

Jueves, 05 de abril de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Índices en EE.UU. se recuperaron fuertemente en la sesión de ayer y hoy los futuros operan al alza**
- **Actualizamos estimaciones con un nuevo precio objetivo de ChP11.800. Reiteramos recomendación Neutral para ANTARCHILE.**
- **Fracción no minera modera velocidad de crecimiento**
- **Índice de remuneraciones nominales avanza 3,7% en febrero**

Comentario de Mercado: ayer el índice S&P500 cayó hasta -1,57% en su apertura, pero terminó subiendo un 1,16% luego que representantes de China y EE.UU. dejaron la puerta abierta a una solución negociada para evitar la introducción arancelaria anunciada por ambos países. Los inversionistas se encuentran cautos sopesando la retórica proteccionista y la posibilidad que una guerra merme el crecimiento global. En este contexto, el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, dijo que una disputa comercial entre EE.UU. y China aumenta la incertidumbre en torno a sus proyecciones económicas, pero que esperaría ver cómo avanzan las negociaciones antes de ajustar sus expectativas económicas. Bullard espera que el resultado final sea una mejor relación comercial para EE.UU. Finalmente, agregó que una mayor incertidumbre podría mantener las tasas largas en niveles bajos por más tiempo. Por su parte, Lael Brainard, oficial de la Fed, dijo que la política comercial es "ciertamente algo que tomo en cuenta, cuando pienso en los riesgos". Esta mañana, las plazas bursátiles en Asia cerraron al alza impulsadas por la mejora en el sentimiento tras la recuperación de los índices norteamericanos en la sesión de ayer. Europa también transa al alza al igual que los futuros de índices accionarios en EE.UU.

ANTARCHILE: producto de la revisión de nuestro modelo de COPEC, estamos actualizando nuestras estimaciones para AntarChile (utilidad +22% y +6% para 2018 y 2019, respectivamente) e introduciendo un nuevo precio objetivo de ChP11.800 para diciembre de 2018 (ChP11.200 anteriormente). Esto considera un descuento holding de 30% respecto de su NAV (que se compara con su promedio histórico de 10 años de 37%). Reiteramos nuestra recomendación Neutral, con un retorno total esperado de 10% (que incluye un retorno por dividendos estimado de 2%). Con el descuento holding actual de 35%, tenemos una preferencia relativa por AntarChile sobre Copec.

Imacec: de acuerdo a lo informado hoy por el Banco Central, la actividad económica se expandió 4% durante febrero, cifra que se ubicó por debajo tanto del consenso adelantado por el mercado así como por nuestra previsión de 4,5%. A pesar de que no hubo diferencias en la cantidad de días hábiles con respecto a febrero de 2017, sin el efecto calendario la economía se habría expandido 4,8% interanualmente. La fracción minera del Imacec se expandió 19,4% interanualmente —lo que refleja la paralización de Escondida en 2017— mientras que el resto de la economía lo hizo en 2,8% inducida por el avance del comercio y los servicios. Si bien la economía nacional sigue mostrando expansiones récord, inducidas por la exigua base de comparación minera, la fracción no minera mostró un avance menor al adelantado y exhibe una moderación en su velocidad de expansión, aunque sectores como la industria y la construcción deberían comenzar a elevar su contribución al PIB durante los próximos meses. Ante este escenario, igualmente adelantamos un crecimiento por encima de 4% en el primer trimestre, y por encima de 3,5% durante 2018.

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)	+0,47	2.659,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+2,04	3.408,6
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,17	601,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,00	18,1
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,79	3,30
Dólar Multilateral (DXY)	+0,19	90,3
Euro (USD/Eur)	-0,20	1,23
Yen (JPY/USD)	+0,27	107,1
Cobre (USD/libra)	+1,51	3,06
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,18	67,9
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,82%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+1,16	2.644,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,20	3.340,4
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,24	1.155,6
Chile (IPSA)	+0,15	5.542,8
China (MSCI China)	-1,75	89,3
Brasil (Bovespa)	-0,31	84.359,7
Mexico (Mexbol)	+1,66	47.457,5
Perú (SPBPGPT)	+0,57	21.012,7
Colombia (Colcap)	+0,32	1.497,6

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

9:47

Chile: el índice de remuneraciones nominales durante febrero mostró un avance interanual de 3,7% según lo informado hoy por el INE. El dato estuvo por debajo de la expectativa de mercado y del dato de enero, 4,1% y 3,9% a/a, respectivamente. Sectorialmente —y de forma similar a la lectura anterior— el crecimiento fue explicado en mayor medida por las actividades ligadas a los sectores de comercio (7,3 a/a), industria manufacturera (4,6% a/a) y construcción (5,0% a/a). El índice de remuneraciones reales, por su parte, presentó un crecimiento de 1,6% en doce meses.

Jueves, 05 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	7,4	7,1	7,5	0,8	0,8	14,4	11,1	3,8	8,1
Andina-B	Comprar	2.946	3.600	22,2	21,6	17,0	8,7	7,8	2,6	2,3	12,5	14,5	2,9	3,3
Antarchile	Mantener	10.884	11.800	8,4	15,0	15,1	7,1	7,0	1,2	1,1	8,0	7,6	2,7	2,7
BCI	Mantener	45.383	48.300	6,4	14,6	12,7	-	-	1,7	1,6	12,9	12,9	2,3	2,5
BSantander	Mantener	51,5	52,0	1,1	16,3	15,1	-	-	3,0	2,8	18,9	19,1	4,2	4,3
CAP	Mantener	6.367	7.800	22,5	33,2	71,2	7,4	8,3	0,8	0,8	2,4	1,1	2,4	1,5
Cencosud	Mantener	1.840	2.000	8,7	14,9	14,4	9,5	8,8	1,2	1,1	8,2	8,0	1,7	1,8
CMPC	Mantener	2.283	2.400	5,1	18,0	20,1	8,8	8,7	1,1	1,1	6,4	5,4	1,1	1,3
Colbun	Mantener	142	150	5,4	15,2	13,3	7,3	6,4	1,1	1,0	7,2	7,9	3,3	3,5
Concha y Toro	Mantener	1.328	1.100	-17,2	26,1	22,0	13,4	12,6	1,8	1,7	7,0	8,1	1,9	1,7
Copec	Mantener	9.599	9.600	0,0	22,7	22,7	10,2	9,8	1,9	1,8	8,5	8,0	1,2	1,7
Embonor-B	Mantener	1.695	1.670	-1,5	20,4	17,9	8,8	7,9	2,1	2,0	10,5	11,6	3,7	3,7
Enel Américas	Mantener	142	145	2,1	16,1	14,9	5,7	5,6	1,9	1,9	12,4	12,8	3,1	3,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.292	1.350	4,5	15,2	10,6	7,9	5,4	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	2,0
Entel	Comprar	7.120	8.100	13,8	22,4	15,4	9,3	8,4	3,3	3,2	14,8	20,9	1,7	2,7
Forus	Mantener	2.386	2.650	11,1	20,5	17,1	12,6	11,1	2,7	2,5	13,8	15,1	1,7	2,3
Itau Corpbanca	Mantener	5,87	6,1	4,0	13,8	11,8	-	-	0,9	0,8	6,5	7,4	2,0	2,9
LTM	Vender	9.284	9.400	1,3	25,4	19,8	8,4	7,5	2,0	1,8	8,1	9,6	0,6	0,6
Parauco	Mantener	1.800	2.000	11,1	19,2	22,6	17,4	16,4	1,8	1,8	9,7	7,9	3,3	2,3
Security	Mantener	308	323	4,9	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	29.992	39.800	32,7	25,4	22,5	14,2	12,6	5,9	5,9	23,4	26,3	3,8	4,3

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	2.441	33,30	174,89	167,19	268,87	1,46	1,95	-3,10	-16,26	-25,35	-14,14	1,21	0,90	1,00
Aguas-A	3.865	100,00	392,32	355,73	420,00	-0,08	0,07	-1,88	-4,69	-4,13	-3,70	2,45	2,73	2,35
Andina-B	4.361	55,00	2.945,60	2.573,00	3.300,00	0,19	-0,35	-0,24	-4,98	-4,93	-4,07	2,04	2,60	8,16
Antarchile	8.253	26,89	10.884,00	7.537,50	12.400,00	2,22	1,14	-4,00	-4,53	15,17	-0,04	0,20	0,48	0,74
Banmedica	2.875	93,76	2.150,00	1.455,00	2.160,00	0,00	0,00	7,50	0,55	3,86	0,28	0,27	0,96	1,41
BCI	9.422	32,37	45.383,00	34.210,00	47.900,00	0,02	4,12	1,36	4,70	12,22	6,08	4,68	4,62	4,60
Santander	16.110	32,82	51,45	38,30	52,98	-0,19	2,80	5,06	1,46	6,88	6,76	8,47	7,41	7,54
CAP	1.581	47,20	6.367,20	4.750,00	8.800,00	-2,62	-3,82	-13,07	-21,58	-7,80	-18,99	6,55	4,91	5,35
CCU	5.463	40,00	8.897,70	7.890,00	9.300,00	0,59	2,68	6,79	-0,58	3,13	-3,57	2,38	3,38	3,37
Cencosud	8.754	39,00	1.840,00	1.540,00	2.094,30	0,07	1,34	-0,86	-1,43	-4,88	1,27	9,83	7,63	11,09
Quiñenco	5.609	29,54	2.030,00	1.682,00	2.200,10	0,00	1,50	3,57	-3,27	6,50	-5,57	16,42	4,35	1,77
Chile	16.692	31,80	101,02	77,93	106,99	-0,39	2,01	-0,44	-1,28	2,01	2,45	8,74	8,54	7,71
CMPC	9.483	44,69	2.282,90	1.525,00	2.410,10	-0,60	0,05	1,50	3,30	28,97	9,17	3,63	5,72	6,60
Colbun	4.145	39,81	142,27	120,00	158,00	-0,50	2,12	-1,96	-5,47	-8,75	0,58	1,51	1,49	1,73
Concha y Toro	1.649	60,00	1.328,30	1.020,00	1.379,90	1,86	3,18	3,94	13,69	21,13	14,06	1,68	1,15	1,42
Copec	20.731	30,25	9.598,50	7.080,00	10.589,00	0,74	1,38	-0,49	-3,66	12,01	-1,21	5,49	6,26	9,64
Itau Corpbanca	4.994	45,13	5,87	4,90	6,46	0,67	0,51	-0,56	3,86	-3,60	4,81	4,55	2,86	4,08
Engie Energía Chile	2.261	47,23	1.291,90	1.135,10	1.430,00	-1,25	0,94	-2,45	-3,59	-5,53	-2,28	1,30	1,88	1,61
Embonor-B	1.339	94,85	1.695,00	1.475,59	1.830,00	2,52	-1,97	2,73	-0,29	5,61	-0,88	1,30	1,32	0,88
Enel Américas	13.556	48,00	142,00	122,84	148,00	0,06	2,60	3,54	3,19	3,66	3,63	8,99	9,49	11,30
Entel	3.573	45,14	7.120,00	5.950,00	8.381,92	-0,47	4,71	-1,53	-1,91	3,64	2,99	1,51	2,39	2,41
Forus	1.025	32,22	2.385,50	2.060,00	2.970,00	1,08	1,34	-10,49	-15,38	-11,68	-13,88	0,19	0,77	0,62
IAM	1.861	35,80	1.120,00	970,00	1.240,00	0,24	2,07	-1,83	-5,08	-2,57	-4,10	0,66	0,41	2,61
ILC	1.968	31,92	11.843,00	8.100,00	13.000,00	-0,26	-1,39	5,78	-2,85	11,82	1,79	1,70	1,66	1,38
Latam	9.355	71,95	9.283,90	7.230,00	10.499,00	-0,40	1,22	0,11	4,27	5,66	6,49	7,12	7,49	7,89
Masisa	684	33,00	52,50	36,98	58,00	1,94	-9,47	13,66	11,39	6,10	12,61	0,08	0,75	0,34
Oro Blanco	1.442	98,99	6,34	4,20	7,65	3,73	2,26	1,88	-15,44	-11,84	-11,97	0,36	0,60	0,67
Parauco	2.685	74,00	1.799,80	1.635,00	2.058,00	-0,55	-1,60	-2,95	-7,17	3,94	-5,61	1,63	2,47	2,87
Ripley	2.019	35,00	627,68	430,00	725,00	-0,38	2,99	0,75	-7,80	3,25	-6,07	0,70	1,63	2,38
Salfacorp	860	78,84	1.150,20	730,00	1.290,00	0,59	1,72	-4,31	-3,46	20,99	1,30	0,69	2,39	1,68
Security	1.885	38,46	308,00	220,97	340,00	1,32	3,70	-2,24	7,81	15,84	9,97	10,76	3,06	1,62
SK	2.129	37,32	1.191,70	896,81	1.400,00	-0,66	-1,17	-2,30	-3,11	-7,62	-6,46	0,17	0,17	0,26
SM Chile B	5.788	47,14	316,66	231,89	335,00	0,10	-1,35	-0,72	0,55	5,41	2,15	0,94	1,42	1,52
SM SAAM	1.004	45,72	62,05	56,00	72,00	-0,32	1,72	-4,55	-8,16	-8,74	-6,06	0,38	0,60	0,41
Sonda	1.735	96,41	1.198,70	1.011,90	1.309,80	2,11	3,65	1,32	-7,05	-5,04	-2,07	1,34	1,48	2,82
SQM-B	13.071	77,35	29.992,00	21.627,00	39.650,00	1,51	5,65	6,13	-21,68	-19,37	-17,94	19,99	20,63	23,25
Vapores	1.560	68,12	25,52	22,57	37,00	-0,27	-5,59	-8,60	-24,14	-24,70	-23,11	2,78	2,73	3,76
IPSA	232.648	-	5.542,79	4.717,80	5.894,93	0,15	1,39	0,08	-2,68	1,91	-0,39	179,43	167,94	176,33

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.