

Coyuntura Mercado Local

13 de junio de 2016

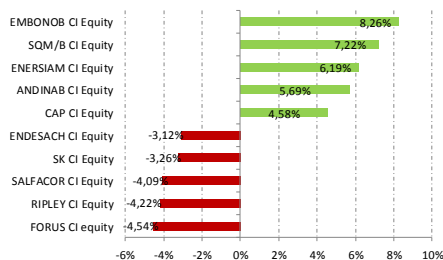
Equity Research
(56 2) 2692 8915

DESTACADOS	
IPSA	3.954,5 →
WTI (US\$/Barril)	49,1 ↓
Cobre (US\$/Libra)	2,05 ↑
Dólar (CLP/US\$)	683,5 →
Euro (US\$/Eur)	1,13 →
BCU-05 (%)	1,2 ↓
BCU-10 (%)	1,53 ↑

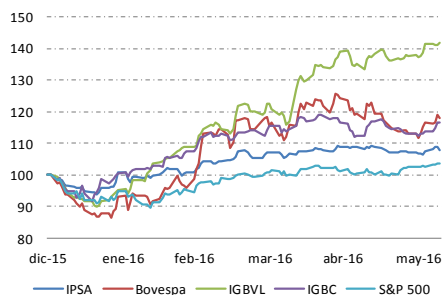
País	Indice	Valor	Día	Mes	Año	12M
LATINOAMÉRICA						
Chile	Ipsa	3.954,5	0,0%	0,5%	7,5%	-0,1%
Chile	Igpa	19.573,0	0,0%	0,8%	7,8%	1,6%
Argentina	Merval	13.324,4	-1,5%	5,1%	14,1%	17,3%
Brasil	Bovespa	49.422,2	-3,3%	2,0%	14,0%	-7,4%
Perú	Igvl	13.775,9	-1,5%	1,8%	39,9%	5,8%
México	Ipc	45.177,5	-1,1%	-0,6%	5,1%	1,1%

EXTRANJEROS						
EE.UU	S&P	2.096,1	-0,9%	0,0%	2,6%	0,1%
China	SHANGHAI	2.833,1	-3,2%	-2,9%	-20,0%	-44,6%
Inglaterra	FTSE 100	6.070,7	-0,7%	-2,6%	-2,7%	-10,5%
Japón	Nikkei	16.019,2	-3,5%	-7,1%	-15,8%	-21,5%
Alemania	Dax	9.707,9	-1,3%	-5,4%	-9,6%	-13,3%
Francia	Cac	4.248,1	-1,4%	-5,7%	-8,4%	-13,3%
España	Ibex	8.348,0	-1,7%	-7,6%	-12,5%	-24,3%
Europa	DJStoxx 50	2.744,2	-1,5%	-5,6%	-11,5%	-18,1%

Mayores Variaciones MTD del Mercado Local.



Mercados Latinoamericanos (Monedas Locales).



Fuente: Bloomberg; Equity Research - BCI Corredor de Bolsa

Informe Mensual AFP

Durante mayo, administradoras registraron inversiones netas en Renta Variable Local (RVL) por US\$11,8MM.

Por el lado de las principales inversiones destacan: Bci (US\$16,4MM), Cencosud (US\$13,5MM), Latam Airlines (US\$11,3MM), Sonda (US\$8,9MM) y Banco Chile (US\$4,5MM). Mientras que las principales desinversiones vinieron de la mano de Falabella (-US\$16MM), Entel (-US\$10,2MM), CMPC (-US\$7MM), Enersis Américas (-US\$4,1MM) y Banco Santander (-US\$3MM).

Por otro lado, también se mantienen ciertas tendencias, tanto de inversión como de desinversión: en el primer caso, destaca la reiteración de compras netas en papeles como AES Gener, acumulando durante los últimos 11 meses una inversión neta de US\$104,7MM. Caso opuesto ha ocurrido con las posiciones en Itaucorp, donde por décimo mes consecutivo las AFPs han materializado una desinversión neta total de US\$33,9MM a mayo de 2016.

En términos de *asset allocation*, durante mayo vemos que exposición a la bolsa local fue de un 7,6% del total de las inversiones, contrayéndose en 30pb respecto de lo registrado en abril, manteniendo la tendencia de reducción de exposición a la Renta Variable Local (RVL) que se ha evidenciado con especial énfasis durante este año.

Por otro lado, exposición a Renta Variable Extranjera disminuyó en 60pb respecto de lo registrado durante abril, representando un 26,9% de las inversiones totales de las administradoras.

Como consecuencia de lo anterior vemos que nivel de exposición a Renta Variable de las AFPs durante mayo disminuyó en 70pb respecto de lo registrado el mes anterior, representando un 35,7% de las posiciones totales de las administradoras, manteniéndose en valores mínimos en términos de porcentaje de las posiciones totales.

En línea con lo anterior evidenciamos que reducción vista durante los primeros 5 meses del año en términos de Renta Variable, se ha traducido en que la holgura para invertir en dicho activo se eleve hasta un 14,3% a mayo del presente año.



Resumen Recomendaciones:

	Reco.*	Precio Obj.	Fecha Informe	Precio	Upside Pot.	% Variación					Market Cap MMUS\$	P/U	EV/ EBITDA	B/ VL	Div. Yield
						Día	Semana	Mes	Año	12 meses					
Aes Gener	Sobreponderar	380	26-05-16	317	24,0%	-0,4%	0,0%	1,8%	2,2%	-6,0%	3.899	16,7	11,2	1,7	5,9%
Agua-A	Sobreponderar	410	14-12-15	376	15,3%	-0,3%	0,0%	-1,1%	9,3%	11,2%	3.430	17,7	11,1	3,5	5,6%
Andina-B	Neutral	2.380	11-05-16	2.303	5,6%	-0,5%	0,0%	5,7%	11,3%	14,4%	3.049	25,7	8,5	2,6	3,1%
AntarChile	S/R.	-	-	6.290	-	-0,2%	0,0%	0,6%	-2,1%	-9,7%	4.200	13,9	7,1	0,7	2,9%
BanMédica	S/R.	-	-	1.185	-	0,4%	0,0%	3,0%	18,1%	0,5%	1.395	20,2	9,5	3,6	1,7%
BCI	S/R.	-	-	28.072	-	-0,7%	0,0%	0,2%	9,8%	2,5%	4.992	9,6	-	1,5	3,6%
Bsantander	Sobreponderar	35	14-12-15	32	15,6%	-0,8%	0,0%	1,2%	4,7%	2,1%	8.690	12,4	-	2,1	5,7%
CAP	Subponderar	2.250	10-06-15	2.251	-0,1%	-1,8%	0,0%	4,6%	32,6%	6,6%	492	-	9,7	0,3	3,4%
CCU	Subponderar	7.910	03-06-16	7.803	3,8%	-1,8%	0,0%	3,8%	1,7%	18,6%	4.219	23,6	9,5	2,7	2,1%
Cencosud	Subponderar	1.700	14-12-15	1.808	-5,3%	-1,7%	0,0%	-1,4%	32,1%	21,7%	7.481	16,4	8,3	1,3	4,2%
Chile	Sobreponderar	81	14-12-15	70	21,0%	-0,1%	0,0%	0,2%	1,3%	6,0%	9.825	11,7	-	2,4	4,8%
CMPC	Sobreponderar	2.075	14-12-15	1.421	46,0%	-0,9%	0,0%	-1,4%	-6,4%	-18,1%	5.199	38,9	9,1	0,6	1,0%
Colbún	E.R.	E.R.	-	169	-	-0,2%	0,0%	0,8%	2,0%	-6,4%	4.324	16,0	9,4	1,2	2,4%
Concha y Toro	Sobreponderar	1.250	14-12-15	1.120	14,2%	0,2%	0,0%	-1,6%	7,5%	1,3%	1.224	16,3	10,7	1,8	2,5%
Copec	Sobreponderar	7.400	14-12-15	5.865	28,3%	-0,7%	0,0%	-0,7%	-2,5%	-13,5%	11.154	21,1	7,4	1,2	1,9%
Itaú-Corp	Sobreponderar	7	14-12-15	5	36,6%	-1,3%	0,0%	-3,0%	-1,2%	-18,1%	4.002	13,4	-	1,5	18,9%
ECL	Sobreponderar	1.300	14-12-15	1.120	19,1%	-1,3%	0,0%	-0,1%	20,9%	34,5%	1.726	6,2	7,7	0,9	5,4%
Embonor-B	S/R.	-	-	1.257	-	-0,9%	0,0%	8,3%	28,5%	28,8%	869	17,9	6,4	1,9	4,1%
Endesa Chile	Sobreponderar	720	14-12-15	583	25,5%	-0,7%	0,0%	-3,1%	0,8%	-2,9%	6.995	-	-	3,1	2,5%
Endesa Américas	Subponderar	280	14-12-15	291	-1,9%	0,7%	0,0%	0,6%	-	-	3.495	-	-	-	3,2%
Enersis Américas	Sobreponderar	120	14-12-15	112	11,4%	1,1%	0,0%	6,2%	16,9%	-1,6%	8.009	-	-	1,5	4,2%
Enersis Chile	Sobreponderar	90	14-12-15	76	21,9%	-1,3%	0,0%	-3,9%	-	-	5.474	-	-	1,4	2,7%
Entel	E.R.	E.R.	-	6.000	-	-0,4%	0,0%	1,6%	-5,4%	-18,6%	2.076	181,3	7,3	1,5	0,6%
Falabella	Neutral	5.200	14-12-15	4.954	6,7%	0,2%	0,0%	1,7%	10,9%	9,2%	17.645	23,3	12,7	3,2	1,6%
Forus	Neutral	2.020	07-04-15	1.910	8,8%	-1,0%	0,0%	-4,5%	11,0%	-11,4%	722	16,0	10,2	2,8	2,7%
Gasco	S/R.	-	-	5.199	-	0,0%	0,0%	0,1%	2,3%	5,7%	1.278	-	-	5,1	2,7%
IAM	Sobreponderar	1.100	14-12-15	1.052	10,9%	0,9%	0,0%	2,4%	11,8%	14,5%	1.539	16,5	7,7	1,7	6,0%
ILC	Sobreponderar	7.823	14-12-15	7.527	19,9%	-1,0%	0,0%	-1,4%	8,5%	7,6%	1.101	11,1	-	1,1	5,6%
Lan	Subponderar	4.035	14-12-15	4.301	-6,2%	-3,8%	0,0%	2,3%	15,6%	-9,8%	3.433	-	8,3	1,1	-
Parque Arauco	Sobreponderar	1.420	14-12-15	1.308	11,6%	-0,1%	0,0%	-1,6%	20,9%	9,0%	1.703	18,0	16,5	1,6	2,3%
Quinenco	S/R.	-	-	1.315	-	0,0%	0,0%	2,3%	7,1%	0,3%	3.199	31,2	-	0,8	1,8%
Ripley	E.R.	E.R.	-	340	-	1,5%	0,0%	-4,2%	21,0%	30,0%	963	12,8	16,6	0,9	3,4%
Salfacorp	S/R.	-	-	422	-	-1,9%	0,0%	-4,1%	16,1%	0,2%	278	8,1	10,0	0,6	3,6%
Security	Sobreponderar	219	14-12-15	201	14,7%	0,2%	0,0%	-1,0%	9,3%	9,0%	958	8,4	50,4	1,1	5,6%
Sigdo Koppers	Sobreponderar	1.000	14-12-15	890	16,7%	1,7%	0,0%	-3,3%	7,9%	-2,9%	1.400	11,0	7,4	1,1	4,3%
SM-Chile B	Sobreponderar	225	14-12-15	191	19,9%	0,5%	0,0%	0,0%	3,0%	4,2%	3.681	21,1	5,8	2,0	1,8%
SM Saam	S/R.	-	-	48	-	0,0%	0,0%	-3,8%	12,5%	-5,7%	685	9,8	10,0	1,0	5,0%
Sonda	Neutral	1.300	14-12-15	1.233	7,7%	-0,2%	0,0%	0,4%	-0,9%	-10,2%	1.571	20,3	9,6	2,3	2,0%
Sqm-B	E.R.	E.R.	-	16.273	-	0,7%	0,0%	7,2%	26,2%	42,0%	6.732	31,3	6,7	2,6	4,1%
Vapores	S/R.	-	-	13	-	-2,2%	0,0%	1,3%	-2,9%	-36,7%	597	-	-	0,3	-
San Pedro	S/R.	-	-	7	-	0,4%	0,0%	0,6%	13,5%	42,2%	392	9,8	6,5	1,3	6,8%
Watt's	S/R.	-	-	1.230	-	1,7%	0,0%	1,3%	19,8%	37,8%	567	16,5	9,3	2,1	3,0%

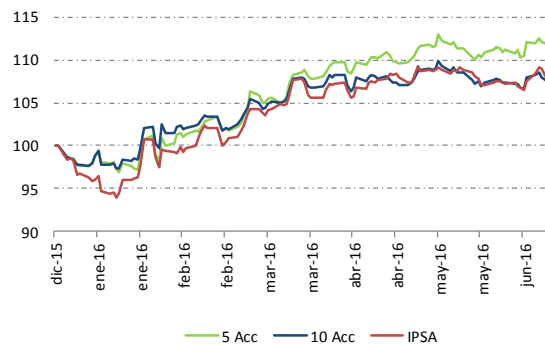
*Ver Definiciones en la última página del informe

Fuente: Bloomberg, Equity Research – BCI Corredor de Bolsa

Portafolio Recomendado: Junio 2016

Cartera Preferida 5 Acciones (01-06-2016)				Cartera Preferida 10 Acciones (01-06-2016)				
Acción	Ponderación			Acción	Ponderación	Acción	Ponderación	
SM Chile B	20,0%	↓		SM Chile B	13%	↓	Itaucorp	9%
AES Gener	20,0%	↓		AES Gener	13%	↓	Colbún	8%
Parauco	20,0%	↔		Parauco	13%	↔	Falabella	8%
Santander	20,0%	↑		Santander	13%	↑	Copec	5%
E-cl	20,0%	↑		E-cl	13%	↑	Concha y Toro	5%
Total	100%			Total	100%			

Desempeño Portafolio Recomendado 2016 YTD



Equity Research
BCI Corredor de Bolsa

Pamela Auszenker, CFA
Subgerente Equity Research
pauszen@bci.cl

Marcelo Catalán
Jefe Equity Research

Eléctrico, Sanitarias, TI y Bancos
mcatalg@bci.cl

Cristián Ashwell

Analista

Telecom, Eléctrico, Transporte, Salud y Pensiones
cashwel@bci.cl

Verónica Pérez

Analista Senior

Retail
vperlav@bci.cl

Moritz Bernhard

Analista

Bebidas
mbernh@bci.cl

Ana Carolina Santos

Analista

Commodities y Forestal
asantog@bci.cl

Recomendación	Definición
Sobreponderar	La rentabilidad esperada en los próximos 12 meses para el instrumento financiero es superior en 2,5% o más respecto de nuestro retorno proyectado para el índice selectivo (IPSA).
Neutral	La rentabilidad esperada en los próximos 12 meses para el instrumento financiero se encuentra entre +/-2,5% respecto de nuestro retorno proyectado para el índice selectivo (IPSA).
Subponderar	La rentabilidad esperada en los próximos 12 meses para el instrumento financiero es inferior en 2,5% o más respecto de nuestro retorno proyectado para el índice selectivo (IPSA).
S.R.	Sin Recomendación.
E.R.	Precio en Revisión.

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 aquélla 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.

