Viernes, 20 de abril de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **WTI cotiza a 68,3 dólares por barril, el mayor nivel desde el 2014 y continúan intervenciones verbales de oficiales de la Fed**

Departamento de Estudios
Banchile Inversiones
Teléfono: +562 2873 6823
email: estudios@banchile.cl

Comentario de Mercado: el petróleo WTI cotiza a 68,3 dólares por barril, el mayor nivel desde el 2014, acumulando esta semana un alza de 8,6%. La OPEP ha dicho que por el lado de la oferta, los altos inventarios que habían afectado el precio del crudo durante los últimos años, han desaparecido en gran medida, lo que ha ayudado a balancear el mercado. Por el lado de la demanda, también ha habido mejoras en el periodo previo al verano del hemisferio norte. En ese contexto, Arabia Saudita ha señalado que le gustaría que el petróleo llegue a niveles de 80 dólares por barril antes de realizar la OPI de Aramco (la mayor empresa petrolera de ese país). Respecto a comentarios de oficiales de la Fed, la presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, dijo que "no espera que la inflación suba bruscamente" y que lo apropiado es que los aumentos en las tasas sean graduales para que la inflación vuelva al objetivo de 2%. Por su parte, Brainard, miembro del comité de gobernadores, señaló que si bien la actividad económica ha mejorado, "no podemos darnos el lujo de ser complacientes". Agregó que el nivel actual de capital bancario es un signo de fortaleza, pero se muestra reacia a ver a que los grandes bancos reduzcan sus reservas de capital. Expresó su apoyo a un aumento del colchón contra cíclico de los bancos desde el 0% actual. Por otro lado, Eric Rosengren, responsable de la Fed de Boston, señaló que la política fiscal y monetaria de EE.UU. está mal posicionada para responder a crisis, dado el alto nivel de deuda pública. Finalmente, Dudley, presidente de la Fed de Nueva York se refirió al tema comercial, diciendo que "estamos observando las negociaciones comerciales muy de cerca".

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,03	2.692,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,27	3.496,2
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,08	595,9
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,22	18,5
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,54	3,40
Dólar Multilateral (DXY)	+0,17	90,1
Euro (USD/Eur)	-0,27	1,23
Yen (JPY/USD)	+0,18	107,6
Cobre (USD/libra)	+0,27	3,16
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,37	73,4
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,92%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,57	2.693,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,12	3.486,6
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,68	1.184,1
Chile (IPSA)	+0,12	5.697,5
China (MSCI China)	+1,16	91,9
Brasil (Bovespa)	+0,06	85.824,3
Mexico (Mexbol)	-0,70	48.745,3
Perú (SPBLPGPT)	+1,92	21.414,9
Colombia (Colcap)	+0,66	1.572,5

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 9:23

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.

Viernes, 20 de abril de 2018

Valorizacion 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	168	195	15,8	6,0	7,2	7,0	7,4	0,8	0,8	14,4	11,1	3,9	8,3
Andina-B	Comprar	3.044	3.600	18,2	22,7	18,2	9,3	8,4	3,2	2,9	14,4	16,6	2,9	3,2
Antarchile	Mantener	10.986	11.800	7,4	15,3	15,4	7,1	6,9	1,2	1,1	8,0	7,6	2,6	2,6
BCI	Mantener	45.978	48.300	5,1	14,8	12,8	-	-	1,7	1,6	12,9	12,9	2,3	2,4
BSantander	Mantener	53,0	52,0	-1,8	16,7	15,5	-	-	3,1	2,9	18,9	19,1	4,0	4,2
CAP	Mantener	7.379	7.800	5,7	21,6	38,8	6,9	8,1	0,9	0,9	4,3	2,4	3,4	2,0
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	2.410	2.400	-0,4	19,1	21,5	9,0	9,0	1,2	1,1	6,4	5,4	1,0	1,2
Colbun	Mantener	151	150	-0,5	16,2	14,2	7,7	6,8	1,1	1,1	7,2	7,9	3,1	3,3
Concha y Toro	Mantener	1.430	1.100	-23,1	28,0	23,7	14,2	13,4	2,0	1,9	7,0	8,1	1,7	1,6
Copec	Mantener	9.999	9.600	-4,0	23,9	23,9	10,6	10,2	2,0	1,9	8,5	8,0	1,1	1,6
Embonor-B	Mantener	1.730	1.670	-3,5	20,6	18,1	8,9	8,0	2,1	2,1	10,5	11,6	3,7	3,7
Enel Generación Cl	Mantener	484	535	10,6	14,1	12,2	8,1	7,2	1,9	1,8	14,0	15,3	5,8	4,3
Enel Américas	Mantener	139	145	4,0	16,0	14,8	5,7	5,5	1,9	1,9	12,4	12,8	3,2	3,3
Enel Chile	Comprar	78	88	13,1	14,1	13,3	8,5	7,6	1,6	1,5	12,0	11,6	3,5	4,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.301	1.350	3,8	15,5	10,8	8,0	5,5	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	1,9
Entel	Comprar	7.278	8.100	11,3	36,9	22,9	6,8	6,1	1,7	1,7	4,7	7,4	-1,2	-1,6
Falabella	Comprar	5.961	7.000	17,4	24,5	21,9	14,3	13,2	2,9	2,7	12,4	12,7	1,1	1,3
Forus	Mantener	2.351	2.650	12,7	-	-	-	-	12,7	11,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Itau Corpbanca	Mantener	6,14	6,1	-0,6	14,5	12,3	-	-	0,9	0,9	6,5	7,4	1,9	2,8
LTM	Vender	9.494	9.400	-1,0	26,2	20,5	8,5	7,7	2,0	1,9	8,1	9,6	0,6	0,6
Parauco	Mantener	1.911	2.000	4,6	16,7	17,0	18,6	17,1	2,0	1,8	12,3	11,2	1,8	2,4
Security	Mantener	312	323	3,5	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	33.447	39.800	19,0	27,0	23,9	15,3	13,4	6,3	6,2	23,4	26,3	3,6	4,1

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	2.373	33,30	168,36	167,00	263,86	-1,45	-3,39	-6,67	-17,20	-24,27	-17,35	1,33	1,13	1,09
Aguas-A	3.978	100,00	399,98	355,79	420,00	1,15	1,05	2,30	-2,72	-2,50	-1,82	1,87	2,15	2,30
Andina-B	4.543	55,00	3.044	2.573	3.300	0,18	-0,15	2,91	0,86	-1,13	-0,86	6,04	3,14	4,15
Antarchile	8.414	26,89	10.986	7.700	12.400	0,44	0,45	4,63	-5,68	3,27	0,90	0,53	0,35	0,70
Banmedica	2.905	93,76	2.151	1.455	2.160	0,05	0,05	0,05	0,50	3,91	0,33	0,04	2,26	1,19
BCI	9.641	32,37	45.978	34.210	47.900	-0,90	2,26	2,01	4,97	10,06	7,48	2,42	3,26	4,23
Santander	16.755	29,85	52,98	38,30	53,25	0,06	1,98	5,24	1,34	9,30	9,94	7,97	8,59	7,78
CAP	1.851	47,20	7.379	4.750	8.800	-0,82	5,95	1,12	-8,45	3,39	-6,12	5,54	5,69	5,20
CCU	5.370	40,00	8.660	7.890	9.300	-0,83	-1,80	-2,57	-1,60	-3,96	-6,16	1,30	2,35	2,98
Cencosud	8.859	39,00	1.844	1.540	2.015	-0,19	-0,69	0,94	-4,35	-2,95	1,48	7,12	8,03	10,09
Quiñenco	5.643	29,54	2.022	1.727	2.200	0,12	-1,29	0,12	-2,77	8,09	-5,93	1,73	4,80	1,88
Chile	16.942	31,80	101,52	77,93	106,99	0,72	0,80	0,68	-3,06	4,77	2,96	6,08	6,48	7,49
CMPC	10.109	44,69	2.410	1.525	2.415	-0,18	1,75	5,37	3,35	27,01	15,23	4,62	4,68	6,41
Colbun	4.434	39,81	150,68	120,00	158,00	1,01	2,12	6,01	1,13	-0,78	6,53	1,37	1,26	1,69
Concha y Toro	1.793	60,00	1.430	1.020	1.433	2,31	4,47	16,55	16,97	26,54	22,78	0,86	0,99	1,38
Copec	21.811	30,25	9.999	7.080	10.589	0,23	3,39	5,09	-4,60	3,54	2,91	6,33	6,64	9,51
Itau Corpbanca	5.276	45,13	6,14	4,90	6,45	-1,00	1,42	2,90	2,88	2,37	9,63	3,41	3,37	3,76
Engie Energía Chile	2.299	47,23	1.301	1.145	1.430	1,17	0,70	-0,73	-1,89	-1,54	-1,63	0,99	1,21	1,58
Embonor-B	1.368	94,85	1.730	1.480	1.830	-0,60	0,27	0,56	-0,47	1,15	1,15	0,69	2,05	0,99
Enel Generación CL	6.657	40,02	483,66	481,00	593,00	-1,09	-2,39	-14,99	-15,33	-15,41	-13,15	2,35	5,48	4,78
Enel Américas	13.446	48,00	139,46	122,84	148,00	-0,34	-2,70	1,80	-2,31	1,73	1,77	16,98	10,70	11,46
Enel Chile	9.150	40,00	77,80	66,95	79,96	0,21	-0,04	1,55	3,73	4,29	6,85	6,39	8,37	6,18
Entel	3.689	45,14	7.278	5.950	8.293	1,24	1,78	5,98	-1,08	2,56	5,28	1,43	1,69	2,18
Falabella	24.353	26,50	5.961	5.254	6.745	-0,04	0,11	2,81	-8,27	-2,07	-2,83	8,86	9,86	15,60
Forus	1.020	32,22	2.351	2.060	2.970	-1,03	-4,23	-2,04	-14,54	-14,27	-15,12	1,43	0,70	0,65
IAM	1.902	35,80	1.133	970	1.240	0,68	0,27	1,31	-3,82	-0,41	-2,98	0,32	0,41	2,56
ILC	2.033	31,92	12.116	8.100	13.000	0,86	-0,11	8,31	-5,37	11,77	4,13	0,93	1,39	1,36
Latam	9.662	71,95	9.494	7.230	10.499	-1,21	0,41	1,03	-6,89	8,96	8,90	5,53	6,78	7,08
Masisa	720	33,00	54,74	37,00	58,00	-1,35	1,18	2,41	16,47	10,81	17,42	0,07	0,60	0,33
Oro Blanco	1.479	98,99	6,44	4,20	7,65	0,93	1,80	0,70	-6,73	-8,23	-10,63	0,29	0,32	0,49
Parauco	2.880	74,00	1.911	1.635	2.058	1,13	-0,11	4,11	-4,82	7,08	0,24	3,97	2,40	2,86
Ripley	2.121	35,00	652,95	440,00	725,00	0,46	-0,31	5,97	-6,73	2,98	-2,29	6,82	4,75	2,87
Salfacorp	904	78,84	1.197	730	1.290	1,94	6,25	-1,39	-6,51	12,01	5,43	0,89	1,15	1,53
Security	1.928	38,46	312,00	220,97	340,00	-0,63	-3,71	1,72	3,00	10,39	11,40	0,72	3,65	1,68
SK	2.120	37,32	1.175	897	1.400	-1,17	-0,71	-4,68	-7,92	-6,37	-7,77	0,19	0,13	0,21
SM Chile B	6.009	47,14	325,49	233,40	335,00	0,77	1,73	0,76	0,22	7,62	5,00	1,19	1,31	1,44
SM SAAM	1.051	45,72	64,32	56,00	72,00	-1,32	-1,80	-0,28	-4,71	-4,73	-2,62	0,07	0,26	0,36
Sonda	1.702	96,41	1.164	1.012	1.310	-0,37	1,01	-2,32	-7,02	-7,35	-4,88	1,91	1,51	2,40
SQM-B	13.899	77,35	33.447	21.627	39.650	2,94	5,87	15,01	-4,77	-10,28	-8,48	22,22	20,45	22,90
Vapores	1.650	68,12	26,72	22,57	37,00	-0,89	2,77	1,44	-16,81	-24,28	-19,49	2,62	3,20	3,14
IPSA	242.738	-	5.697	4.718	5.895	0,12	1,18	2,79	-2,71	3,14	2,39	145,39	153,52	166,45

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.