

Jueves, 03 de mayo de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Fed no realiza cambios en la tasa y reitera expectativa de alzas paulatinas hacia el futuro**
- **Bienes durables continúan liderando las ventas del comercio minorista**

Comentario de Mercado: tal como era esperado por el mercado, la Reserva Federal no modificó la tasa de fondos federales. Mediante un comunicado la entidad reconoció que la inflación se acerca a su objetivo de 2% en el mediano plazo e indicó esta vez que el objetivo es "simétrico", lo que permitiría tolerar fluctuaciones en torno al objetivo. El comité sigue esperando que las condiciones económicas evolucionen de una manera tal que garantice aumentos graduales adicionales en la Fed Fund y no mostró intenciones de desviarse del camino paulatino en el proceso de alzas de tasas. A su vez, funcionarios de la entidad continúan pensando que los riesgos a corto plazo para el panorama económico parecen "más o menos equilibrados", lo que sugiere que el comité no acelerará en el proceso de normalización de tasas. Destacamos que este comité no contó con una conferencia de prensa, de este modo, la atención del mercado está puesta en los discursos que ofrezcan los distintos oficiales de la Fed en los próximos días. En cuanto a los resultados corporativos en EE.UU., con el 77% de las empresas del índice S&P500 que ya han reportado sus resultados para el trimestre, las sorpresas promedio en ingresos y utilidades alcanzan 0,7% y 6,0%, respectivamente.

Chile: la actividad del comercio durante marzo mostró un avance interanual de 3,4% según lo informado hoy por el INE. Esta vez el crecimiento fue explicado en mayor cuantía por la división minorista, con un avance de 3,6% en doce meses, seguido por la división mayorista con un avance interanual de 2,4%. La división automotriz, en tanto, aumentó 6,4%, desde el 14,5% registrado en la lectura anterior. La actividad del comercio minorista, a su vez, creció 4,1% anual, resultado bajo la expectativa del consenso de mercado que proyectaba una variación de 4,7% anual. Durante marzo el crecimiento del comercio minorista mantuvo una tendencia similar a los meses anteriores, en la cual el avance fue influenciado en mayor medida por las ventas de vestuario, alimentos y autos. En términos de tipo de bien, el comercio fue liderado por los bienes durables (9,9% a/a), aumentando la velocidad de expansión de la lectura anterior (8,3% a/a). En suma, a pesar de la leve disminución de las ventas de automóviles durante marzo, la actividad del comercio continúa con patrones similares a 2017, destacando la importancia de las ventas de bienes durables. Finalmente, las ventas de los supermercados avanzaron 10,6% con respecto a igual mes de 2017, esta vez con un efecto calendario favorable. Con todo, estimamos el IMACEC de marzo crecerá 4,2% anual.

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)	-0,35	2.618,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,47	3.536,9
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,26	617,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,17	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,50	3,54
Dólar Multilateral (DXY)	-0,10	92,4
Euro (USD/Eur)	+0,34	1,20
Yen (JPY/USD)	-0,51	109,3
Cobre (USD/libra)	+1,14	3,10
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,26	72,9
B. Tesoro EE.UU 10y	-2 pb	2,94%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,72	2.635,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,50	3.553,8
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,95	1.151,4
Chile (IPSA)	-0,28	5.695,0
China (MSCI China)	-0,37	91,1
Brasil (Bovespa)	-1,82	84.547,1
Mexico (Mexbol)	-1,13	47.810,0
Perú (SPBLPGPT)	+0,27	+21328,86
Colombia (Colcap)	+0,01	1.565,7

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

9:27

Jueves, 03 de mayo 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	170	195	14,9	5,8	7,0	7,0	7,3	0,8	0,8	14,4	11,1	4,0	8,6
Andina-B	Comprar	3.025	3.600	19,0	22,7	18,2	9,3	8,4	3,2	2,9	14,4	16,6	2,9	3,2
Antarchile	Mantener	11.197	11.800	5,4	15,1	15,1	7,1	6,8	1,2	1,1	8,0	7,6	2,7	2,6
BCI	Mantener	45.600	48.300	5,9	14,6	12,7	-	-	1,7	1,6	12,9	12,9	2,3	2,5
BSantander	Mantener	50,8	52,0	2,5	16,0	14,9	-	-	2,9	2,7	18,9	19,1	4,2	4,4
CAP	Mantener	7.277	7.800	7,2	20,5	37,0	6,7	7,9	0,9	0,9	4,3	2,4	3,6	2,1
Cencosud	Mantener	1.826	2.000	9,6	14,8	14,3	9,4	8,7	1,2	1,1	8,2	8,0	1,7	1,8
CMPC	Mantener	2.486	2.400	-3,5	19,1	21,4	8,9	8,9	1,2	1,1	6,4	5,4	1,0	1,3
Colbun	Mantener	153	150	-1,8	15,9	13,9	7,6	6,6	1,1	1,1	7,2	7,9	3,1	3,4
Concha y Toro	Mantener	1.397	1.100	-21,3	27,4	23,1	13,9	13,1	1,9	1,8	7,0	8,1	1,8	1,6
Copec	Mantener	9.923	9.600	-3,3	22,9	22,9	10,2	9,8	1,9	1,8	8,5	8,0	1,2	1,7
Embonor-B	Mantener	1.763	1.670	-5,3	20,9	18,3	9,0	8,1	2,2	2,1	10,5	11,6	3,6	3,6
Enel Generación CI	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	138	145	5,0	15,3	14,1	5,5	5,3	1,8	1,8	12,4	12,8	3,3	3,5
Enel Chile	Comprar	76	88	15,5	13,8	13,0	8,4	7,4	1,5	1,5	12,0	11,6	3,6	4,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.349	1.350	0,1	15,5	10,8	8,0	5,5	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	1,9
Entel	Comprar	7.284	8.100	11,2	36,9	22,9	6,8	6,1	1,7	1,7	4,7	7,4	-1,2	-1,6
Falabella	Comprar	5.947	7.000	17,7	22,4	21,1	13,6	13,0	2,8	2,6	12,9	12,6	1,6	1,7
Forus	Mantener	2.315	2.650	14,5	20,3	16,9	12,3	10,8	2,6	2,4	13,5	14,9	1,8	2,4
Itau Corpbanca	Mantener	6,29	6,1	-2,9	14,8	12,6	-	-	0,9	0,9	6,5	7,4	1,8	2,7
LTM	Vender	9.171	9.400	2,5	16,9	13,7	7,1	6,3	1,8	1,6	11,1	12,4	0,7	0,7
Parauco	Mantener	1.899	2.000	5,3	16,6	16,9	18,5	17,1	2,0	1,8	12,3	11,2	1,8	2,4
Security	Mantener	314	323	2,7	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	33.972	39.800	17,2	27,8	24,6	15,7	13,8	6,5	6,4	23,4	26,3	3,5	3,9

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	2.310	33,30	169,76	161,10	259,49	-0,96	1,32	-1,51	-10,93	-21,83	-16,66	0,78	1,09	1,08
Aguas-A	3.931	100,00	409,63	360,12	420,00	0,49	1,90	4,33	0,87	-0,03	0,55	3,30	2,36	2,30
Andina-B	4.389	55,00	3.025	2.573	3.300	-0,89	-0,60	2,88	3,23	-3,37	-1,50	3,00	3,70	3,63
Antarchile	8.279	26,89	11.197	8.075	12.400	0,81	1,80	5,16	-7,37	5,08	2,84	0,95	0,54	0,67
Banmedica	2.773	93,76	2.127	1.455	2.160	-1,06	-1,06	-1,06	1,30	2,82	-0,78	0,10	2,12	1,06
BCI	9.230	32,37	45.600	34.210	47.900	-1,58	-0,66	0,50	-2,27	9,32	6,59	4,41	2,81	3,86
Santander	15.494	29,85	50,75	39,00	53,25	-0,33	0,93	-1,55	1,30	3,30	5,31	8,07	7,88	7,67
CAP	1.762	47,20	7.277	4.750	8.800	2,04	2,60	11,29	-8,54	5,95	-7,42	4,28	5,25	4,94
CCU	5.068	40,00	8.466	7.823	9.221	-0,27	0,53	-3,46	-2,96	-2,67	-7,46	3,36	2,87	2,77
Cencosud	8.468	39,00	1.826	1.540	1.990	0,20	-0,38	-0,72	-2,39	-3,37	0,48	10,44	7,79	8,38
Quiñenco	5.454	29,54	2.025	1.727	2.200	0,74	-1,13	-0,26	2,94	1,49	-5,81	0,80	4,78	1,78
Chile	16.344	31,80	101,45	79,15	106,99	0,16	0,34	0,03	-2,15	6,29	2,89	5,32	5,21	6,81
CMPC	10.068	44,69	2.486	1.530	2.540	-0,62	2,69	8,24	4,24	25,90	18,87	6,71	5,06	5,88
Colbun	4.341	39,81	152,79	120,00	158,00	0,11	1,54	6,86	2,17	6,95	8,02	1,62	1,37	1,59
Concha y Toro	1.691	60,00	1.397	1.020	1.519	3,30	-0,21	7,15	3,90	25,68	19,98	1,56	0,97	1,16
Copec	20.897	30,25	9.923	7.080	10.589	-0,90	-0,78	4,15	-4,78	4,92	2,14	9,17	7,61	9,17
Itau Corpbanca	5.217	45,13	6,29	4,90	6,45	0,24	2,75	7,88	4,26	8,08	12,31	2,56	3,00	3,12
Engie Energía Chile	2.302	47,23	1.349	1.145	1.430	2,12	3,47	3,10	-0,34	1,39	2,02	1,52	1,18	1,49
Embonor-B	1.335	94,85	1.763	1.480	1.830	-0,28	-0,18	6,65	-2,71	1,04	3,11	0,49	1,35	0,95
Enel Generación CL	6.428	40,02	483,77	462,07	593,00	-0,71	2,99	-1,77	-17,62	-11,82	-13,13	5,60	3,96	4,86
Enel Américas	12.848	48,00	138,04	122,84	148,00	-1,47	-0,99	-2,73	-1,34	0,20	0,74	7,29	9,74	10,70
Enel Chile	8.647	40,00	76,16	66,95	79,96	-0,27	-0,99	-0,30	-2,23	4,13	4,60	4,07	6,06	5,91
Entel	3.564	45,14	7.284	5.950	8.163	0,58	1,19	1,82	-0,18	1,05	5,36	3,07	1,87	2,14
Falabella	23.456	26,50	5.947	5.287	6.745	0,17	-0,22	2,58	-6,17	-0,90	-3,05	11,79	9,28	14,84
Forus	970	32,22	2.315	2.060	2.970	0,67	0,44	-1,89	-14,74	-12,86	-16,41	1,82	0,96	0,75
IAM	1.903	35,80	1.174	970	1.240	0,98	1,60	5,11	1,62	1,63	0,56	0,30	0,39	0,44
ILC	1.976	31,92	12.200	8.100	13.000	0,06	-0,81	2,75	-3,83	12,91	4,86	1,32	1,23	1,34
Latam	9.010	71,95	9.171	7.230	10.499	-2,50	-1,53	-1,61	-9,08	7,85	5,20	8,09	7,04	7,16
Masisa	724	33,00	57,00	37,00	58,00	0,07	2,70	10,68	18,58	18,68	22,27	0,43	0,22	0,35
Oro Blanco	1.375	98,99	6,20	4,25	7,65	-0,47	-0,88	1,47	-6,44	-9,49	-13,89	0,26	0,28	0,43
Parauco	2.762	74,00	1.899	1.620	2.039	-0,06	-0,14	5,89	-2,07	7,34	0,50	1,44	2,16	2,27
Ripley	2.096	35,00	668,10	440,00	725,00	1,05	2,77	6,04	-1,72	-3,37	-0,02	1,46	4,29	2,33
Salfacorp	873	78,84	1.198	730	1.290	2,36	4,11	4,77	-1,20	11,36	5,52	0,92	1,02	1,43
Security	1.876	38,46	314,44	220,97	340,00	0,78	1,43	3,43	-5,74	9,23	12,27	0,23	0,86	1,42
SK	2.042	37,32	1.173	897	1.400	0,22	0,22	-2,25	-5,94	-4,67	-7,96	0,48	0,21	0,22
SM Chile B	5.727	47,14	321,36	235,89	335,00	-1,17	-0,09	-1,29	-3,93	7,73	3,66	0,90	1,29	1,29
SM SAAM	980	45,72	62,10	55,05	70,77	-2,74	-2,51	1,49	-6,27	-6,18	-4,35	0,05	0,16	0,33
Sonda	1.597	96,41	1.132	1.012	1.310	0,18	-0,98	-3,58	-9,99	-6,84	-7,52	2,50	2,15	2,36
SQM-B	14.318	77,35	33.972	21.627	39.650	1,13	2,28	14,98	5,21	-8,49	-7,05	25,38	24,47	22,68
Vapores	1.649	68,12	27,67	24,04	37,00	0,62	2,10	8,13	-12,10	-23,10	-16,63	1,99	2,69	2,82
IPSA	234.174	-	5.695	4.718	5.895	-0,28	0,53	2,90	-2,25	3,81	2,34	147,80	147,31	154,37

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.