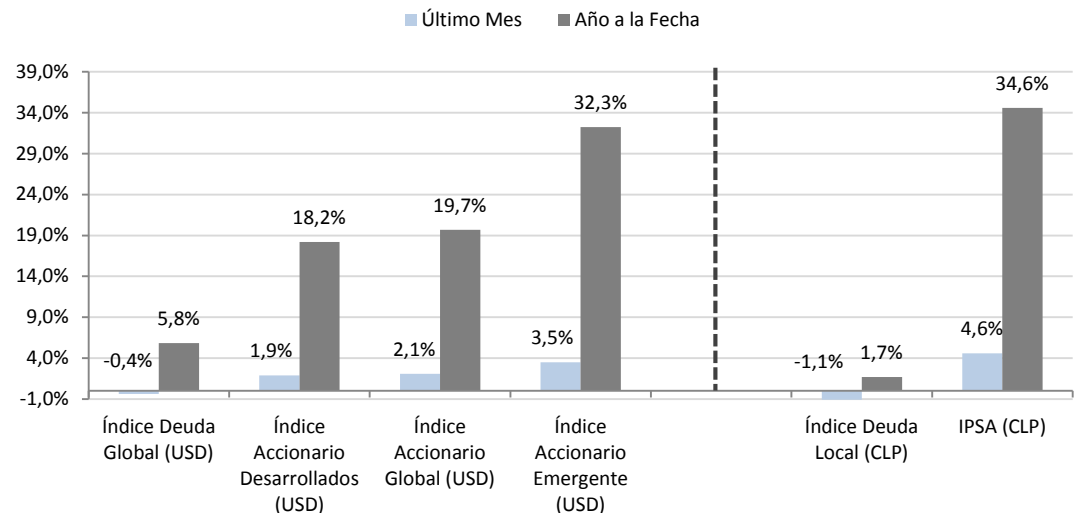


VISIÓN ACTIVOS DE INVERSIÓN:

- **Renta Variable Internacional**
 Ratificamos nuestras buenas perspectivas para los países en vías de desarrollo.
- **Renta Fija Internacional**
 Las tasas a nivel global se mantendrán presionadas por un sesgo menos expansivo de algunos bancos centrales.
- **Renta Variable Local**
 Creemos que es prudente tomar algo de utilidad en las acciones locales y esperar un mejor punto de entrada en los próximos meses.
- **Renta Fija Local**
 Creemos que el castigo sobre los instrumentos en UF sería excesivo, por lo que consideramos atractivo incrementar la exposición sobre dichos instrumentos.

Retornos Distintas Clases de Activos



CAMBIOS SUGERIDOS PORTAFOLIOS

Renta Variable

Renta Variable Internacional =

Renta Variable Local ↓

Renta Fija

Renta Fija Internacional =

Renta Fija Local ↑

VISIÓN GLOBAL		
	Resumen último mes	Proyecciones 12 meses
ECONOMÍA GLOBAL	<p><i>Bancos centrales continuarían sus procesos de normalización de sus políticas monetarias en el 2018.</i></p> <p>El PIB de EE.UU. del 3T17 registró una expansión de 3,0%, destacando el desempeño del consumo y de la inversión. Así, la Fed señaló que en su escenario más probable subiría su tasa de interés una vez más en lo que resta de 2017. En cuanto a China, el PIB del 3T17 anotó un crecimiento anual de 6,8%, impulsado por el desempeño del consumo privado y dinamismo del sector industrial.</p>	<p>Crecimiento global mostraría un mayor equilibrio entre regiones, destacando el avance de EE.UU. y la Zona Euro en el bloque de países desarrollados. Asimismo, prevemos un repunte de la inflación en dichas economías, aunque de forma gradual. De todos modos, lo anterior continuaría llevando a los principales bancos centrales del mundo a normalizar sus políticas monetarias.</p>
ECONOMÍA LOCAL	<p><i>Estimamos una aceleración de la economía en el segundo semestre de 2017.</i></p> <p>Las cifras sectoriales de septiembre dieron cuenta de un menor dinamismo, aunque afectadas por un efecto calendario adverso. En relación a la inflación, el IPC de septiembre evidenció una caída mensual de 0,2%, llevando a su medida anual a presentar una moderación adicional bajo el 2,0%. Finalmente, el Banco Central mantuvo la TPM en 2,50%, aunque advirtió la presencia de riesgos bajistas sobre la inflación.</p>	<p>A raíz de bases comparativas menos exigentes y las recientes señales más positivas por el lado del sector minero, esperamos un avance de la economía de un 1,5% en el 2017. Para el 2018, anticipamos un avance de 3,0%. En el ámbito inflacionario, estimamos un alza de 1,8% y 2,5% para el año actual y 2018 respectivamente. En dicho contexto, prevemos que el Banco Central mantendría la TPM en 2,50% el resto del año.</p>
ACCIONES	<p><i>Las acciones se siguen viendo más atractivas que la renta fija.</i></p> <p>Durante el mes de octubre, las acciones globales subieron un 2,1% en dólares, donde las acciones estadounidenses presentaron un alza de 2,3%. En tanto, el índice que agrupa a los países desarrollados subió un 1,9%, mientras que las acciones de los emergentes evidenciaron un avance de 3,5%. Por su parte, el IPSA registró un alza de 4,6% en pesos.</p>	<p>El repunte en la actividad global debería seguir apoyando a las acciones internacionales, mientras que algunos de los principales bancos centrales del mundo empiezan a normalizar gradualmente su política monetaria. En Chile, creemos que un repunte en la actividad y mejoras en la confianza empresarial continuarían apoyando a las acciones locales.</p>
RENTA FIJA	<p><i>Postura menos expansiva de bancos centrales llevaría a un aumento en las tasas largas en el 2018.</i></p> <p>Durante octubre, las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. registraron un incremento, presionadas al alza por un mejor desempeño de la economía estadounidense y perspectivas de un nuevo aumento en la tasa de política monetaria por parte de la Fed. Las tasas locales anotaron avances, situación que fue con mayor fuerza en los tipos de interés en UF de corto plazo tras la sorpresa negativa en el IPC de septiembre.</p>	<p>Creemos que las perspectivas de actividad e inflación llevarían a los principales bancos centrales del mundo a continuar con su proceso de normalización de sus políticas monetarias, situación que prevemos llevaría a un gradual aumento en los tipos de interés internacional. Asimismo, y ante la perspectiva de un mejor desempeño local, anticipamos un comportamiento similar en las tasas locales.</p>
TIPO DE CAMBIO	<p><i>Tenemos una visión de mediano plazo bajista para el tipo de cambio local.</i></p> <p>El peso chileno evidenció una leve depreciación frente al dólar de un 0,6%, alcanzando valores de \$635 a fines de octubre. Lo anterior, se dio en un contexto de fortalecimiento del dólar a escala global ante un mejor desempeño de la economía estadounidense y perspectivas de un alza de tasas por parte de la Fed.</p>	<p>Creemos que el alza de tasas por parte de la Fed en diciembre ya estaría en gran medida internalizado por el mercado, situación que junto a una estabilidad en el valor del cobre podría llevar el tipo de cambio local a mostrar un retroceso hacia el 2018.</p>

RESUMEN DE PROPUESTAS DE INVERSIÓN

Para el mes de noviembre, estamos reduciendo parte de nuestra exposición a acciones nacionales para subir la renta fija local. Esto último se da en un contexto donde el IPSA ha evidenciado un muy buen desempeño en lo que va del año, y los instrumentos en UF siguen castigados luego del dato de inflación negativo de septiembre. Por el lado internacional, seguimos prefiriendo la renta variable por sobre la deuda, en un escenario donde un rebote en el crecimiento global se traduciría en una buena dinámica de resultados para las empresas.

● **Por el lado de RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,**

hemos decidido seguir favoreciendo las acciones de economías emergentes. El positivo ritmo de expansión de las principales economías del mundo durante el tercer trimestre del presente año, junto con una estable dinámica del sector manufacturero en China, debería seguir entregando un soporte a los actuales niveles de las materias primas. Así, creemos que los países emergentes se verían favorecidos ante mejores perspectivas del sector corporativo y una tendencia al alza de la demanda agregada a nivel global.

“Ratificamos nuestras buenas perspectivas para los países en vías de desarrollo.”

● **En el mercado de RENTA VARIABLE LOCAL,**

hemos visto como las acciones chilenas han ido incorporando un escenario más favorable para los próximos años, lo que se ha traducido en un muy buen desempeño del IPSA en lo que va del 2017. Producto de lo anterior, creemos que es prudente tomar algo de utilidad en el mercado local y esperar un mejor punto de entrada hacia los próximos meses.

“Creemos que es prudente tomar algo de utilidad en las acciones locales y esperar un mejor punto de entrada en los próximos meses.”

● **En RENTA FIJA INTERNACIONAL,**

creemos que el sesgo menos expansivo de los principales bancos centrales del mundo seguirían presionando a las tasas al alza, por lo que reiteramos nuestra preferencia por categorías de menor duración. Así, el último mes, el Banco Central Europeo anunció un recorte en su programa de compra de activos, mientras que el Banco Central de Inglaterra subió tasas después de más de 10 años. A esto se suma el comienzo de la normalización del balance de la Fed. Por otro lado, los diferenciales de las categorías corporativas se encuentran en mínimos históricos, por lo que mantenemos nuestro posicionamiento en instrumentos que todavía entregarían un buen retorno ajustado por riesgo. De esta manera, reiteramos nuestra preferencia por bonos corporativos latinoamericanos denominados en dólares.

“Las tasas a nivel global se mantendrán presionadas por un sesgo menos expansivo de algunos bancos centrales.”

● **En cuanto a la RENTA FIJA LOCAL,**

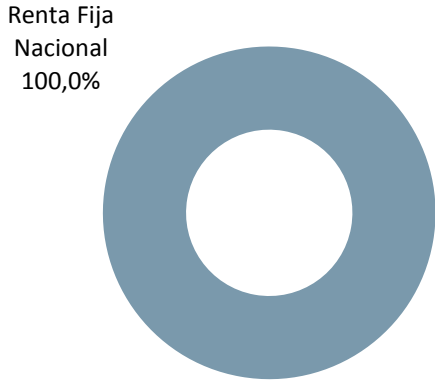
prevedemos un mejor desempeño de la economía local en los trimestres venideros. De este modo, junto a una estabilidad en la inflación que excluye precios volátiles como alimentos y energía, creemos que la TPM se mantendría por un tiempo prolongado en su valor actual de 2,50%. Por otro lado, observamos que tras la sorpresa negativa en el IPC de septiembre, los activos en UF evidenciaron un importante castigo. Creemos que dicha reacción fue excesiva, considerando una expectativa de IPC de octubre positiva y perspectivas de mayor dinamismo de la economía hacia el 2018. Así, consideramos prudente balancear el portafolio entre activos indexados y nominales, favoreciendo en el primer caso bonos corporativos.

“Creemos que el castigo sobre los instrumentos en UF sería excesivo, por lo que consideramos atractivo incrementar la exposición sobre dichos instrumentos.”

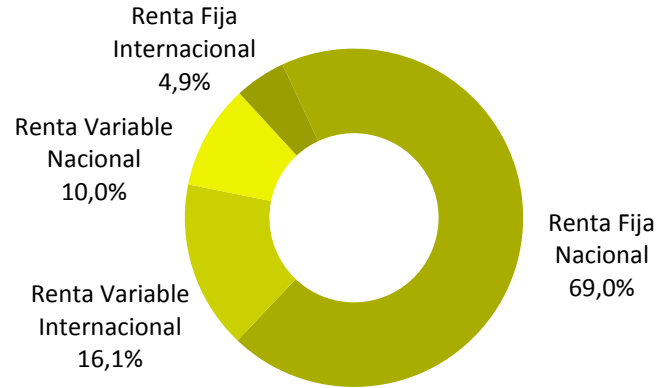
PORTAFOLIOS RECOMENDADOS

Haz click en tu perfil para revisar las alternativas de inversión:

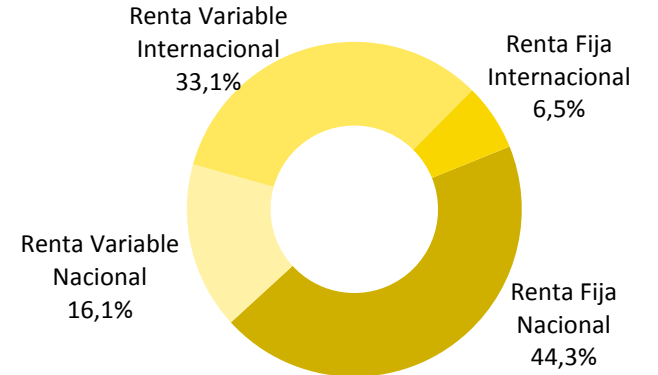
1. MUY CONSERVADOR



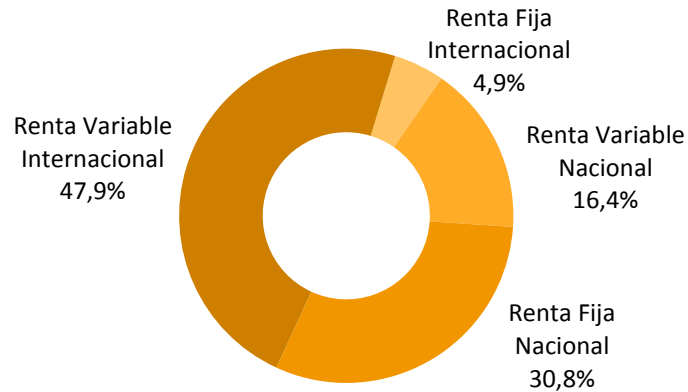
2. CONSERVADOR



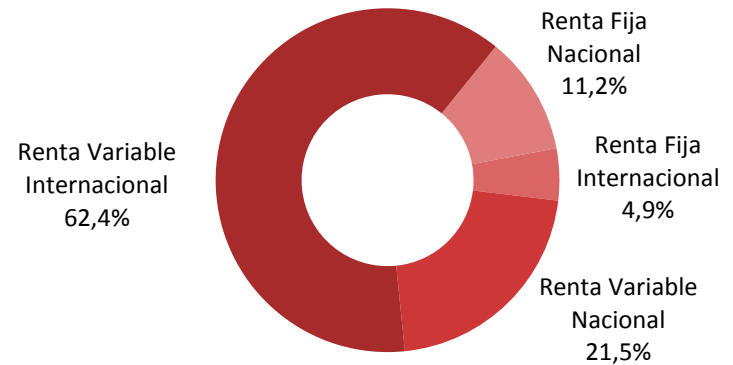
3. BALANCEADO



4. AGRESIVO



5. MUY AGRESIVO



EQUIPO DE ESTUDIOS**Agustín Álvarez M.**

Gerente de Estudios
aalvarezma@bice.cl

Aldo Morales E.

Jefe de Estudios
amoralese@bice.cl

Sebastian Carvallo I.

Analista de Inversiones
sebastian.carvallo@bice.cl

Paulina Vargas J.

Analista de Inversiones
paulina.vargas@bice.cl

Jonathan Fuchs N.

Analista de Inversiones
jonathan.fuchs@bice.cl

Sebastián Senzacqua B.

Subgerente de Estrategia y Economía
ssenzacqua@bice.cl

Juan Pablo Castillo C.

Analista Senior de Estrategia
jcastilloc@bice.cl

Antonio Acha R.

Analista de Economía
antonio.acha@bice.cl

Felipe Muñoz F.

Analista de Estrategia
felipe.munoz@bice.cl

Contáctanos

600 400 4000

Síguenos

@BICEInversiones

Descárganos

App BICE Inversiones

Visítanos

biceinversiones.cl

 @BICEInversiones

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 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.