

Miércoles, 10 de enero de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Banco Mundial eleva proyección de crecimiento del PIB global para este año**
- **Encuesta de expectativas en Chile adelanta un crecimiento de 3,2% para 2018**

Comentario de Mercado: las plazas bursátiles en Asia cerraron mixtas. En tanto, Europa y los futuros accionarios de los de los EE.UU. se encuentran operando levemente negativos. El Banco Mundial elevó sus proyecciones de crecimiento de PIB global a 3,1% para el 2018, impulsado por una mayor inversión y dinamismo de la actividad manufacturera junto a positivas condiciones monetarias. Según las proyecciones de la entidad, el crecimiento disminuiría a 3% en 2019 y 2,9% en 2020. Por su parte, el FMI indicó que de todas formas existen riesgos globales, entre otros, mayores restricciones en las condiciones financieras globales, tensiones geopolíticas y limitaciones al comercio. Respecto a datos económicos, anoche la publicación del dato de inflación al consumidor en China (IPC) correspondientes al mes de diciembre se ubicó en línea con las expectativas del mercado (1,8% vs est: 1,9%) al igual que los precios al productor (IPP) del mismo mes (4,9% vs est: 4,8%). Respecto a la política monetaria en EE.UU., ayer el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, abogó por menores tasas para elevar los salarios y que la inflación vuelva al objetivo de 2%. Asimismo señaló que el mercado está precando tasas bajas por más tiempo, lo que explica el positivo rendimiento de los activos. Respecto al recorte de impuestos, él es "escéptico" que estos puedan impulsar fuertemente las inversiones debido a que considerando los niveles de caja que tienen las empresas y la alta capacidad de endeudamiento a tasas bajas, estas ya hubieran realizado sus inversiones.

Chile: las encuestas coyunturales publicadas hoy por el Banco Central mostraron principalmente un incremento en el crecimiento esperado para 2018 en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) y una apreciación de la moneda local de acuerdo a la visión de ambas encuestas. De esta forma, para la actividad, el consenso espera un crecimiento anual del IMACEC de 2,6% en diciembre, y aumentaron la expectativa sobre el crecimiento esperado para 2018 en dos décimas hasta 3,2%. Por su parte, las expectativas en torno al próximo movimiento de la TPM se mantienen, así la mayoría de los consultados continúa con la visión de una TPM sin cambios hasta mediados de año, para luego cerrar 2018 en 2,75%. Sobre la inflación, la EEE proyecta una variación mensual de 0,1% en enero, mientras la EOF la estima en 0,2%. Además, la inflación esperada para los próximos 11 meses por la EEE se ubica en 2,6%, misma cifra para el cierre de 2018, una décima bajo lo reportado en la encuesta anterior. Finalmente, sobre el tipo de cambio, ambas encuestas visualizan la paridad USD/CLP en \$610 en el corto plazo y para fines de 2018 hay dos segmentos que destacan en las encuestas: por una parte, cerca de 40% lo ve bajo \$610, y otro 40% lo visualiza sobre \$620.

Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6823

email: estudios@banchile.cl

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,40	2.741,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,33	3.610,8
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,24	606,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,08	19,3
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,16	3,24
Dólar Multilateral (DXY)	-0,58	92,0
Euro (USD/Eur)	+0,65	1,20
Yen (JPY/USD)	-1,13	111,4
Cobre (USD/libra)	+1,23	3,26
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,03	69,5
B. Tesoro EE.UU 10y	4 pb	2,59%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,13	2.751,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,18	3.622,9
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,14	1.205,1
Chile (IPSA)	+0,07	5.709,8
China (MSCI China)	+0,34	95,4
Brasil (Bovespa)	-0,65	78.863,5
México (Mexbol)	-0,59	49.701,4
Perú (SPBLPGPT)	-0,00	20.548,0
Colombia (Colcap)	+0,11	1.547,3

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización:

9:10

Miércoles, 10 de enero de 2018

Valorización y Recomendación de Acciones

Compañía	Recomendac.	Precio	Precio Objetivo	Retorno Est. (%)	P/U (x)		VE/EBITDA (x)		P/Libro (x)		ROE (%)		Ret. Est. Dividendos	
					2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
AES Gener	Mantener	203	235	15,8	17,7	13,2	9,2	8,8	1,1	1,1	6,4	8,2	9,3	5,6
Antarchile	Mantener	11.558	11.200	-3,1	19,2	17,1	8,1	7,8	1,3	1,2	6,9	7,4	2,1	2,3
BCI	Comprar	43.575	47.000	7,9	15,6	14,0	-	-	1,9	1,8	13,0	13,2	2,3	3,0
BSantander	Mantener	50,0	48,0	-4,0	16,4	15,7	-	-	3,0	2,8	19,2	18,7	3,5	4,3
CAP	Mantener	8.234	6.400	-22,3	16,9	40,1	6,9	8,2	1,0	1,0	6,2	2,6	4,9	3,0
Cencosud	Mantener	1.892	1.900	0,4	26,5	18,7	12,8	12,7	1,4	1,3	5,1	7,2	2,6	2,6
CMPC	Mantener	2.191	2.100	-4,1	45,8	25,3	11,3	9,7	1,1	1,1	2,4	4,3	0,4	1,0
Colbun	Mantener	146	150	2,5	15,3	15,4	7,8	7,4	1,1	1,1	7,6	7,2	3,7	3,3
Concha y Toro	Mantener	1.235	1.100	-10,9	22,2	24,3	13,5	12,6	1,7	1,7	7,9	7,0	2,3	2,0
Coppec	Mantener	9.886	9.100	-7,9	28,5	26,0	11,7	11,1	2,0	1,9	7,3	7,6	1,3	1,5
Embonor-B	Mantener	1.724	1.670	-3,1	19,3	20,9	9,7	9,0	2,2	2,2	11,9	10,5	3,6	3,6
Enel Américas	Mantener	138	140	1,6	21,5	14,2	6,6	5,7	2,0	1,8	9,5	13,4	2,4	3,6
Entel	Comprar	7.096	8.100	14,2	43,7	34,1	11,6	10,6	3,6	3,6	8,4	10,6	0,5	1,4
Falabella	Comprar	6.283	7.000	11,4	29,9	25,8	16,4	14,9	3,4	3,1	11,7	12,4	1,4	1,1
Forus	Comprar	2.844	2.650	-6,8	26,2	23,7	16,9	14,6	3,5	3,2	14,0	14,2	1,4	1,7
Itau Corpbanca	Mantener	5,78	5,30	-8,3	31,1	20,1	-	-	0,9	0,9	3,2	4,5	0,0	1,0
LTM	Mantener	9.202	9.400	2,2	69,7	27,2	9,4	8,6	2,2	2,0	3,2	7,8	0,5	0,5
Parauco	Mantener	1.935	2.000	3,4	14,7	20,6	19,2	18,3	2,0	2,0	14,6	9,7	1,8	3,1
Security	Comprar	286	292	2,1	14,5	12,2	-	-	1,5	1,4	11,3	12,0	4,5	5,3
SQM-B	Mantener	38.039	37.000	-2,7	36,5	33,0	18,9	17,6	7,3	7,3	19,7	22,1	2,3	3,0

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

Desempeño Bursátil y Volúmenes Transados

Compañía	Cap. Bursátil (USDm)	Free Float (%)	Precios 12 meses			Retornos						Vol.Transado (USDm)		
			Cierre	Menor	Mayor	1D	7D	30D	90D	180D	2018	5D	30D	90D
Gener	2.811	33,30	202,91	175,10	277,99	-2,45	-1,15	14,15	-13,57	-12,65	-0,39	0,80	1,41	1,27
Aguas-A	4.050	100,00	414,75	326,76	420,00	0,02	1,67	13,12	2,00	5,39	1,80	2,34	3,93	3,15
Antarchile	8.698	27,69	11.558,00	6.949,90	12.000,00	0,32	3,21	29,14	20,40	38,30	6,15	0,79	0,87	0,98
Banmedica	2.839	35,11	2.139,90	1.237,94	2.145,00	0,04	0,00	10,23	3,13	31,93	-0,19	4,76	4,71	2,56
BCI	8.978	32,37	43.575,00	32.645,22	43.700,00	0,32	0,24	22,87	7,21	16,82	1,86	5,02	9,07	6,54
Santander	15.543	32,82	50,02	34,50	51,50	0,14	2,19	14,65	2,73	16,52	3,80	8,55	11,35	8,28
CAP	2.029	47,20	8.234,30	4.750,00	8.800,00	0,53	4,73	31,66	19,16	45,10	4,76	9,64	7,53	5,42
CCU	5.391	40,00	8.848,80	6.781,32	9.300,00	-1,02	-2,36	7,08	2,14	2,10	-4,10	3,88	3,66	3,76
Cencosud	8.930	39,00	1.891,90	1.540,00	2.097,00	0,72	3,12	20,61	-1,46	6,24	4,13	11,17	15,42	12,81
Quiñenco	5.607	29,54	2.044,90	1.575,00	2.200,10	-0,49	-4,67	18,31	4,87	10,54	-4,88	0,23	0,28	0,48
Chile	16.552	30,53	102,82	74,62	105,00	1,32	2,60	17,08	2,61	16,72	4,28	7,05	9,51	8,24
CMPC	9.032	44,55	2.190,90	1.320,00	2.248,00	-0,40	0,10	21,97	24,21	36,62	4,77	6,77	7,87	7,89
Colbun	4.232	41,25	146,37	120,00	158,00	-2,30	1,01	14,34	-5,56	0,19	3,48	1,54	2,14	2,49
Concha y Toro	1.521	60,00	1.234,90	1.020,00	1.235,00	1,76	5,80	14,34	7,87	16,47	6,04	1,30	1,17	1,00
Coppec	21.189	30,25	9.885,80	6.305,00	10.100,00	-0,62	1,31	20,48	11,72	29,05	1,75	8,24	10,69	10,42
Itau Corpbanca	4.881	45,13	5,78	4,90	6,46	1,30	1,91	16,35	-5,16	-6,66	3,23	2,64	4,36	3,87
Embonor-B	1.362	94,85	1.724,30	1.270,38	1.800,00	0,77	2,34	9,16	6,10	7,10	0,83	0,58	0,62	1,21
Enel Américas	13.053	48,00	137,78	108,18	146,50	-0,18	-0,08	10,23	1,30	3,35	0,55	9,77	10,40	10,80
Entel	3.534	45,14	7.095,70	5.950,00	8.381,92	-0,86	2,32	15,20	-0,35	-2,20	2,64	3,55	3,21	2,72
Falabella	25.221	19,00	6.282,80	5.142,33	6.745,00	-0,47	1,05	15,12	2,17	11,84	2,42	13,47	23,41	19,74
Forus	1.212	32,22	2.844,10	2.030,00	2.970,00	0,93	2,26	37,10	2,40	20,00	2,68	0,57	1,72	1,81
IAM	1.986	35,80	1.204,20	862,95	1.240,00	-0,03	2,92	23,03	3,84	5,73	3,11	0,79	1,11	0,85
ILC	2.109	31,90	12.792,00	8.100,00	12.800,00	2,43	5,42	38,99	17,44	42,93	9,94	1,69	2,12	1,49
Latam	9.201	71,95	9.201,80	5.639,90	9.300,00	1,25	5,47	16,13	3,77	19,83	5,55	11,05	8,94	9,88
Masisa	627	33,00	48,50	30,60	52,50	1,04	3,26	18,99	-2,81	21,25	4,03	0,62	0,49	0,53
Oro Blanco	1.668	98,03	7,39	3,55	7,65	-0,91	2,58	36,78	1,86	56,19	2,58	1,72	2,71	1,77
Parauco	2.864	74,00	1.935,00	1.495,98	1.950,00	0,36	-0,05	12,89	9,98	11,60	1,48	2,93	3,01	3,42
Ripley	2.179	35,00	682,43	381,12	700,00	-0,75	2,35	27,16	9,69	29,91	2,12	2,75	2,43	2,59
Salfacorp	890	78,84	1.200,00	450,02	1.220,00	1,54	3,24	55,84	20,07	51,47	5,69	3,58	3,94	2,95
Security	1.737	38,46	286,00	211,15	293,00	-0,48	1,06	20,66	11,02	26,34	2,12	0,71	0,82	1,35
SK	2.260	37,32	1.274,80	817,97	1.400,00	2,74	0,51	23,77	-1,02	40,09	0,06	0,61	0,76	0,62
SM Chile B	5.786	47,14	319,00	214,57	323,00	1,22	3,24	22,32	2,88	14,95	2,90	2,79	4,36	2,77
SM SAAM	1.099	45,72	68,46	49,57	72,00	-0,20	2,18	20,53	0,68	5,49	3,65	0,77	0,69	0,57
Sonda	1.811	96,41	1.260,80	1.011,90	1.309,80	-1,27	-1,45	22,41	-3,64	14,56	3,01	4,07	3,15	2,12
SQM-B	16.029	77,35	38.039,00	19.700,00	39.650,00	-0,53	2,27	10,88	2,74	60,51	4,08	14,31	15,20	15,19
Vapores	1.709	69,26	33,77	17,86	37,00	0,00	2,77	14,71	-2,12	30,49	1,75	9,24	6,07	5,38
IPSA	238.928	-	5.709,80	4.160,53	5.719,54	0,07	1,66	16,83	4,24	16,48	2,61	185,70	209,35	184,94

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

 La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web www.banchileinversiones.cl.

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones. Banchile Corredores de Bolsa ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Inversiones.