

Jueves, 12 de abril de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- Varios oficiales de la Fed anticipan un ritmo ligeramente más acelerado en las alzas de tasas

Comentario de Mercado: las minutas de la última reunión de la Fed publicadas ayer, revelan que todos los participantes indicaron que los datos recientes sugieren que la actividad económica se ha fortalecido y que la inflación puede llegar a 2% en el mediano plazo. Las minutas destacan que el camino alcista apropiado para la tasa en los próximos años probablemente sea un poco más pronunciado de lo que esperaban. Respecto al tema comercial, los oficiales no consideran que los aranceles al acero y aluminio, por sí solos, tengan un efecto económico significativo. La mayoría cree que las represalias de otros países, así como la incertidumbre asociada a las políticas comerciales, son un riesgo a la baja para la economía de EE.UU. Además se comentó que participantes del sector agrícola manifestaron sentirse particularmente vulnerables a las represalias. Por otro lado, en Europa, el presidente del BCE también se refirió al tema comercial reiterando que el impacto directo de las medidas proteccionistas anunciadas no es grande, pero pueden afectar la confianza. Finalmente, en Japón, el gobernador del BOJ indicó que esperan que la inflación acelere, tendiendo hacia el 2%, pero que el ente regulador mantendrá su programa de estímulo lo necesario para lograr su objetivo de manera estable y sostenida.

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)	+0,54	2.655,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,30	3.430,1
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,04	597,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,31	18,2
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,10	3,38
Dólar Multilateral (DXY)	+0,31	89,8
Euro (USD/Eur)	-0,40	1,23
Yen (JPY/USD)	+0,42	107,2
Cobre (USD/libra)	-2,17	3,05
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,25	71,9
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,80%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,55	2.642,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,55	3.419,7
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,02	1.175,5
Chile (IPSA)	+0,14	5.613,8
China (MSCI China)	-0,15	93,0
Brasil (Bovespa)	+0,87	85.245,6
Mexico (Mexbol)	+0,42	48.532,1
Perú (SPBLPGPT)	+0,07	21.200,8
Colombia (Colcap)	+0,78	1.560,1

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

9:33

Jueves, 12 de abril 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	175	195	11,5	6,2	7,5	7,1	7,5	0,8	0,8	14,4	11,1	3,8	8,1
Andina-B	Comprar	3.007	3.600	19,7	21,9	17,2	8,8	7,9	2,6	2,4	12,5	14,5	2,9	3,3
Antarchile	Mantener	10.984	11.800	7,4	15,3	15,3	7,1	7,1	1,2	1,1	8,0	7,6	2,6	2,6
BCI	Mantener	44.678	48.300	8,1	14,3	12,5	-	-	1,7	1,5	12,9	12,9	2,3	2,5
BSantander	Mantener	52,0	52,0	0,1	16,4	15,2	-	-	3,0	2,8	18,9	19,1	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.814	7.800	14,5	35,7	76,7	7,7	8,7	0,9	0,9	2,4	1,1	2,2	1,3
Cencosud	Mantener	1.844	2.000	8,5	14,9	14,4	9,5	8,8	1,2	1,1	8,2	8,0	1,7	1,8
CMPC	Mantener	2.341	2.400	2,5	18,5	20,8	9,1	9,0	1,2	1,1	6,4	5,4	1,1	1,3
Colbun	Mantener	147	150	2,2	15,7	13,8	7,5	6,6	1,1	1,1	7,2	7,9	3,2	3,4
Concha y Toro	Mantener	1.317	1.100	-16,4	25,9	21,8	13,3	12,5	1,8	1,7	7,0	8,1	1,9	1,7
Copec	Mantener	9.669	9.600	-0,7	23,0	23,1	10,3	9,9	1,9	1,8	8,5	8,0	1,2	1,7
Embonor-B	Mantener	1.703	1.670	-2,0	20,5	17,9	8,8	7,9	2,1	2,0	10,5	11,6	3,7	3,7
Enel Américas	Mantener	143	145	1,6	16,3	15,1	5,7	5,6	1,9	1,9	12,4	12,8	3,1	3,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.277	1.350	5,7	15,1	10,5	7,9	5,4	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	2,0
Entel	Comprar	7.124	8.100	13,7	22,4	15,4	9,3	8,4	3,3	3,2	14,8	20,9	1,7	2,7
Falabella	Comprar	5.906	7.000	18,5	24,3	21,7	14,2	13,1	2,9	2,6	12,4	12,7	1,1	1,3
Forus	Mantener	2.380	2.650	11,3	20,5	17,1	12,6	11,1	2,7	2,5	13,8	15,1	1,7	2,3
Itau Corpbanca	Mantener	6,01	6,1	1,6	14,1	12,0	-	-	0,9	0,9	6,5	7,4	1,9	2,8
LTM	Vender	9.344	9.400	0,6	25,7	20,1	8,4	7,6	2,0	1,8	8,1	9,6	0,6	0,6
Parauco	Mantener	1.856	2.000	7,7	16,3	16,5	18,5	16,9	1,9	1,8	12,3	11,2	1,9	2,5
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	31.688	39.800	25,6	26,3	23,2	14,6	13,0	6,1	6,1	23,4	26,3	3,7	4,2

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	YTD	5D	30D	90D
Gener	2.458	33,30	174,89	167,19	267,75	-1,60	-0,37	-5,97	-14,96	-23,10	-14,14	1,23	1,05	1,04
Aguas-A	3.998	100,00	403,32	355,73	420,00	0,21	2,27	-0,02	-2,62	-1,11	-1,00	2,04	2,75	2,34
Andina-B	4.460	55,00	3.007,20	2.573,00	3.300,00	0,41	0,64	1,60	1,25	-1,38	-2,07	2,45	2,41	8,02
Antarchile	8.387	26,89	10.984,00	7.625,00	12.400,00	1,69	-0,31	-1,08	-5,22	10,62	0,88	0,41	0,49	0,72
Banmedica	2.895	93,76	2.150,00	1.455,00	2.160,00	0,00	0,00	7,50	0,65	3,61	0,28	8,57	2,31	1,53
BCI	9.340	32,37	44.678,00	34.210,00	47.900,00	-1,69	-0,70	-3,54	3,44	8,04	4,44	2,61	3,79	4,46
Santander	16.379	29,85	51,95	38,30	52,98	0,93	0,37	3,55	2,38	6,63	7,80	9,62	8,16	7,75
CAP	1.704	47,20	6.814,40	4.750,00	8.800,00	-0,29	0,94	-6,82	-16,97	-1,27	-13,30	6,49	5,20	5,24
CCU	5.429	40,00	8.782,50	7.890,00	9.300,00	-0,06	-0,44	0,66	1,66	1,29	-4,82	3,78	3,20	3,38
Cencosud	8.832	39,00	1.843,70	1.540,00	2.055,00	-0,12	0,52	-0,35	-1,42	-3,65	1,48	8,60	7,54	11,02
Quiñenco	5.700	29,54	2.048,90	1.727,00	2.200,10	0,00	0,93	3,48	-0,05	5,07	-4,69	0,20	4,37	1,77
Chile	16.929	31,80	101,75	77,93	106,99	-0,03	0,54	-1,43	-1,95	4,31	3,19	5,45	7,56	7,72
CMPC	9.793	44,69	2.341,30	1.525,00	2.410,10	0,53	1,26	1,11	4,10	29,54	11,96	4,90	5,23	6,55
Colbun	4.305	39,81	146,72	120,00	158,00	0,35	2,11	-0,35	-2,14	-4,62	3,73	1,19	1,48	1,72
Concha y Toro	1.645	60,00	1.316,50	1.020,00	1.379,90	0,57	-0,64	5,41	7,55	13,62	13,04	0,69	1,03	1,37
Copec	21.028	30,25	9.669,00	7.080,00	10.589,00	0,99	-1,08	-0,66	-2,79	6,41	-0,48	9,25	6,55	9,83
Itau Corpbanca	5.149	45,13	6,01	4,90	6,45	-0,25	0,12	0,08	5,59	0,49	7,33	2,85	3,07	4,11
Engie Energía Chile	2.250	47,23	1.277,00	1.135,10	1.430,00	0,65	-0,79	-4,87	-5,39	-4,15	-3,41	1,58	1,96	1,59
Embonor-B	1.352	94,85	1.703,30	1.480,00	1.830,00	0,19	-2,67	1,99	-0,16	3,52	-0,40	2,77	1,97	1,05
Enel Américas	13.721	48,00	142,74	122,84	148,00	-0,74	-0,19	3,53	3,77	6,93	4,17	7,35	8,40	11,18
Entel	3.599	45,14	7.123,50	5.950,00	8.381,92	0,36	0,00	-0,10	0,59	0,04	3,04	1,73	2,04	2,28
Falabella	24.056	26,50	5.906,10	5.253,84	6.745,00	-0,08	1,17	-2,23	-6,38	-3,03	-3,72	11,17	22,36	16,09
Forus	1.029	32,22	2.380,10	2.060,00	2.970,00	0,00	-0,83	-7,75	-13,64	-13,95	-14,08	0,48	0,66	0,61
IAM	1.917	35,80	1.145,90	970,00	1.240,00	0,24	3,04	-0,79	-4,08	-0,17	-1,88	0,45	0,44	2,61
ILC	1.996	31,92	11.931,00	8.100,00	13.000,00	-0,17	0,90	2,08	-3,89	11,28	2,54	1,84	1,80	1,38
Latam	9.481	71,95	9.344,40	7.230,00	10.499,00	0,16	-2,00	-4,08	-3,13	8,67	7,19	7,71	8,14	7,65
Masisa	719	33,00	54,80	37,00	58,00	-0,36	2,22	5,38	16,30	12,07	17,55	0,34	0,66	0,33
Oro Blanco	1.444	98,99	6,30	4,20	7,65	-0,08	-3,00	-5,36	-14,23	-11,65	-12,44	0,31	0,53	0,56
Parauco	2.788	74,00	1.856,20	1.635,00	2.058,00	0,92	0,21	-0,19	-3,56	6,43	-2,65	2,21	2,68	2,84
Ripley	2.112	35,00	652,04	440,00	725,00	-0,03	1,88	1,21	-4,11	5,91	-2,43	3,70	2,26	2,47
Salfacorp	849	78,84	1.128,10	730,00	1.290,00	-0,65	-1,56	-8,64	-5,97	13,73	-0,64	1,66	2,47	1,56
Security	1.910	38,46	309,90	220,97	340,00	-0,01	-0,04	-0,35	9,07	21,38	10,65	2,17	3,52	1,72
SK	2.113	37,32	1.175,00	896,81	1.400,00	-0,36	-2,57	-6,00	-6,82	-5,09	-7,77	0,08	0,13	0,23
SM Chile B	5.911	47,14	321,18	231,91	335,00	0,38	0,03	-1,07	-1,83	5,70	3,61	2,19	1,38	1,49
SM SAAM	1.067	45,72	65,50	56,00	72,00	0,92	3,95	-0,76	-2,24	-3,66	-0,83	0,43	0,41	0,38
Sonda	1.711	96,41	1.174,00	1.011,90	1.309,80	-0,32	-2,17	-3,06	-3,98	-7,94	-4,08	1,44	1,45	2,71
SQM-B	13.503	77,35	31.688,00	21.627,00	39.650,00	-0,48	1,46	2,33	-16,14	-11,75	-13,30	21,08	18,01	24,00
Vapores	1.579	68,12	25,65	22,57	37,00	-0,19	-2,10	-9,46	-22,37	-24,93	-22,72	3,65	3,10	3,27
IPSA	236.699	-	5.613,81	4.717,80	5.894,93	0,14	0,12	-0,70	-2,08	3,29	0,88	157,59	166,90	175,75

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.