

Jueves, 22 de marzo de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- La FOMC elevó la Fed Fund en 25pb como era esperado
- Banco Central recorta marcadamente inflación proyectada para este año

**Comentario de Mercado:** en función del positivo desempeño del mercado laboral y las mejores expectativas de inflación, el comité de la reserva federal (FOMC) elevó la Fed Fund en 25pb, medida que era altamente esperada por el mercado. Respecto a la velocidad de las futuras alzas, indicó que el panorama económico se ha fortalecido en los últimos meses aunque aún no es tan fuerte como para requerir otra alza adicional a la estimada anteriormente. De este modo, la mediana de las proyecciones adelanta tres alzas para este año. Para el 2019 las proyecciones se elevaron a tres alzas desde las dos estimadas en diciembre. Paralelamente, el comité mejoró las proyecciones para 2018 en cuanto a crecimiento del PIB (2,7% vs 2,5% en dic) y tasa de desempleo (3,8% vs 3,9% en dic), aunque mantuvo la estimación inflacionaria (IPC: 1,9%). En el discurso posterior, Powell fue consultado sobre el riesgo de tensión comercial con China. Sobre esto, indicó que es un riesgo que se ha incrementado pero que no es tema del comité discutir políticas comerciales y que no se referirán a ningún país en particular. En este contexto, esta mañana la prensa especula que el presidente Trump podría anunciar prontamente aranceles a las importaciones chinas, decisión ligada al estudio de prácticas de propiedad intelectual de ese país. Por su parte, la prensa china también ha señalado que el gobierno estaría preparando represalias contra EE.UU., las que afectarían principalmente al comercio de soya. Este alimento representa el 20% de las exportaciones desde EE.UU. a China y un tercio de las importaciones de soya de este último.

**Chile:** el informe de política monetaria de marzo publicado por el Banco Central reveló dos grandes ideas: primero, y coincidentemente con la opinión del mercado, la economía chilena elevará ostensiblemente su crecimiento durante el próximo bienio. En segundo lugar, tanto el apogeo de tal actividad proyectada, así como la convergencia de la inflación al 3% ocurrirían en 2019. En efecto, el instituto emisor elevó su proyección de crecimiento para 2018 hasta el intervalo entre 3 y 4%. Y revisó, además, tanto el crecimiento del consumo como el de la inversión hasta aproximadamente 3,5%. Respecto de la inflación, el reporte muestra su variación más significativa con respecto al IPOM anterior: ahora se adelanta una variación anual del IPC en diciembre de sólo 2,3% —un recorte de más de medio punto porcentual desde el IPOM pasado— y que deja a esta proyección por debajo del consenso de mercado actual. El informe se acopló a la expectativa de mercado que adelanta a la TPM en 2,75% en doce meses. En nuestra visión, nos sorprenden dos cosas: la escasa inflación proyectada para 2018, y el ostensiblemente mayor crecimiento esperado para 2019. Sobre este último punto, tanto las mayores tasas de interés en el mundo desarrollado —cuyo marcado traspaso es abordado en un recuadro—, así como la ausencia de la exigua base de comparación minera y los menores precios del cobre, harán difícil que el crecimiento de 2019 supere al de este año. Con todo, nuestra principal diferencia con este escenario macro es que esperamos que tanto la convergencia de la inflación, así como el incremento de la inversión ocurran durante la segunda mitad de este año.

## Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6823

email: estudios@banchile.cl

### Indicadores a la Apertura <sup>(\*)</sup>

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,60	2.702,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,20	3.360,1
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,18	605,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,13	18,5
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,03	3,27
Dólar Multilateral (DXY)	-0,06	89,7
Euro (USD/Eur)	-0,16	1,23
Yen (JPY/USD)	-0,35	105,7
Cobre (USD/libra)	+0,10	3,06
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,69	68,8
B. Tesoro EE.UU 10y	-2 pb	2,86%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,18	2.711,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,32	3.401,0
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,02	1.209,6
Chile (IPSA)	-0,13	5.535,5
China (MSCI China)	-0,77	97,3
Brasil (Bovespa)	+0,97	84.976,6
México (Mexbol)	+0,95	47.521,8
Perú (SPBPLPGPT)	+0,88	20.840,7
Colombia (Colcap)	+0,62	1.486,0

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

8:52

Jueves, 22 de marzo 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	
					2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
AES Gener	Mantener	180	195	8,2	6,3	7,6	7,2	7,6	0,9	0,8	14,4	11,1	3,7	7,9
Andina-B	Comprar	2.956	3.600	21,8	21,6	17,0	8,7	7,8	2,6	2,3	12,5	14,5	2,9	3,3
Antarchile	Mantener	10.675	11.200	4,9	15,8	14,0	7,5	7,0	1,1	1,1	7,4	7,9	2,5	2,9
BCI	Mantener	45.374	48.300	6,4	14,6	12,7	-	-	1,7	1,6	12,9	12,9	2,3	2,5
BSantander	Mantener	50,0	52	4,0	15,8	14,6	-	-	2,9	2,7	18,9	19,1	4,3	4,4
CAP	Mantener	7.373	7.800	5,8	38,2	81,9	8,0	9,0	0,9	0,9	2,4	1,1	2,1	1,3
Cencosud	Mantener	1.827	1.900	4,0	18,0	16,1	12,4	10,6	1,3	1,2	7,2	7,7	2,7	1,6
CMPC	Mantener	2.311	2.100	-9,1	26,8	24,3	10,1	9,5	1,1	1,1	4,3	4,6	1,0	1,1
Colbun	Mantener	143	150	4,8	15,2	13,3	7,3	6,4	1,1	1,0	7,2	7,9	3,3	3,5
Concha y Toro	Mantener	1.219	1.100	-9,8	24,0	20,2	12,5	11,7	1,7	1,6	7,0	8,1	2,1	1,9
Copec	Mantener	9.439	9.100	-3,6	24,9	22,3	10,7	9,7	1,8	1,8	7,6	8,1	1,6	1,6
Embonor-B	Mantener	1.720	1.670	-2,9	20,9	18,3	9,0	8,1	2,2	2,1	10,5	11,6	3,6	3,6
Enel Américas	Mantener	139	155	11,9	17,5	16,0	5,8	5,6	1,8	1,8	10,9	11,4	2,9	3,1
Engie Energía Chile	Mantener	1.306	1.350	3,4	15,3	10,6	7,9	5,4	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	2,0
Entel	Comprar	6.877	8.100	17,8	21,6	14,8	9,1	8,3	3,2	3,0	14,8	20,9	1,7	2,8
Forus	Mantener	2.420	2.650	9,5	20,8	17,4	12,8	11,3	2,7	2,5	13,8	15,1	1,7	2,3
Itau Corpbanca	Mantener	6,00	5	-11,7	20,9	14,1	-	-	0,9	0,9	4,5	6,5	0,9	1,4
LTM	Vender	9.209	9.400	2,1	25,0	19,6	8,3	7,5	2,0	1,8	8,1	9,6	0,6	0,6
Parauco	Mantener	1.842	2.000	8,6	19,6	23,1	17,7	16,7	1,9	1,8	9,7	7,9	3,2	2,3
Security	Mantener	309	323	4,5	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.737	39.800	38,5	24,8	21,9	13,9	12,3	5,8	5,7	23,4	26,3	3,9	4,4

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	2017	5D	30D	90D
Gener	2.501	33,30	180,17	174,99	277,99	-0,13	-0,71	-4,46	-10,62	-17,00	-11,55	1,05	1,09	0,95
Aguas-A	3.844	100,00	392,36	355,73	420,00	0,35	-0,66	-1,54	-2,52	-1,30	-3,69	4,70	2,97	2,24
Andina-B	4.345	55,00	2.955,50	2.507,46	3.300,00	-0,10	0,53	0,45	-1,95	1,24	-3,75	2,88	3,65	8,16
Antarchile	8.050	26,89	10.675,00	7.499,90	12.400,00	1,67	-3,54	-10,55	-2,17	14,17	-1,96	1,07	0,53	0,79
Banmedica	2.859	93,76	2.150,00	1.455,00	2.160,00	0,00	0,00	7,50	0,70	3,61	0,28	0,24	0,93	2,47
BCI	9.367	32,37	45.374,00	34.210,00	47.900,00	0,67	-1,95	-3,11	8,51	14,56	6,06	4,53	4,78	4,54
Santander	15.575	32,82	50,02	38,30	52,98	-0,64	-0,04	0,08	2,63	4,51	3,80	6,88	7,02	7,36
CAP	1.821	47,20	7.372,50	4.750,00	8.800,00	1,03	-1,66	-13,85	-4,50	13,14	-6,20	3,02	5,23	5,36
CCU	5.427	40,00	8.888,40	7.890,00	9.300,00	0,00	3,64	4,67	-2,99	5,82	-3,67	4,49	3,58	3,37
Cencosud	8.641	39,00	1.826,60	1.540,00	2.097,00	0,00	-0,86	0,40	1,14	-5,50	0,53	5,75	7,72	11,16
Quiñenco	5.577	29,54	2.030,00	1.650,00	2.200,10	0,50	0,50	0,50	-6,45	12,78	-5,57	0,57	0,34	0,47
Chile	16.579	31,80	100,90	77,00	106,99	0,07	-1,66	-2,61	2,28	3,67	2,33	10,77	8,55	7,39
CMPC	9.546	44,69	2.310,90	1.525,00	2.410,10	1,06	-0,53	-2,84	10,35	39,84	10,51	7,67	7,08	6,56
Colbun	4.148	39,81	143,17	120,00	158,00	0,72	-1,26	-0,67	2,26	-5,80	1,22	2,29	1,64	1,69
Concha y Toro	1.505	60,00	1.219,00	1.020,00	1.379,90	-0,64	-4,22	-6,45	6,00	17,14	4,67	1,16	1,10	1,36
Copec	20.273	30,25	9.439,30	6.915,00	10.589,00	-0,79	-2,19	-5,49	-3,46	12,98	-2,84	6,48	13,41	9,68
Itau Corpbanca	5.080	45,13	6,00	4,90	6,46	0,64	1,80	-0,88	9,71	2,37	7,22	3,13	2,70	3,99
Engie Energía Chile	2.272	47,23	1.305,50	1.135,10	1.430,00	-0,35	-3,67	-3,22	-2,20	-4,44	-1,26	3,61	1,76	1,58
Embonor-B	1.363	94,85	1.719,90	1.475,59	1.830,00	-0,01	4,55	-2,83	-2,49	8,50	0,57	0,20	0,25	0,58
Enel Américas	13.154	48,00	138,57	122,84	148,00	1,15	-0,41	0,41	3,57	8,08	1,12	9,17	10,83	10,85
Entel	3.432	45,14	6.876,90	5.950,00	8.381,92	0,14	0,18	-5,31	-0,33	3,66	-0,53	2,65	2,37	2,40
Forus	1.034	32,22	2.420,20	2.060,00	2.970,00	0,84	-0,20	-9,91	-12,03	-13,56	-12,63	1,26	0,81	0,66
IAM	1.854	35,80	1.122,10	970,00	1.240,00	0,33	-0,19	-1,55	-1,22	1,46	-3,92	0,43	0,45	2,65
ILC	1.900	31,92	11.502,00	8.100,00	13.000,00	2,82	1,98	-3,07	0,62	9,79	-1,14	2,22	1,48	1,42
Latam	9.227	71,95	9.208,60	7.230,00	10.499,00	-2,01	-5,45	-6,82	6,49	2,88	5,63	11,77	6,95	7,62
Masisa	699	33,00	54,00	36,00	54,00	1,03	4,85	16,76	11,34	13,68	15,83	0,25	0,29	0,24
Oro Blanco	1.446	98,99	6,39	4,20	7,65	0,02	-3,40	-6,01	-6,43	-5,57	-11,24	1,20	0,70	0,79
Parauco	2.732	74,00	1.842,00	1.635,00	2.058,00	0,33	-1,12	-3,59	-2,67	6,75	-3,40	5,10	2,48	2,88
Ripley	1.965	35,00	614,26	412,00	725,00	-0,31	-0,12	-6,08	-10,98	1,38	-8,08	1,87	1,13	2,22
Salfacorp	883	78,84	1.188,10	575,20	1.290,00	-2,13	-3,32	-4,96	5,96	27,81	4,64	6,01	2,32	1,77
Security	1.880	38,46	309,00	220,97	340,00	0,74	0,62	-4,63	9,30	20,43	10,33	0,25	0,35	0,78
SK	2.190	37,32	1.232,70	850,89	1.400,00	0,00	-1,38	-2,55	-4,79	1,93	-3,24	0,15	0,28	0,28
SM Chile B	5.889	47,14	323,99	229,93	335,00	0,29	0,60	0,93	4,89	12,50	4,51	1,20	1,70	1,71
SM SAAM	1.038	45,72	64,50	56,00	72,00	0,00	-2,15	0,77	-1,51	-5,70	-2,35	0,62	0,53	0,44
Sonda	1.714	96,41	1.191,10	1.011,90	1.309,80	-0,08	-1,45	-1,15	-0,23	-6,20	-2,69	1,67	2,56	3,11
SQM-B	12.748	77,35	28.737,00	21.627,00	39.650,00	-1,19	-3,45	-14,50	-22,70	-17,54	-21,37	12,37	28,45	22,00
Vapores	1.322	61,79	26,06	22,28	37,00	-1,06	-4,58	-11,36	-18,26	-24,11	-21,48	2,37	2,96	3,96
IPSA	230.927	-	5.535,49	4.636,97	5.894,93	-0,13	-0,92	-3,33	-0,04	4,64	-0,52	205,76	175,76	171,96

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](http://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.