Miércoles, 16 de mayo de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Oficiales de la Fed reiteran positiva visión económica y gradualidad en las alzas de tasas**
- **EBITDA de Falabella en línea impulsado por el negocio financiero en Chile. Reiteramos recomendación de Comprar**

Comentario de mercado: el presidente de la Fed de San Francisco, John Williams, dijo que está muy positivo sobre las perspectivas económicas tanto en EE.UU. como en el extranjero y reiteró que ve apropiado realizar de tres a cuatro alzas de tasas este año. En esa línea, Loretta Mester, Presidenta de la Fed de Cleveland, señaló que la entidad debería continuar con la gradualidad en el ajuste monetario y que la Fed podría eventualmente necesitar elevar las tasas por encima de su tasa neutral. En cuanto a la inflación, Mester cree que esta tenderá al objetivo del 2%, pero no espera que aumente bruscamente. Por el contrario, James Bullard, presidente de la Reserva Federal de St. Louis reiteró que "la Fed no necesita ser tan agresiva como para invertir la curva de rendimiento", agregando que sería "innecesario" dado que la inflación está relativamente baja y estable. Agregó que una curva de rendimiento invertida sería una señal negativa para la economía y que ocurriría si la Fed acelera en su a su plan para elevar las tasas.

Falabella: la compañía reportó crecimientos de 3% y 4% en ingresos y EBITDA, respectivamente, impulsados por las operaciones en Chile. Esto estuvo parcialmente contrarrestado por los resultados de las operaciones afuera, impactadas por la depreciación de sus monedas respecto del peso chileno. Aislando el efecto del tipo de cambio, los ingresos consolidados habrían crecido 7,4% con un aumento de 3,7% en el área de ventas (se abrieron 20 tiendas y se cerró una). Falabella reportó ingresos de Ch$ 2.188 mil millones (3% a/a, 1% vs E); resultado bruto de Ch$ 803 mil millones (4% a/a, 2% vs E) y margen bruto de 36,7% (44pb a/a, 30pb vs E). El EBITDA alcanzó a Ch$296 mil millones (4% a/a, 1% vs E) y el margen EBITDA fue 13,5% (12pb a/a, -11pb vs E). La utilidad alcanzó a Ch$113 mil millones (-2% a/a, -4% vs E) y estuvo por debajo de nuestras expectativas debido a mayores impuestos. Las ventas on-line alcanzaron a 6% del total de ventas del retail. Nos parece que estos resultados son positivos y creemos que Falabella está bien posicionada para aprovechar la mejoría en las condiciones económicas en Chile. Mantenemos nuestro precio objetivo de Ch$ 7.000 y nuestra recomendación de Comprar.

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)	-0,08	2.706,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,26	3.555,1
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,47	632,0
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,36	19,8
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,74	3,68
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	24,06
Dólar Multilateral (DXY)	+0,37	93,6
Euro (USD/Eur)	-0,53	1,18
Yen (JPY/USD)	-0,21	110,1
Cobre (USD/libra)	-0,08	3,05
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,36	77,3
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	3,06%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,68	2.711,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,04	3.564,3
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,59	1.150,3
Chile (IPSA)	+0,26	5.710,9
China (MSCI China)	-1,21	94,0
Brasil (Bovespa)	-0,12	85.130,4
Mexico (Mexbol)	-0,56	46.259,0
Perú (SPBLPGPT)	+0,23	+21116,12
Colombia (Colcap)	+1,38	1.571,5

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:30

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.

Miércoles, 16 de mayo 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	Comprar	170	195	14,6	5,9	7,4	6,7	6,8	0,8	0,8	14,2	10,6	8,2	8,5
Andina-B	Comprar	2.878	3.600	25,1	21,4	17,1	8,8	8,0	3,0	2,7	14,4	16,6	3,0	3,4
Antarchile	Mantener	11.596	11.800	1,8	15,3	15,3	7,1	6,9	1,2	1,1	8,0	7,6	2,6	2,6
BCI	Mantener	45.663	48.300	5,8	14,7	12,7	-	-	1,7	1,6	12,9	12,9	2,3	2,5
BSantander	Mantener	52,1	52,0	-0,1	16,5	15,2	-	-	3,0	2,8	18,9	19,1	4,1	4,3
CAP	Mantener	7.327	7.800	6,5	20,2	36,4	6,7	7,8	0,9	0,9	4,3	2,4	3,7	2,2
Cencosud	Mantener	1.769	2.000	13,0	14,3	13,9	9,2	8,6	1,1	1,1	8,2	8,0	1,8	1,8
CMPC	Mantener	2.473	2.400	-2,9	18,5	20,8	8,8	8,7	1,1	1,1	6,4	5,4	1,1	1,3
Colbun	Mantener	145	145	-0,1	15,2	13,3	7,6	6,8	1,1	1,1	7,1	8,1	6,9	6,8
Concha y Toro	Mantener	1.415	1.500	6,0	22,0	18,8	14,0	12,6	1,9	1,8	8,6	9,6	2,6	2,6
Copec	Mantener	10.037	9.600	-4,4	22,6	22,6	10,1	9,7	1,9	1,8	8,5	8,0	1,2	1,7
Embonor-B	Mantener	1.729	1.670	-3,4	20,6	18,1	8,9	8,0	2,1	2,1	10,5	11,6	3,7	3,7
Enel Generación Cl	Mantener	462	535	15,9	13,4	11,7	7,8	6,9	1,9	1,7	14,0	15,3	6,1	4,5
Enel Américas	Mantener	133	145	8,7	14,4	13,3	5,3	5,1	1,7	1,7	12,4	12,8	3,5	3,7
Enel Chile	Comprar	73	88	20,6	13,2	12,4	8,1	7,2	1,5	1,4	12,0	11,6	3,8	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.340	1.350	0,8	15,0	10,5	7,8	5,3	1,1	1,0	7,3	9,7	1,4	2,0
Entel	Comprar	6.820	8.100	18,8	34,6	21,5	6,6	5,9	1,6	1,5	4,7	7,4	1,3	1,7
Falabella	Comprar	6.036	7.000	16,0	26,9	23,6	15,0	14,0	3,1	2,8	12,0	12,5	1,3	1,4
Forus	Mantener	2.295	2.650	15,5	20,1	16,8	12,2	10,7	2,6	2,4	13,5	14,9	1,8	2,4
Itau Corpbanca	Mantener	6,67	6,1	-8,5	15,7	13,4	-	-	1,0	1,0	6,5	7,4	1,7	2,5
LTM	Vender	8.549	9.400	10,0	15,4	12,5	6,7	6,0	1,6	1,5	11,1	12,4	0,8	0,8
Parauco	Mantener	1.896	2.000	5,5	16,6	16,9	18,5	17,0	2,0	1,8	12,3	11,2	1,8	2,4
Security	Mantener	331	323	-2,3	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	36.217	39.800	9,9	29,0	25,6	16,3	14,3	6,8	6,7	23,4	26,3	3,3	3,8

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	2.261	33,30	170,12	161,10	259,49	-0,68	-2,24	-1,81	-7,19	-18,86	-16,49	4,57	2,01	1,33
Aguas-A	3.809	100,00	406,30	360,12	420,00	-0,45	0,34	2,86	0,72	1,45	-0,27	2,64	2,42	2,33
Andina-B	4.028	55,00	2.878	2.597	3.300	0,66	-1,39	-5,82	-2,80	-0,93	-6,27	5,07	4,63	3,43
Antarchile	8.374	26,89	11.596	8.075	12.400	2,70	4,52	6,35	-2,14	11,50	6,50	0,68	1,00	0,62
Banmedica	2.708	93,76	2.127	1.500	2.160	0,00	0,00	-1,06	6,36	3,36	-0,78	0,11	0,08	1,00
BCI	9.027	32,37	45.663	34.210	47.900	-0,47	1,65	2,03	1,61	13,66	6,74	4,08	3,83	3,78
Santander	15.526	29,85	52,07	39,00	53,25	-0,02	1,11	0,19	6,46	8,71	8,05	11,30	8,59	7,46
CAP	1.733	47,20	7.327	4.750	8.800	-0,18	2,56	7,00	-12,01	10,87	-6,78	4,37	4,46	4,87
CCU	5.002	40,00	8.556	7.823	9.221	1,21	0,59	-2,30	2,70	0,42	-6,49	1,91	2,76	2,79
Cencosud	8.015	39,00	1.769	1.519	1.962	1,04	-1,20	-2,60	-0,54	1,78	-1,24	10,97	10,69	8,38
Quiñenco	5.420	29,54	2.060	1.716	2.186	0,99	-1,44	1,12	7,40	3,91	-3,57	0,28	0,78	1,70
Chile	15.785	31,80	100,32	80,85	106,99	-0,47	0,04	-0,19	-2,01	8,43	1,74	4,57	4,87	6,14
CMPC	9.781	44,69	2.473	1.530	2.540	-0,49	2,76	4,08	9,95	25,16	18,24	5,34	5,80	5,57
Colbun	4.026	39,81	145,10	114,74	152,69	-0,76	0,07	2,67	9,65	5,59	7,28	1,79	1,69	1,50
Concha y Toro	1.673	60,00	1.415	1.020	1.519	-0,13	0,06	1,75	10,93	28,63	21,54	0,61	1,01	1,03
Copec	20.643	30,25	10.037	7.080	10.589	0,55	1,78	4,46	1,74	10,81	3,31	7,28	8,21	8,95
Itau Corpbanca	5.405	45,13	6,67	4,90	6,73	0,98	5,19	11,60	16,92	17,48	19,14	6,68	3,81	3,29
Engie Energía Chile	2.233	47,23	1.340	1.145	1.430	-0,53	0,50	6,27	0,90	2,27	1,34	0,98	1,32	1,32
Embonor-B	1.290	73,98	1.729	1.480	1.830	-0,07	1,69	-0,65	-2,33	3,39	1,09	0,66	0,76	0,91
Enel Generación CL	5.989	6,45	461,51	445,00	593,00	-0,81	-6,34	-5,93	-17,96	-15,63	-17,12	2,32	3,58	4,66
Enel Américas	12.124	48,00	133,37	122,84	148,00	1,11	-0,69	-4,79	-2,24	4,13	-2,67	14,24	13,86	10,86
Enel Chile	8.089	40,00	72,95	65,82	78,62	-0,56	-2,79	-3,46	1,47	3,09	1,91	3,86	4,37	5,69
Entel	3.259	45,14	6.820	5.950	7.690	2,10	-0,57	-4,62	-0,46	2,41	-1,35	2,23	2,18	2,02
Falabella	23.252	26,50	6.036	5.310	6.726	-0,62	0,64	1,50	-1,26	7,01	-1,31	16,23	12,77	14,51
Forus	939	32,22	2.295	2.060	2.970	0,44	-0,23	-4,41	-12,40	-10,90	-17,15	0,37	0,92	0,70
IAM	1.862	35,80	1.177	970	1.240	-0,36	0,48	4,65	1,47	8,38	0,76	1,93	0,73	0,50
ILC	1.972	31,92	12.465	8.100	13.000	0,52	1,38	2,81	4,49	13,48	7,13	2,64	1,61	1,39
Latam	8.203	71,95	8.549	7.230	10.499	-0,83	-5,11	-8,44	-10,03	-0,57	-1,94	17,97	9,89	7,44
Masisa	702	33,00	56,56	37,00	59,99	-1,46	-0,95	1,73	21,58	22,96	21,32	0,23	0,23	0,35
Oro Blanco	1.449	98,99	6,69	4,33	7,65	2,92	8,11	7,04	2,92	-0,40	-7,08	0,30	0,29	0,41
Parauco	2.693	74,00	1.896	1.620	2.039	-1,70	0,59	1,96	-1,09	9,94	0,32	1,73	1,70	2,03
Ripley	1.980	35,00	646,22	438,00	721,71	-2,09	-3,26	0,04	2,88	-0,02	-2,86	1,00	1,05	2,24
Salfacorp	857	78,84	1.204	730	1.290	-0,48	-0,31	6,82	-5,85	15,18	6,06	0,82	0,77	1,31
Security	1.927	38,46	330,71	222,94	340,00	2,39	1,13	1,72	4,66	18,75	18,08	0,76	0,50	1,39
SK	2.024	37,32	1.190	897	1.400	-0,44	0,52	-0,01	-3,42	0,42	-6,60	0,28	0,29	0,21
SM Chile B	5.585	47,14	320,87	240,83	335,00	0,22	-0,38	-0,66	-0,81	9,40	3,51	1,55	1,25	1,32
SM SAAM	1.000	45,72	64,89	55,05	70,77	-0,17	1,22	1,69	4,19	0,48	-0,05	0,50	0,19	0,31
Sonda	1.487	96,41	1.079	1.012	1.310	-0,69	-3,18	-7,14	-9,10	-9,18	-11,87	1,54	2,34	2,11
SQM-B	14.921	83,17	36.217	21.481	39.383	3,71	6,98	15,75	12,23	1,21	-0,23	36,29	28,70	23,63
Vapores	1.508	68,12	25,90	24,04	37,00	-0,80	-0,46	-3,18	-12,77	-19,89	-21,96	3,46	2,54	2,76
IPSA	228.561	-	5.711	4.718	5.895	0,26	0,82	1,74	1,59	7,46	2,63	184,16	158,47	152,22

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.