desinversiones Netas AFP, Mayo

En mayo, administradoras presentaron inversión neta en Renta Variable Local (RVL) de US\$58MM. Las principales inversiones fueron: Banco de Chile (US\$34,3MM), Latam Airlines (US\$13,7MM), Entel (US\$11,2MM), Enel Américas (US\$9,8MM) y Colbún (US\$9,4MM). Por su parte, las principales desinversiones fueron CCU (US\$21,5MM), CMPC (US\$9,4MM), BCI (US\$6,0MM), Sonda (US\$5,7MM) y Cencosud (US\$5,6MM).

En términos de asset allocation, en mayo la exposición a renta variable local se contrajo 20pb respecto a abril, alcanzando 8,3%. La renta variable extranjera presentó un incremento de 60pb alcanzando 26%.

Resultados Itaú Corpbanca, Mayo 2017

En mayo, el banco presentó utilidad atribuible a controladores de MM\$39.344, lo que representa una mejora significativa para los ingresos del banco. Este resultado se explica principalmente por una favorable recuperación en los ingresos operacionales, en conjunto con una moderación en los gastos de provisiones por riesgo de crédito.

Con todo, mantenemos a la acción con nuestro precio objetivo de \$6,5 por acción y levantamos riesgos alcistas en valorización ante positiva recuperación de resultados. Ratificamos la presencia de la acción en nuestro portafolio recomendado.



Resumen Recomendaciones

Acción	Reco. Hoy	Precio Objetivo	Fecha Actualización	Precio Actual	Upside	Dividend Yield	Retorno	% Variación					Market Cap MMUS\$	P/E	EV/EBITDA	P/B
								Día	Semana	Mes	Año	12 meses				
Aes Gener	Sobreponderar	275	04-10-2016	251	9,4%	13,9%	23,3%	-0,6%	-0,6%	1,8%	5,1%	-20,9%	3.194	11,8	8,4	1,1
Aguas-A	En Revisión	-	04-10-2016	376	-	9,7%	9,7%	-0,1%	-0,1%	0,7%	12,3%	3,4%	3.377	15,0	10,9	3,4
Andina-B	Neutral	2.700	04-10-2016	2.719	-0,7%	3,0%	2,3%	-0,1%	-0,1%	-1,3%	9,1%	22,2%	3.764	25,6	10,4	3,0
Banco de Chile	Neutral	86	04-10-2016	86	0,1%	3,4%	3,5%	-0,1%	-0,1%	0,0%	9,4%	25,7%	12.681	15,0	-	2,9
Banco Santander	En Revisión	-	-	41	-	4,3%	4,3%	1,1%	1,1%	-1,2%	10,2%	30,4%	11.705	15,8	-	2,6
CAP	En Revisión	-	-	5.977	-	2,5%	2,5%	-0,3%	-0,3%	-8,4%	25,4%	162,4%	1.351	11,8	7,3	0,7
CCU	Subponderar	7.700	04-10-2016	8.554	-10,0%	2,1%	-7,9%	-0,5%	-0,5%	-3,3%	23,4%	12,2%	4.780	26,2	11,2	2,9
Cencosud	En Revisión	-	-	1.822	-	2,7%	2,7%	-0,6%	-0,6%	0,3%	-3,1%	-2,1%	7.886	15,0	8,6	1,2
CMPC	Neutral	1.790	02-05-2017	1.638	9,3%	0,1%	9,4%	1,5%	1,5%	2,5%	19,6%	15,6%	6.191	-	17,5	0,8
Colbún	Neutral	150	04-10-2016	152	-1,1%	2,5%	1,4%	2,4%	2,4%	0,1%	16,3%	-8,0%	4.022	21,7	9,0	1,1
Concha y Toro	Sobreponderar	1.200	26-04-2017	1.026	16,9%	2,7%	19,6%	-0,7%	-0,7%	-2,5%	-4,5%	-7,3%	1.159	17,2	11,6	1,5
Copec	Neutral	8.000	04-10-2016	7.744	3,3%	1,5%	4,8%	0,2%	0,2%	0,9%	20,6%	32,4%	15.222	32,3	13,5	1,5
Itaú Corpbanca	Neutral	6,5	22-03-2017	6,2	4,8%	0,0%	4,8%	-1,2%	-1,2%	-0,6%	10,4%	18,7%	4.809	112,9	-	1,0
Enel Américas	Subponderar	120	04-10-2016	127	-5,2%	2,6%	-2,6%	0,0%	0,0%	-0,6%	17,5%	15,6%	10.999	25,3	7,2	1,7
Enel Chile	Neutral	78	04-10-2016	74	5,9%	4,4%	10,3%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	20,8%	-0,8%	5.468	9,1	6,5	1,3
Enel Generación	Sobreponderar	550	04-10-2016	506	8,8%	5,7%	14,5%	0,4%	0,4%	-2,5%	16,9%	-11,0%	6.271	8,8	8,8	2,2
Engie Energía Chile	Neutral	1.250	04-10-2016	1.210	3,3%	0,7%	4,0%	1,3%	1,3%	-0,6%	14,1%	8,8%	1.927	30,5	9,9	1,0
Entel	Sobreponderar	9.000	20-04-2017	7.555	19,1%	0,5%	19,6%	1,2%	1,2%	0,8%	6,3%	29,8%	3.451	85,4	9,4	1,8
Falabella	Subponderar	5.600	04-10-2016	5.742	-2,5%	1,4%	-1,1%	0,9%	0,9%	3,2%	8,7%	16,8%	21.141	22,5	12,9	3,2
Forus	Sobreponderar	2.550	04-10-2016	2.339	9,0%	1,7%	10,8%	0,0%	0,0%	0,6%	3,7%	21,3%	914	21,7	15,0	3,1
IAM	En Revisión	-	-	1.096	-	6,1%	6,1%	-0,5%	-0,5%	2,9%	18,3%	10,3%	1.657	14,5	7,6	1,8
LATAM Airlines	Sobreponderar	8.700	10-04-2017	7.537	15,4%	0,3%	15,7%	0,3%	0,3%	0,9%	33,6%	77,0%	6.912	243,7	11,9	1,6
Masisa	Subponderar	37	02-03-2017	42	-11,9%	0,9%	-11,0%	1,0%	1,0%	-2,3%	24,3%	86,7%	498	39,6	6,1	0,5
Parque Arauco	Neutral	1.810	25-05-2017	1.706	6,1%	1,9%	8,0%	-0,3%	-0,3%	-0,6%	12,7%	33,1%	2.306	21,1	21,3	1,9
Ripley	En Revisión	-	-	512	-	2,1%	2,1%	0,3%	0,3%	0,6%	28,2%	50,6%	1.499	12,5	15,7	1,1
SM-Chile B	Subponderar	252	04-10-2016	260	-3,1%	1,1%	-1,9%	0,1%	0,1%	-0,1%	19,3%	37,3%	4.708	34,3	7,8	2,7
Sonda	Sobreponderar	1.250	20-03-2017	1.086	15,1%	1,4%	16,5%	-0,4%	-0,4%	-2,4%	-8,7%	-11,3%	1.431	52,4	13,1	1,8
SQM-B	En Revisión	-	-	23.386	-	1,7%	1,7%	-0,8%	-1,9%	-3,6%	22,5%	46,2%	9.150	28,8	12,4	4,2
IPSA	-	4.990	04-10-2016	4.850	2,9%	2,6%	5,5%	0,0%	0,1%	-0,1%	16,8%	23,1%	-	21,4	10,3	1,6

Portafolio Recomendado: Mayo 2017

Cartera 5 acciones (01.04.2017)		
Acción	Ponderación	
PARAUCO	20%	→
ENTEL	20%	↑
CMPC	20%	↑
ENELCHIL	20%	↑
ITAUCORP	20%	↑
Total	100%	



Equity Research
BCI Corredor de Bolsa

Pamela Auszenker, CFA
Subgerente Equity Research
pamela.auszenker@bci.cl

Marcelo Catalán
Jefe Equity Research

Eléctrico
marcelo.catalan@bci.cl

Verónica Pérez
Analista Senior
Retail
veronica.perez@bci.cl

Francisco Domínguez
Analista
Bancos y Eléctrico
francisco.dominguez@bci.cl

Fernando Errázuriz
Analista
Commodities, Forestal y Sanitarias
fernando.errazuriz@bci.cl

1

Las recomendaciones asociadas a Precio Objetivo se actualizan diariamente según los siguientes criterios:

SOBREPONDERAR	SI	Rentabilidad total¹ absoluta es mayor a rentabilidad del bono Gobierno Chileno 10Y + premio por riesgo Renta Variable	Y	Rentabilidad total¹ al menos un 5% superior a la esperada para el Ipsa
SUBPONDERAR	SI	Rentabilidad total¹ absoluta es menor a 0%	O	Rentabilidad total¹ al menos un 5% inferior a la esperada para el Ipsa
NEUTRAL	SI	No califica como SOBREPONDERAR	Y	No califica como SUBPONDERAR

¹ Rentabilidad total = Upside + Dividend Yield

Prohibida la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización de Equity Research - BCI Corredor de Bolsa. Riesgo alto/medio/bajo de recomendación de inversión implica una alta/media/baja sensibilidad a cambios en las principales variables que determinan el upside potencial de la acción. Asimismo, el análisis respectivo contempla tanto factores cuantitativos como cualitativos. Este informe ha sido preparado con el objeto de brindar información a los clientes de Bci Corporate & Investment Banking. No es una solicitud ni una oferta para comprar y vender ninguno de los instrumentos financieros que en él se mencionan. Esta información y aquella en la que está basado, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que estimamos confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa. Las recomendaciones y estimaciones que emite este Departamento de Estudios respecto de los instrumentos financieros que analizan responden exclusivamente al estudio de los fundamentos y el entorno de mercado en que se desenvuelven las compañías que se transan en bolsa y apoyado en las mejores herramientas disponibles. No obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Todas las opiniones y proyecciones emitidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. Bci Corporate & Investment Banking y/o cualquier sociedad o persona relacionada con éste, puede en cualquier momento tener una posición en cualquiera de los instrumentos financieros mencionados en este informe y puede comprar o vender esos mismos instrumentos. El resultado de cualquier operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.

