

Viernes, 23 de marzo de 2018

Informe de Apertura Bursátil

▪ Trump firma memorándum que impondría aranceles a China

Comentario de Mercado: Ayer el presidente de EE.UU. dio a conocer su determinación respecto a los resultados del tercer estudio encargado al Departamento de Comercio, el cual se refiere a las prácticas de propiedad intelectual de China. En su discurso, Trump recalcó varias veces que EE.UU. busca la reciprocidad arancelaria, manifestando su respeto por el presidente Xi. En este contexto, firmó un memorándum para imponer aranceles a China por al menos USD50 mil millones e indicó que ya vendrán negociaciones con ese país. Por otro lado, Trump destacó que EE.UU. tiene un gran déficit comercial, principalmente con China, el cual piensa reducir en USD100 mil millones. Agregó que pondrá restricciones a la inversión China ya que esta última fuerza las transferencias de licencia y de tecnología desde los inversionistas extranjeros hacia China; y que además se le acusará frente a la Organización Mundial del Comercio. Ahora la representación comercial de EE.UU. tiene 15 días para proveer una lista de productos a los que se les impondrá un arancel y habrá 30 días para sociabilizarlo. La directora del Fondo Monetario Internacional, Christine Lagarde, advirtió que un conflicto comercial global podría menoscabar la gran recuperación económica mundial que hemos vivido estos años. Con anterioridad el Ministerio de Comercio chino ya había publicado en su página web que el país tomaría las medidas necesarias para defender sus intereses. Anoche en respuesta, China comunicó que introduciría un arancel de 15% a 120 tipos de bienes norteamericanos y de 25% a otras 8 categorías, afectando importaciones por USD3 mil millones. Dada la "pequeña" represalia, analistas creen que China no querría iniciar una guerra comercial y que podría verse forzada a negociar un comercio justo y con protección tecnológica. Finalmente, EE.UU. anunció esta mañana que retrasará hasta el 1 de mayo la puesta en marcha del arancel al acero y al aluminio y, además, excluyó a la Unión Europea, Brasil y Corea de dichos aranceles.

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)	-0,20	2.638,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,50	3.297,9
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,01	608,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,17	18,6
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	3,31
Dólar Multilateral (DXY)	-0,22	89,7
Euro (USD/Eur)	+0,31	1,23
Yen (JPY/USD)	-0,27	105,0
Cobre (USD/libra)	-0,73	3,00
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,35	68,7
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,83%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-2,52	2.643,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,55	3.348,2
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,07	1.196,7
Chile (IPSA)	-0,35	5.516,0
China (MSCI China)	-2,62	94,8
Brasil (Bovespa)	-0,25	84.767,9
Mexico (Mexbol)	-0,34	47.361,0
Perú (SPBLPGPT)	-1,36	20.557,4
Colombia (Colcap)	-1,18	1.468,4

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

8:43

Viernes, 23 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	177	195	10,0	6,2	7,4	7,1	7,5	0,8	0,8	14,4	11,1	3,8	8,1
Andina-B	Comprar	2.941	3.600	22,4	21,6	17,0	8,7	7,8	2,6	2,3	12,5	14,5	2,9	3,3
Antarchile	Mantener	10.626	11.200	5,4	15,6	13,8	7,5	7,0	1,1	1,1	7,4	7,9	2,6	2,9
BCI	Mantener	44.367	48.300	8,9	14,2	12,4	-	-	1,7	1,5	12,9	12,9	2,4	2,5
BSantander	Mantener	49,8	52	4,3	15,7	14,6	-	-	2,9	2,7	18,9	19,1	4,3	4,4
CAP	Mantener	7.147	7.800	9,1	36,8	79,0	7,8	8,8	0,9	0,9	2,4	1,1	2,1	1,3
Cencosud	Mantener	1.820	1.900	4,4	18,0	16,0	12,4	10,6	1,3	1,2	7,2	7,7	2,7	1,6
CMPC	Mantener	2.305	2.100	-8,9	26,6	24,1	10,1	9,5	1,1	1,1	4,3	4,6	1,0	1,1
Colbun	Mantener	143	150	5,1	15,0	13,2	7,2	6,3	1,1	1,0	7,2	7,9	3,3	3,5
Concha y Toro	Mantener	1.221	1.100	-9,9	24,0	20,2	12,5	11,7	1,7	1,6	7,0	8,1	2,1	1,9
Copec	Mantener	9.369	9.100	-2,9	24,6	22,0	10,6	9,6	1,8	1,7	7,6	8,1	1,6	1,6
Embonor-B	Mantener	1.700	1.670	-1,8	20,8	18,2	8,9	8,0	2,1	2,1	10,5	11,6	3,7	3,7
Enel Américas	Mantener	138	155	12,4	17,4	15,8	5,7	5,6	1,8	1,8	10,9	11,4	2,9	3,1
Engie Energía Chile	Mantener	1.308	1.350	3,2	15,2	10,6	7,9	5,4	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	2,0
Entel	Comprar	6.803	8.100	19,1	21,4	14,7	9,1	8,3	3,1	3,0	14,8	20,9	1,7	2,8
Forus	Mantener	2.354	2.650	12,6	20,3	16,9	12,5	11,0	2,7	2,4	13,8	15,1	1,7	2,4
Itau Corpbanca	Mantener	5,91	5	-10,2	20,6	13,9	-	-	0,9	0,9	4,5	6,5	0,9	1,5
LTM	Vender	9.211	9.400	2,1	24,9	19,5	8,3	7,5	1,9	1,8	8,1	9,6	0,6	0,6
Parauco	Mantener	1.824	2.000	9,7	19,4	22,9	17,6	16,6	1,9	1,8	9,7	7,9	3,3	2,3
Security	Mantener	310	323	4,2	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.963	39.800	37,4	24,7	21,9	13,8	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	2.448	33,30	177,35	174,99	276,99	-1,57	-1,81	-6,36	-12,02	-18,29	-12,94	0,86	1,07	0,94
Aguas-A	3.819	100,00	391,95	355,73	420,00	-0,10	-0,37	-2,12	-2,62	-1,41	-3,79	4,60	3,02	2,23
Andina-B	4.320	55,00	2.941,00	2.507,46	3.300,00	-0,49	-0,53	-0,17	-2,43	0,74	-4,22	2,65	3,61	8,11
Antarchile	7.970	26,89	10.626,00	7.500,00	12.400,00	-0,46	-2,15	-11,74	-2,62	13,65	-2,41	0,99	0,52	0,75
Banmedica	2.843	93,76	2.150,00	1.455,00	2.160,00	0,00	0,00	7,50	0,70	3,61	0,28	0,25	0,93	2,45
BCI	9.110	32,37	44.367,00	34.210,00	47.900,00	-2,22	-2,62	-5,92	6,10	12,01	3,71	4,83	4,76	4,45
Santander	15.435	32,82	49,84	38,30	52,98	-0,36	-1,62	0,65	2,26	4,14	3,42	9,28	7,60	7,45
CAP	1.755	47,20	7.147,40	4.750,00	8.800,00	-3,05	-4,26	-17,30	-7,42	9,68	-9,07	3,24	5,30	5,31
CCU	5.373	40,00	8.848,70	7.890,00	9.300,00	-0,45	2,85	4,15	-3,42	5,34	-4,11	4,72	3,62	3,35
Cencosud	8.564	39,00	1.820,10	1.540,00	2.097,00	-0,36	0,06	0,25	0,78	-5,84	0,18	7,07	7,49	11,14
Quiñenco	5.517	29,54	2.019,00	1.650,00	2.200,10	-0,54	0,38	-0,05	-6,95	12,17	-6,08	0,58	0,31	0,47
Chile	16.467	31,80	100,76	77,07	106,99	-0,14	-3,03	-2,58	2,14	3,52	2,19	11,05	8,50	7,34
CMPC	9.469	44,69	2.304,70	1.525,00	2.410,10	-0,27	-0,77	-2,53	10,06	39,47	10,21	7,78	7,03	6,54
Colbun	4.113	39,81	142,73	120,00	158,00	-0,31	-0,68	-2,18	1,95	-6,09	0,90	2,01	1,60	1,65
Concha y Toro	1.499	60,00	1.220,70	1.020,00	1.379,90	0,14	-2,39	-4,58	6,15	17,31	4,82	1,13	1,02	1,34
Copec	20.013	30,25	9.368,50	7.008,00	10.589,00	-0,75	-3,77	-5,94	-4,19	12,13	-3,57	7,01	13,37	9,63
Itau Corpbanca	4.973	45,13	5,91	4,90	6,46	-1,58	-0,19	-2,64	7,97	0,75	5,52	3,36	2,62	3,94
Engie Energía Chile	2.265	47,23	1.308,20	1.135,10	1.430,00	0,21	-1,76	-2,90	-2,00	-4,24	-1,05	3,73	1,77	1,56
Embonor-B	1.347	94,85	1.699,80	1.475,59	1.830,00	-1,17	2,40	-3,97	-3,63	7,24	-0,60	1,20	0,49	0,66
Enel Américas	13.017	48,00	137,86	122,84	148,00	-0,51	-0,98	-0,46	3,04	7,53	0,61	7,68	10,45	10,70
Entel	3.377	45,14	6.803,40	5.950,00	8.381,92	-1,07	-1,07	-7,35	-1,40	2,56	-1,59	3,02	2,41	2,41
Forus	1.000	32,22	2.354,30	2.060,00	2.970,00	-2,72	-1,98	-12,47	-14,43	-15,91	-15,01	1,34	0,85	0,67
IAM	1.830	35,80	1.113,30	970,00	1.240,00	-0,78	-1,76	-2,35	-2,00	0,66	-4,68	0,43	0,43	2,63
ILC	1.914	31,92	11.647,00	8.100,00	13.000,00	1,26	3,41	-1,16	1,89	11,18	0,10	1,21	1,47	1,41
Latam	9.179	71,95	9.210,50	7.230,00	10.499,00	0,02	-2,98	-6,79	6,51	2,90	5,65	11,35	7,05	7,54
Masisa	702	33,00	54,50	36,10	54,97	0,93	4,83	18,22	12,37	14,74	16,90	0,30	0,32	0,25
Oro Blanco	1.418	98,99	6,30	4,20	7,65	-1,42	-3,57	-8,20	-7,76	-6,91	-12,50	1,12	0,70	0,77
Parauco	2.691	74,00	1.823,70	1.635,00	2.058,00	-0,99	-2,34	-6,09	-3,64	5,69	-4,36	3,51	2,28	2,84
Ripley	1.927	35,00	605,50	413,50	725,00	-1,43	-1,90	-7,53	-12,25	-0,07	-9,39	2,16	1,20	2,24
Salfacorp	866	78,84	1.171,30	590,00	1.290,00	-1,41	-1,48	-5,46	4,46	26,00	3,16	6,14	2,39	1,77
Security	1.876	38,46	309,88	220,97	340,00	0,28	-0,49	-6,09	9,61	20,77	10,64	0,30	0,36	0,77
SK	2.189	37,32	1.239,00	850,89	1.400,00	0,51	-0,67	-0,64	-4,30	2,45	-2,75	0,14	0,28	0,27
SM Chile B	5.790	47,14	320,29	229,93	335,00	-1,14	-0,59	-0,22	3,69	11,21	3,32	1,57	1,62	1,71
SM SAAM	1.012	45,72	63,26	56,00	72,00	-1,92	-3,42	-1,17	-3,41	-7,51	-4,22	0,14	0,53	0,43
Sonda	1.685	96,41	1.177,40	1.011,90	1.309,80	-1,15	-3,01	-2,82	-1,38	-7,28	-3,81	1,73	1,44	3,05
SQM-B	12.724	77,35	28.963,00	21.627,00	39.650,00	0,79	-2,41	-15,73	-22,09	-16,89	-20,75	13,27	28,68	21,95
Vapores	1.325	61,79	26,27	22,28	37,00	0,81	-5,61	-11,79	-17,60	-23,50	-20,85	2,95	3,11	3,90
IPSA	228.678	-	5.515,99	4.691,08	5.894,93	-0,35	-1,44	-3,95	-0,39	4,27	-0,87	209,81	175,23	170,94

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.