



	Último		Var.Sem.	Var.1m	Var 2017	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
<b>MILA</b>							
México	48.683,94	MXN	-0,8%	3,9%	6,7%	-1,7%	10,9%
Chile (IPSA)	4.791,28	CLP	0,6%	9,9%	15,4%	-1,8%	24,5%
Colombia (COLCAP)	1.367,90	COP	0,9%	3,1%	1,2%	-3,6%	7,6%
Perú	15.673,12	PEN	1,0%	-0,6%	0,7%	-5,3%	38,5%
S&P Mila	612,95	USD	0,8%	5,0%	10,3%	-0,5%	23,3%
<b>OTRAS</b>							
Brasil	64.978,09	BRL	1,8%	-2,5%	7,9%	-6,5%	35,7%
Argentina	20.248,42	ARS	2,8%	5,9%	19,7%	-0,1%	72,0%
<b>MONEDAS</b>							
Peso Mexicano/EUR	20,07	MXN	-0,9%	-5,7%	-8,0%	17,1%	-3,1%
Peso Chileno/EUR	709,25	CLP	-0,6%	2,8%	0,2%	11,5%	-5,1%
Peso Colombiano/EUR	3.088,00	COP	-1,4%	-0,5%	-2,4%	15,0%	-2,2%
Sol Peruano/EUR	3,47	PEN	-0,9%	-0,0%	-1,9%	12,2%	-1,9%
Real Brasileño/EUR	3,38	BRL	0,8%	3,0%	-1,3%	25,1%	-4,6%
Dólar USA/EUR	1,07	USD	-1,2%	0,9%	1,5%	-8,1%	3,2%
Yen Japonés/EUR	119,23	JPY	-0,8%	-0,0%	-3,0%	7,5%	-8,1%
Yuan Chino/EUR	7,35	CNY	-1,1%	0,8%	0,2%	3,8%	-2,1%
Libra Esterlina/EUR	0,86	GBP	-1,1%	0,2%	0,3%	9,9%	-11,7%
<b>COMMODITIES</b>							
Oro	1.244,80	USD	-0,3%	-0,7%	8,1%	-10,7%	9,7%
Plata	18,22	USD	2,8%	-1,1%	14,0%	-15,8%	18,9%
Cobre	5.938,00	USD	2,4%	-0,5%	7,5%	-3,5%	24,3%
Zinc	2.852,50	USD	2,1%	1,3%	11,5%	-4,2%	38,9%
Estaño	20.179,00	USD	-0,6%	5,1%	-4,8%	-8,8%	23,2%
Petróleo WTI	50,37	USD	5,0%	-6,7%	-6,2%	-9,7%	30,0%
Petróleo Brent	52,78	USD	3,9%	-5,1%	-7,1%	-10,6%	29,4%
Azúcar	16,85	USD	-4,9%	-12,4%	-12,5%	-37,1%	11,6%
Cacao	2.081,00	USD	-2,3%	7,1%	-2,1%	-55,6%	9,6%
Café	139,00	USD	1,0%	-2,5%	-0,3%	-30,7%	8,1%
<b>CDS 5 AÑOS (MILA)</b>							
México	130,69	USD	-3,4%	-7,7%	-16,2%	50,3%	-2,1%
Chile	72,22	USD	-4,2%	-1,6%	-13,2%	62,7%	-8,3%
Colombia	134,19	USD	-2,8%	-4,5%	-18,3%	80,9%	-4,1%
Perú	102,15	USD	-2,8%	-0,2%	-5,4%	84,4%	-7,8%

## S&P Mila



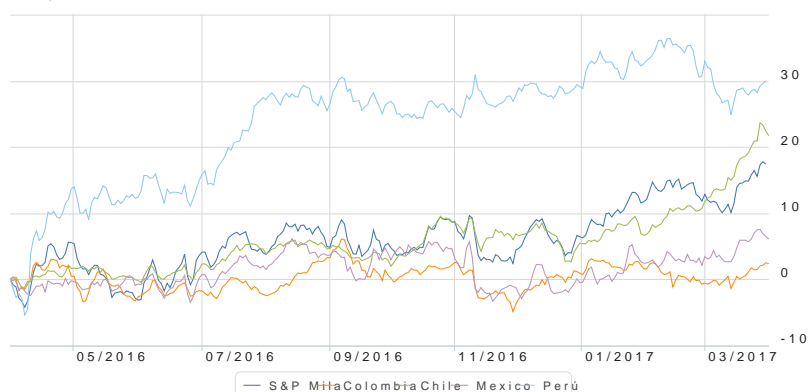
## Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
GRANA Y MONTERO	2,01	24,1%
ENEL CHILE SA	73,09	4,9%
VOLCAN CIA MIN-B	0,88	4,8%
ENEL GENERACION	497,95	3,5%
CERVEZAS	8.402,70	3,1%
<b>Último Var.Sem.</b>		
BUENAVENTURA-ADR	12,02	-3,5%
ENTEL	8.050,00	-2,0%
FALABELLA	5.502,00	-1,6%
SOUTHERN COPPER	36,01	-1,6%
EMPRESAS COPEC	7.090,00	-1,4%

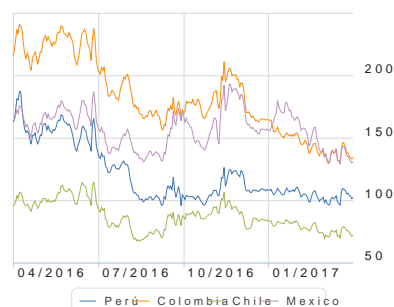
## Variaciones en 2017

	Último	Var.2017
LATAM AIRLINES	8.348,30	47,9%
ENEL AMERICAS SA	138,01	26,8%
VOLCAN CIA MIN-B	0,88	22,2%
CERVEZAS	8.402,70	20,1%
SOQUIMICH-B	22.898,00	20,0%
<b>Último Var.2017</b>		
GRANA Y MONTERO	2,01	-57,2%
CORFICOLOMBIANA	28.200,00	-23,9%
GRUPO AVAL SA-PF	1.170,00	-3,7%
ECOPETROL	1.340,00	-2,9%
GRUPO NUTRESA SA	24.380,00	-2,1%

## Comparativa a un año



## CDS 5 Años Mila (1 año)



## Datos Macro

Fuente: Consenso Bloomberg

	PIB %		IPC %		Desempleo %		Balanza Externa %PIB		Balanza Fiscal %PIB		Tipos de Interés
	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	
México	1,5	2,1	5,2	3,8	4,2	4,4	-2,7	-2,5	-2,8	-2,5	7,1
Chile	1,8	2,5	2,9	3,0	7,0	6,8	-1,7	-1,9	-3,0	-3,0	2,8
Colombia	2,3	3,0	4,4	3,6	9,5	9,4	-4,0	-3,5	-3,4	-2,9	5,8
Perú	3,8	4,0	3,2	2,8	6,4	6,2	-2,9	-2,9	-2,5	-2,1	4,4
Brasil	0,7	2,2	4,3	4,5	12,7	11,7	-1,4	-1,7	-8,4	-7,4	9,0
Eurozona	1,6	1,6	1,7	1,5	9,4	9,1	2,9	2,9	-1,6	-1,5	-
Estados Unidos	2,2	2,3	2,5	2,4	4,6	4,5	-2,8	-2,9	-3,2	-3,5	1,5
Reino Unido	1,7	1,3	2,6	2,6	5,0	5,3	-3,7	-3,2	-3,2	-2,9	0,3

## MILA

## CHILE

**Polpaico: Resultados 2016**

**La compañía registró ingresos por venta de cementos y áridos por \$140.187 millones durante 2016 (-6,96% a/a), pero evidenció un fuerte ajuste en los costos, lo que bajaron a \$87.309 millones (-14,28% a/a). El Resultado de explotación subió a \$52.878 millones (+8,33% a/a). Finalmente, la Utilidad neta subió a \$3.974 millones lo que representa un alza de 225% respecto a lo registrado en 2015.**

Los menores ingresos operacionales se debieron a una caída en el volumen de cemento y hormigón, compensado por mayor precio promedio de venta de ambos, explicados por el efecto positivo en el sector construcción por la postergación de la aplicación del IVA en las ventas de viviendas, especialmente en la Región Metropolitana donde se concentra el 44% de las ventas de la cementera.

La reducción en el costo se explica por la implementación de un plan de eficiencia y economía de los procesos que incluye medidas tales como incrementar la utilización de combustibles alternativos, reducción del consumo eléctrico y de servicios de terceros y otras medidas de optimización de procesos y mantenimiento. Adicionalmente la compañía se ha visto beneficiada por la disminución de 20% de los precios internacionales del Clinker, su principal insumo importado, lo que permitió contrarrestar los efectos negativos del incremento del tipo de cambio.

**Resultados positivos. Recomendación: Sobreponderar.**

## COLOMBIA

**Davienda:** presento resultados del año 2016, donde se evidenció un incremento del **39.5% en sus utilidades netas respecto al año inmediatamente anterior**. Se destaca que, el **indicador de solvencia** retrocedió en el último trimestre de 2016, ubicándose en 11%, lo que se traduce un retroceso de 70 puntos básicos con respecto al mismo periodo del 2015. **Noticia Neutral**

**Empresa de Energía de Bogotá (EEB):** presento resultados del 2016, presentando una disminución del 44% en sus utilidades, explicado por una desaceleración en los ingresos operativos provenientes de la línea de distribución de gas. El **margen EBITDA** se ubicó en 56%, resultado de la reducción en costos operacionales el objetivo de ser más competitivos. **Noticia Positiva**

**Mineros:** anunció un pago de dividendos por un valor de COP \$11.8 por acción, correspondiente al ejercicio 2016. Asimismo, comunicó su intención de conseguir financiación en el mercado de valores a través de bonos locales o internacionales. **Noticia Positiva**

**Canacol Energy:** Informó que, al 31 de diciembre de 2016 las reservas probadas se **incrementaron 7%** llegando a un nivel de 84.4 millones de barriles frente a los 79.2 millones de barriles al cierre de 2015. Las reservas están ubicadas en la Cuenca del Magdalena y en el Putumayo. **Noticia Positiva**

**BVC:** la Bolsa de Valores de Colombia en la Asamblea General de Accionistas, aprobó el pago de un **dividendo de COP \$0.90**. Dicho pago se realizará en dos cuotas por un valor cada una de COP \$0.45, las cuales serán efectivas el 28 de abril y el 30 de noviembre de 2017. **Noticia Positiva**

## PERÚ

**Relapasa:** Anunció que el Directorio de la compañía, en la sesión del 23 de marzo, aprobó la realización de una inversión por USD 109 millones para la ejecución de un nuevo Terminal Monoboya (USD 88.6 millones) y para mejoras en los terminales existentes (USD 20.6 millones). Estas inversiones le permitirán operar bajo condiciones climatológicas adversas. **Recomendación: Sobreponderar**

**Graña y Montero:** Fiscales de la nación no han descartado investigar a la compañía o a personas vinculadas a esta en el caso de corrupción de su socia Odebrecht, y que el Ministerio de Justicia rechazó la petición de la fiscalía para incluir al ex presidente de Graña y Montero, José Graña Miró Quesada, en la investigación que busca descubrir a los involucrados en los sobornos que realizó Odebrecht. Tras este anuncio las acciones subieron más de un 10% dado que le daría la oportunidad a la empresa a participar en las reconstrucciones de las zonas afectadas por el fenómeno de El Niño. **Recomendación: Mantener**

## Comentario Macroeconómico MILA

## MEXICO

Jefe Banco Central, afirmó que si la relación de su país con EE.UU. va bien, el peso mexicano podría apreciarse a niveles similares a los que tenía antes de las elecciones estadounidenses de noviembre. El peso se ha recuperado de fuertes caídas que lo llevaron a niveles mínimos de más de MX\$22 por dólar tras la victoria de Donald Trump.

Banco de México subiría la tasa de política monetaria a 6,50%, desde su nivel actual de 6,25%, según la mediana de estimaciones.

Tasa de desempleo desestacionalizada fue de 3,5% en febrero, informó el Instituto Nacional de Estadísticas. En la cifra no ajustada por estacionalidad, la tasa de desempleo fue de un 3,4% en febrero, según el INEGI.

## CHILE

**Producción industrial de febrero que evidenció una caída de 7,6% interanual, peor a lo esperado que era una caída de 6,5% y por debajo de la cifra del mes anterior de -0,9%.**

La caída en el Índice de Producción Industrial se explica por las menores actividades observadas en el Índice de Producción Minera (-6,940 puntos porcentuales (pp.)), el Índice de Producción Manufacturera (-0,459 pp.) y el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (-0,161 pp.).

**El Índice de Producción Minera (IPMin) anotó una contracción de 16,0% en doce meses.** Este resultado se explicó principalmente por la baja en Minería Metálica la más incidente en el indicador (-15,575 pp.), al registrar un decrecimiento de 16,2% en doce meses. La baja en este producto se explicó, en gran medida, por la huelga de Minería Escondida, además de paralizaciones que se registraron en el período, debido a factores climáticos y mantenciones no programadas.

**El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) registró un descenso de 1,4% en doce meses,** liderado por la disminución interanual de 3,3% en Electricidad (-2,282 pp.). En esta actividad destacó la baja en la generación eléctrica, principalmente la de carbón/carbón petcoke. Siguió en incidencia la Distribución de gas natural por cañería y regasificación, que contrajo su actividad en 2,4% interanual (-0,239 pp.).

**Finalmente, el Índice de Producción Manufacturera (IPMan) anotó una baja interanual de 1,0%.** Este resultado se explicó, principalmente, por un descenso en Fabricación de sustancias y productos químicos (-1,831 pp.), debido a una menor producción de otros abonos y fertilizantes no clasificados previamente (n.c.p.), por una reducción de la demanda.

## COLOMBIA

El pasado viernes 24 de marzo, **el Banco de la República** recortó su tasa de intervención **en 25 puntos básicos** hasta a un nivel de **7% E.A.** Tal descenso estuvo en línea con la expectativa de los analistas y con nuestra postura, completando así, tres reducciones desde diciembre de 2016. En esta reunión de política monetaria, **Gerardo Hernández** realizó su debut como nuevo Codirector, y se espera que, para la próxima Junta se cuente con la presencia del recién nombrado José Antonio Ocampo. Es de destacar que, en el comunicado el emisor hizo énfasis en la mayor **debilidad en la actividad económica medida a través de indicadores líderes**, resaltando que mayores riesgos podrían afectar al pronóstico de crecimiento para el cierre de 2017 (2.0%). De momento, los miembros de la Junta Directiva también manifestaron la sorpresa que ocasionó el descenso en inflaciones implícitas derivadas de los títulos de deuda pública, los cuales se ubicaron dentro de 12 meses (marzo 2018) en el rango de meta de inflación del emisor (2%-4%).

La **deuda externa de Colombia** en diciembre de 2016 se sitúa en máximos históricos al ubicarse en el **42.5% del PIB**, alcanzando

así, una cifra de USD \$120.010 millones. Es de destacar que, en noviembre de 2016 la deuda externa representaba el 41.1% del PIB y se situaba en USD \$116.152 millones. La deuda que más se incrementó fue la de **sector público**, la cual ascendió hasta el **25.2% del PIB**, mientras que la del sector privado se ubicó en **17.2% del PIB** para el período analizado.

**JP MORGAN** anuncio que, su **índice Global Diversificado de mercado (GBI por sus siglas en inglés)**, aumentará su ponderación de renta fija en Colombia, al pasar de 7.90% al 7.92%. El rebalanceo será efectivo el próximo 31 de marzo, sin embargo, las entradas de recursos han beneficiado la moneda local y han favorecido valorizaciones en la deuda pública colombiana, como una forma de anticiparse al movimiento.

El DANE (Departamento Nacional de Estadística) reveló que, la tasa de desempleo se ubicó en **10.5%** para el mes de febrero de 2017. Tal entidad informo que, **la cifra publicada presenta el nivel más alto de ocupados en los últimos 16 años** (21 millones 851 mil personas). Cabe recordar que, en febrero de 2016 la cifra fue de 10%.

## PERÚ

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) revisó a la baja su **proyección de crecimiento** para la economía del país a **3.5% (vs 4.3% en su reporte de diciembre)**, aunque cabe resaltar que esta estimación tiene un alto grado de incertidumbre. En cuanto a los sectores, redujo su proyección de **Minería e Hidrocarburos de 7.4% a 6.9%**; de **Manufactura de 3.5% a 2.2%**; de **Construcción de 3.8% a 1.8%**; de **Agropecuario de 2.8% a 2.5%** y **Pesca de 34.7% a 13.5%**, estos dos últimos por el efecto del fenómeno del Niño. Asimismo, el ente elevó su **proyección de la inflación para este año a 2.4% (vs 2.3% en su reporte de diciembre del 2016)** y que en el mes de Marzo se evidencia una alta subida de los precios por los efectos del fenómeno del Niño. Por otro lado, el BCRP estima que la reconstrucción de la infraestructura en el país por el fenómeno costará alrededor de PEN 12,400 millones.

Asimismo, el **BCRP anunció que haría todo lo posible para atenuar los efectos negativos sobre la economía**. Una de las primeras medidas adoptadas ha sido la **reducción de la tasa de encaje bancaria en moneda nacional de 6% a 5%** que entrará en vigencia en abril, se estima que con esta medida **se inyectaría PEN 540 millones**. Mientras que el ente no descarta una reducción de la tasa de interés de referencia en caso sea necesario.

Además, el BCRP estima que el país registrará un **superávit comercial en el 2017** por segundo año consecutivo. Es así que el superávit comercial será de **casi USD 4,000 millones** para este año (vs USD 1,500 millones en su reporte de diciembre de 2016) y de **USD 4,268 millones en el 2018** (vs USD 2,252 millones en su reporte de diciembre de 2016).

## BRASIL

**El Gobierno está considerando un alza de impuestos de R\$14.000 millones (US\$4.600 millones) y un congelamiento de gastos de R\$30.000 millones este año para cumplir con la meta de ahorro fiscal, afirmó una fuente gubernamental**. Brasil también planea obtener otros R\$14.000 millones por ventas de activos para cubrir una brecha de R\$58.000 millones en la meta de déficit presupuestario primario para este año, parámetro clave para evaluar la capacidad de pago de la deuda.

Ministro de Hacienda afirmó que el Gobierno congelaría R\$42.100 millones (US\$13.480 millones) del gasto para cumplir su meta de déficit presupuestario primario de R\$139.000 millones. Funcionarios del Gobierno esperaban inicialmente que el congelamiento fuera de unos R\$30.000 millones.

**Actividad en el sector de servicios tuvo un descenso de 7,3% interanual en enero** informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). **En la comparación mensual, la actividad del sector tuvo una baja de 2,2% en enero respecto a diciembre, ajustado por estacionalidad.**

**Fundación Getulio Vargas (FGV) informó que la inflación IGPM de marzo evidenció un alza de 0,01% m/m** (vs +0,05%e y 0,08% anterior). Mientras que **en términos interanuales registró un alza de 4,86%** (vs +4,86%e y 5,38% anterior).

**Las Ventas Minoristas de enero bajaron un 0,7% m/m** (vs (+0,5%e y -1,9% anterior revisado), en tanto, **en términos interanuales cayeron un 7,0%** (vs -4,3%e y -4,9% anterior).

Finalmente, las **Ventas Minoristas Amplias de enero registraron una caída de 0,2% mensual** (vs -0,95e y -0,1% anterior), mientras en términos interanuales cayeron un 4,8% (vs (-5,9%e y -6,7% anterior)

**Las cifras dadas a conocer dejan en evidencia que por el momento la economía brasileña sigue sin dar muestras de recuperación.**

## ARGENTINA

**Actividad económica subió un 1,1% interanual en enero, una mejora muy superior a la cifra estimada por analistas que esperaban una caída de 0,5%**. En tanto, en la medición intermensual registró una caída de 0,5%. Recordemos que la actividad económica evidenció una caída de 2,3% en 2016 en la medición interanual. Buena noticia para las empresas con operaciones en ese país, tales como Falabella y Cencosud.

**La pobreza se ubicó en un 30,3% de la población en el segundo semestre de 2016, informó el Gobierno.**

**Producción industrial de Febrero, para la que se espera una caída de 6,0% interanual (vs -1,1% anterior)**. También se informa la Actividad de la Construcción de Febrero, la que el mes anterior registró una caída de 2,4%.

## Análisis de Mercado

Nuevamente hemos visto cómo **los mercados europeos mantienen la fortaleza, apoyados en parte por unos datos macroeconómicos positivos**. Del mismo modo, **en Estados Unidos, los principales índices continúan haciéndolo bien a pesar de la ausencia de medidas por parte de la Administración Trump y gracias a un ciclo económico que sigue mostrándose sólido**. También contribuyó a este comportamiento de las bolsas americanas que la FED reiterase su mensaje de que la normalización de política monetaria será gradual, al fin y al cabo un ritmo de subidas de tipos moderado tal y como espera el mercado.

Todo ello en una semana marcada por la **activación del Artículo 50 por parte de Theresa May** dando inicio oficialmente al proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea. **Dos años de negociaciones por delante para determinar las condiciones del divorcio, abriéndose de esta manera un largo periodo en el que iremos viendo qué tipo de concesiones están dispuestas a hacer cada una de las partes especialmente en temas clave como la política comercial, la política migratoria o la factura que Reino Unido tendrá que pagar antes de abandonar la UE en 2019** (calculada en torno a 60.000 mln eur, que servirían para cubrir su aportación al presupuesto, a las pensiones de los funcionarios comunitarios y a los fondos de cohesión). **El acuerdo deberá ser aprobado tanto por el Parlamento Europeo como por el Parlamento Británico, y las negociaciones podrían incluso extenderse más allá de marzo de 2019 si todas las partes están de acuerdo**.

Mientras, una fuente del BCE afirmó que el mensaje de su última reunión (9 de marzo) fue malinterpretado por el mercado, al empezar a descontar una subida de tipos para finales de 2017-principios de 2018. Reiteró que mantendrán casi intacto su mensaje hasta junio, siendo aún necesario mantener los estímulos monetarios puesto que a pesar de la aceleración del crecimiento económico, el repunte de inflación no es sostenido sino achacable al efecto de la energía que se irá desvaneciendo en comparativa interanual, como hemos podido comprobar en parte con los datos de IPC preliminares de marzo en la Eurozona. Unas cifras de inflación que han llevado a un reducción de las expectativas de subidas de tipos en 2017 desde niveles de 55% a poco más del 30%, y a una depreciación del Euro desde casi 1,09 USD/Eur hasta 1,068 USD/Eur. Asimismo, cabe recordar de acuerdo al calendario previsto, que el BCE disminuirá a partir de abril el importe de las compras de su programa de deuda desde 80.000 mln euros/ mes a 60.000 mln de euros/mes.

Los mercados continuarán monitorizando lo que ocurra en Estados Unidos con las medidas de Trump a la espera de conocer su próximo paso, una vez que su reforma sanitaria no ha salido adelante, lo que podría suponer un obstáculo para implementar en cuantía y tiempo sus estímulos fiscales. Además se habla de que Trump va a llevar a cabo un análisis de su déficit comercial (500.000 mln de dólares) principalmente con Asia y podrían resurgir los rumores sobre nuevas medidas proteccionistas comerciales.

En cuanto al comportamiento de las bolsas, y a pesar de la fortaleza de fondo de las últimas semanas, seguimos manteniendo una visión prudente en un contexto donde entendemos que existen ciertos riesgos que el mercado no ha recogido y podría dar lugar a una corrección que permitiese alcanzar niveles de entrada más atractivos vs actuales. Entre los riesgos que identificamos:

- **Macro.** Se empieza a observar cierta **divergencia entre las encuestas adelantadas** (más alcistas) y **los datos reales de actividad** (más moderados). Las encuestas podrían estar acercándose a su nivel máximo.
- **Estímulo fiscal en Estados Unidos:** ¿hasta cuándo dará el mercado el beneficio de la duda a Trump?. **Su estímulo fiscal sigue sin concretarse.** Riesgo de obstáculos, **posible decepción en cuantía y tiempo.**
- **Políticas monetarias, riesgo de que las políticas monetarias se endurezcan en el futuro:** Fed por aceleración del ciclo y/o intervención de Trump y BCE por mejora macro.
- Seguimos **vigilando el calendario electoral en Europa: Franciapresidenciales 1ª vuelta 23 abril - 2ª vuelta 7 mayo, Francia legislativas 1ª vuelta 11 junio - 2ª vuelta 18 junio**, Alemania septiembre, Italia sept-noviembre. **Esperamos ruido, aunque no escenarios de resultados extremos.**

De cara al inicio de abril, la atención estará puesta en las elecciones en Francia (primera vuelta 23 de abril), mientras que el retraso de las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE podría dar lugar a un peor comportamiento relativo del sector bancario deshaciendo parte de las subidas que se han visto alentadas precisamente por un mercado que había descontado una posible subida de tipos del BCE incluso antes de finalizar el QE.

Aun contando con una posible toma de beneficios que sería sana en el corto plazo, reiteramos nuestra idea de **sobreponderar a medio plazo Renta Variable, sobre todo europea** (recuperación macro y de beneficios empresariales, valoraciones vs EEUU y relativas vs Renta Fija) pero recordando la necesidad de: **1) elegir bien los puntos de entrada (timing)** siendo conscientes de que 2017 será un año de elevada volatilidad y **2) ser muy selectivos por valores (stock picking, ver Carteras recomendadas).**

## Ideas de Inversión (Análisis Técnico)

### VAPORES

Mantiene su tendencia alcista y además vulnera la resistencia en 23,8 pesos por lo que se proyecta un objetivo similar al canal recientemente roto.

**Recomendación: Comprar con objetivo en 25 pesos y stop loss en 23,4 pesos.**

### CAP

Rompe los 2.000 pesos, resistencia en número redondo. Esperamos un movimiento alcista similar al visto a principios de marzo, de una longitud de 200 pesos.

**Recomendación: comprar sobre 2.000 pesos con objetivo en 2.200 pesos y stop loss en 1.900 pesos.**

### CCU

Luego de realizar pullback alcista, retoma su tendencia con fuerza y volumen.

**Recomendación: comprar sobre los 8.123 pesos con objetivo en 9.900 pesos y stop loss en 7.700 pesos.**

### TREVALI MINING

Presencia de canal alcista desde inicios de Octubre del año pasado se mantiene vigente otorgando una oportunidad de aprovechar el rebote en el piso del canal. Por otro lado, el RSI (14) cruza al alza su media móvil (14) en señal de compra al corto plazo; mientras que el MACD (12,26) rompe al alza su señal (9) lo que reafirma nuestra recomendación. Para las siguientes sesiones esperamos que la cotización rebese la resistencia psicológica del USD 1,00 siendo preponderante tomar en cuenta los niveles de USD 1,16 y USD 0,85 para el timing de salida.

**Recomendación: comprar en niveles actuales.**

## Carteras Recomendadas (Análisis Fundamental)

### MODERADA

Es una cartera compuesta por 5 acciones chilenas que presenten buenas perspectivas de rentabilidad, pero cuya principal característica es que es una cartera defensiva en momentos de alta incertidumbre.

Título	Sector	% Cartera
Cap	Energía	20%
Chile	Bancos	20%
Falabella	Retail	20%
Cencosud	Retail	20%
Parauco	Inmobiliaria	20%

La rentabilidad en 2017 de la cartera Moderada, en pesos chilenos, es de +19,48%, (frente al +16,04% del IPSA).

### MODERADA AMPLIADA

La cartera moderada ampliada es una cartera que deriva de la Cartera Moderada conformada por 5 acciones chilenas, a la que hemos agregado 3 acciones adicionales, donde el aporte de las nuevas acciones es hacer que el portfolio como un todo, se vuelva más defensivo y menos volátil en tiempos de alta incertidumbre.

Título	Sector	% de Cartera
Cap	Energía	12,5%
ECL	Energía	12,5%
Cencosud	Retail	12,5%
Banco de Chile	Bancos	12,5%
BCI	Bancos	12,5%
Falabella	Retail	12,5%
Vapores	Transporte	12,5%
Parauco	Inmobiliaria	12,5%

La rentabilidad en 2016 de la cartera Moderada Ampliada, en pesos chilenos, es de +19,53%, (frente al +16,04% del IPSA).

## 5 GRANDES PERUANAS

La cartera de las cinco grandes es una cartera compuesta por los cinco valores del S&P BVL más atractivos dado el contexto actual. La selección de valores dada se realiza desde el punto de vista fundamental teniendo en cuenta los posibles catalizadores (resultados, movimientos corporativos, etc).

<i>Título</i>	<i>Sector</i>	<i>% de Cartera</i>
Compañía Minera Volcan	Minería	25%
Engie	Electricidad	20%
Cerro Verde	Minería	20%
Intercorp Financial Services	Financiero	15%
Cementos Pacasmayo	Construcción	20%

La rentabilidad de 2017 de la cartera 5 Grandes Peruanas en soles peruanos frente al S&P BVL es de +9,27% en lo que va de año.

## ESTADOS UNIDOS

La cartera de 10 Estados Unidos está constituida por los diez valores americanos que consideramos presentan mejores perspectivas de revalorización en el momento actual. La selección de valores se realiza desde un punto de vista fundamental pero también teniendo en cuenta posibles catalizadores en el corto plazo (resultados, movimientos corporativos, etc).

<i>Título</i>	<i>Sector</i>	<i>% Cartera</i>
CocaCola	Consumo	10%
Cognizant	Tecnología	10%
Colgate	Consumo	10%
MONSTER BEVERAGE	Consumo	10%
Disney	Entretenimiento	10%
IBM	Informática	10%
Mastercard	Financiero	10%
Mcdonald's	Alimentación	10%
MOLSON COORS BREWING	Salud	10%
P.G.	Consumo	10%

La rentabilidad de la cartera Estados Unidos en euros frente al SP 500 es de +3,18%.

## Calendario Semanal

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
<b>Lunes, 3 de abril de 2017</b>				
Todo el día		China - Qingming - Día de Difuntos		
2:00		IPC (Mensual) (Mar)	0,85%	0,32%
4:45		PMI manufacturero de Italia (Mar)		5500,00%
4:50		PMI manufacturero de Francia (Mar)		5340,00%
4:55		PMI manufacturero de Alemania (Mar)	58,3	58,3
5:00		PMI manufacturero de la zona euro (Mar)	56,2	56,2
5:30		PMI manufacturero (Mar)	5460,00%	5460,00%
6:00		Tasa de desempleo en la zona euro (Feb)	9,50%	9,60%
9:00		Producción de cobre (Anual) (Ene)		1,60%
9:00		Producción industrial (Anual) (Feb)		-1,10%
10:00		PMI manufacturero de Markit (Mar)		4690,00%
10:45		PMI manufacturero (Mar)		5340,00%
11:00		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Mar)		5420,00%
11:00		PMI manufacturero del ISM (Mar)	5700,00%	5770,00%
11:30		Encuesta del Banco de Canadá sobre perspectivas empresariales		
13:00		Exportaciones (Anual) (Feb)		39,90%
15:00		Balanza comercial (Mar)		4,56B
<b>Martes, 4 de abril de 2017</b>				
Todo el día		China - Qingming - Día de Difuntos		
Todo el día		India - Nacimiento del Dios Rama (Rama Navami)		
4:00		Variación del desempleo en España		-9,4K
5:00		Índice de inflación IPC-Fipe (Mensual) (Mar)		-0,08%
5:30		PMI del sector de la construcción (Mar)	5220%	5250,00%
6:00		Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Feb)	0,30%	-0,10%
8:00		Producción industrial (Anual) (Feb)		1,40%
8:00		Producción industrial (Mensual) (Feb)		-0,10%
9:30		Balanza comercial (Feb)	-46,30B	-48,50B
9:30		Balanza comercial (Feb)		0,81B
11:00		Pedidos de fábrica (Mensual) (Feb)	0,90%	1,20%
<b>Miércoles, 5 de abril de 2017</b>				
0:45		Subasta de deuda a 10 años (JGB)		0,08%
4:15		PMI de servicios de España (Mar)		5700,00%
4:45		PMI de servicios de Italia (Mar)		54,1
4:50		PMI de servicios de Francia (Mar)		58,5
4:55		PMI de servicios de Alemania (Mar)	55,6	55,6
5:00		PMI compuesto de Markit en la zona euro (Mar)	5670,00%	5670,00%
5:00		PMI de servicios en la zona euro (Mar)	56,5	5650,00%
5:30		PMI de servicios (Mar)	53,5	53,3
8:30		Actividad económica (Anual) (Feb)	-1,50%	1,70%
8:30		Actas de la reunión de política monetaria del BCE		
9:15		Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)	194K	298K



10:45		PMI compuesto de Markit (Mar)		5320,00%
10:00		PMI compuesto de Markit (Mar)		46,6
10:00		PMI de servicios de Markit (Mar)		46,4
10:45		PMI de servicios (Mar)		5290,00%
11:00		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Mar)		5520,00%
11:00		PMI no manufacturero del ISM (Mar)	57	5760,00%
11:30		Inventarios de petróleo crudo de la AIE		0,867M
11:30		Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE		-0,220M
15:00		Actas de la reunión del FOMC		
22:45		PMI de servicios de Caixin (Mar)		5260,00%
23:00		IPC (Anual) (Mar)	4,73%	5,18%
23:00		IPC (Mensual) (Mar)	0,50%	1,01%
<b>Jueves, 6 de abril de 2017</b>				
2:00		Decisión de tipos de interés		6,25%
4:00		Pedidos de fábrica de Alemania (Mensual) (Feb)	4,00%	-7,40%
8:00		Índice de inflación IGP-DI (Mensual) (Mar)		0,06%
9:30		Permisos de construcción (Mensual) (Feb)		5,40%
11:30		Producción de automóviles (Mensual) (Mar)		14,70%
11:30		Ventas de vehículos (Mensual) (Mar)		-7,80%
17:00		Balanza comercial (Feb)		150M
19:00		Decisión de tipos de interés (Abr)		4,25%
<b>Viernes, 7 de abril de 2017</b>				
3:00		Balanza comercial de Alemania (Feb)	18,8B	18,5B
4:00		Producción industrial de Alemania (Mensual) (Feb)	-0,50%	2,80%
4:30		Índice Halifax de precios de la vivienda (Anual) (Mar)	3,90%	5,10%
4:30		Índice Halifax de precios de la vivienda (Mensual) (Mar)	0,20%	0,10%
5:30		Producción industrial (Mensual) (Feb)	0,20%	-0,40%
5:30		Producción manufacturera (Mensual) (Feb)	0,30%	-0,90%
5:30		Balanza comercial (Feb)	-10,60B	-10,83B
5:30		Balanza comercial no comunitaria (Feb)		-2,45B
8:00		IPC subyacente (Mensual) (Mar)		0,20%
8:00		IPC (Mensual) (Mar)		0,20%
8:30		Exportaciones de cobre (USD) (Mar)		2.037M
8:30		Balanza comercial (Mar)		0,24B
9:00		IPC (Anual) (Mar)		4,76%
9:00		IPC (Mensual) (Mar)		0,33%
9:30		Ingresos medios por hora (Mensual) (Mar)	0,20%	0,20%
9:30		Nóminas no agrícolas (Mar)	185K	235K
9:30		Tasa de participación laboral (Mar)		63,00%
9:30		Nóminas privadas no agrícolas (Mar)	190K	227K
9:30		Tasa de desempleo (Mar)	4,70%	4,70%
9:30		Cambio del empleo (Mar)		15,3K
9:30		Tasa de desempleo (Mar)		6,60%
11:00		Estimación del PIB del NIESR		0,60%
11:00		PMI de Ivey (Mar)		5500,00%

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por el grupo RENTA 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de RENTA 4, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El grupo RENTA 4, no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El grupo RENTA 4, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del grupo RENTA 4 o cualquiera de los fondos de inversión o de pensiones gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El grupo RENTA 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados del grupo RENTA 4, pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuido o (3) citado, sin permiso previo por escrito de RENTA 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa, es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) de Perú  
Renta 4 Corredores de Bolsa, es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de Chile  
Oficina de representación de Renta 4 en Colombia, es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia Financiera De Colombia (SFC)

Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa, Av. Víctor Andrés Belaunde 147, Centro Empresarial Camino Real, Torre Real 1, Of. 202, San Isidro, Lima, Perú  
Tel.: +511 6043400

Renta 4 Corredores de Bolsa, Av. Isidora Goyenechea 2934, Ofic. 802, Las Condes, Santiago, Chile  
Tel.: +56 2 2587 0400

Oficina de representación, Calle 93B No 11A -84. Oficina 405, Bogotá, Colombia  
T: +57 1 703 89 04

Departamento de Análisis Renta 4  
e-mail: r4analisis@renta4.es