Jueves, 17 de mayo de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **Oficiales de la Fed abogan por evitar agresividad en el proceso de normalización de tasas**
- **Banco Central publicó IEF del primer semestre**

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

**Comentario de mercado**: el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, al igual que otros oficiales de la Fed, evidenció preocupación sobre una posible inversión de la curva de rendimiento e indicó que su trabajo es asegurarse de que esto no suceda. Recordamos que James Bullard, presidente de la Reserva Federal de St. Louis, dijo recientemente que "la Fed no necesita ser tan agresiva como para invertir la curva de rendimiento" ya que aún es "innecesario", dado que la inflación se encuentra relativamente baja y estable. Las visiones de estos oficiales ratifican la gradualidad que sigue guiando la Fed para las alzas de tasas, evitando la agresividad en el proceso de normalización. Respecto a los datos económicos, ayer hubo una pequeña sorpresa positiva en los datos de producción industrial de abril en EE.UU., el cual aumentó un 0,7% m/m vs un 0,6% esperado por el consenso. Paralelamente, el dato de marzo se revisó al alza en dos décimas. Hoy en EE.UU. se espera la publicación del PMI de la Fed de Filadelfia del mes de mayo (cons.: +21 ptos) y el índice de indicadores líderes de abril (cons.: 0,4% m/m).

**Chile:** el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del primer semestre reveló que el sistema financiero chileno y los sistemas de pagos no han registrado eventos de disrupción importantes con respecto al informe anterior. El texto destaca que a pesar del reciente repunte cíclico, algunos agentes han acumulado vulnerabilidades como consecuencia del menor dinamismo experimentado por la economía local en los últimos años, aunque tanto usuarios como oferentes de crédito estarían en condiciones de acomodar los impactos de distintos escenarios de tensión. La deuda de empresas presentó una caída de 1,4% real anual al cuarto trimestre de 2017, y que según el informe, obedeció en parte a la disminución del financiamiento externo incidida por la apreciación del peso durante el año pasado. Los indicadores financieros de los hogares muestran algún grado de deterioro, dando cuenta además de que el principal riesgo continúa siendo la evolución futura del mercado del trabajo. Desde el tercer trimestre del año pasado, la deuda hipotecaria bancaria ha seguido aumentando, lo cual ha sido consistente con precios de vivienda que han continuado creciendo y con la mayor participación de deudores que poseen dos o más hipotecas. Por su parte, la deuda de consumo ha moderado su expansión en fuentes bancarias, incrementando la participación de oferentes de crédito no bancarios. Así, al cierre de 2017, la deuda de los hogares se mantuvo al alza, alcanzando un 46% del PIB. Finalmente, sobre la banca local, las principales vulnerabilidades se reconocen en el nivel de capital ante menores holguras respecto de años anteriores.

**Indicadores a la Apertura** (*)

| Indicador | Var. | Nivel |
|---|---|---|
| **EE.UU.** (Fut S&P 500) | -0,11 | 2.719,9 |
| **Eurozona** (Eurostoxx 50) | +0,26 | 3.572,2 |
| **Peso Chileno** (CLP/USD) | -0,08 | 630,2 |
| **Peso Mexicano** (MXN/USD) | +0,20 | 19,6 |
| **Real Brasileño** (BRL/USD) | -0,37 | 3,66 |
| **Peso Argentino** (ARS/USD) | +0,00 | 24,27 |
| **Dólar Multilateral** (DXY) | +0,09 | 93,5 |
| **Euro** (USD/Eur) | -0,03 | 1,18 |
| **Yen** (JPY/USD) | +0,27 | 110,7 |
| **Cobre** (USD/libra) | +0,41 | 3,08 |
| **Petroleo Brent** (USD/Barril) | +1,01 | 79,3 |
| **B. Tesoro EE.UU** 10y | 1 pb | 3,11% |

**Indicadores al Cierre Anterior**

| Indicador | Var. | Nivel |
|---|---|---|
| **EE.UU.** (S&P500) | +0,41 | 2.722,5 |
| **Eurozona** (Eurostoxx 50) | -0,04 | 3.562,9 |
| **M.Emergentes** (MSCI ME) | +0,42 | 1.155,1 |
| **Chile** (IPSA) | +0,30 | 5.727,9 |
| **China** (MSCI China) | +0,34 | 94,3 |
| **Brasil** (Bovespa) | +1,65 | 86.537,0 |
| **Mexico** (Mexbol) | +0,35 | 46.419,8 |
| **Perú** (SPBLPGPT) | -0,70 | +20952,86 |
| **Colombia** (Colcap) | -1,53 | 1.547,4 |

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:19

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.

Jueves, 17 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 | 172 | 195 | 13,2 | 6,0 | 7,5 | 6,7 | 6,8 | 0,8 | 0,8 | 14,2 | 10,6 | 8,0 | 8,4 |
| Andina-B | Comprar | 2.891 | 3.600 | 24,5 | 21,4 | 17,2 | 8,8 | 8,0 | 3,0 | 2,7 | 14,4 | 16,6 | 3,0 | 3,4 |
| Antarchile | Mantener | 11.720 | 11.800 | 0,7 | 15,5 | 15,5 | 7,1 | 6,9 | 1,2 | 1,2 | 8,0 | 7,6 | 2,6 | 2,6 |
| BCI | Mantener | 45.540 | 48.300 | 6,1 | 14,6 | 12,7 | - | - | 1,7 | 1,6 | 12,9 | 12,9 | 2,3 | 2,5 |
| BSantander | Mantener | 52,3 | 52,0 | -0,6 | 16,5 | 15,3 | - | - | 3,0 | 2,8 | 18,9 | 19,1 | 4,1 | 4,2 |
| CAP | Mantener | 7.328 | 7.800 | 6,4 | 20,3 | 36,5 | 6,7 | 7,8 | 0,9 | 0,9 | 4,3 | 2,4 | 3,7 | 2,2 |
| Cencosud | Mantener | 1.753 | 2.000 | 14,1 | 14,2 | 13,7 | 9,2 | 8,5 | 1,1 | 1,1 | 8,2 | 8,0 | 1,8 | 1,9 |
| CMPC | Mantener | 2.524 | 2.400 | -4,9 | 19,0 | 21,3 | 8,9 | 8,9 | 1,2 | 1,1 | 6,4 | 5,4 | 1,0 | 1,3 |
| Colbun | Mantener | 145 | 145 | 0,3 | 15,2 | 13,2 | 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 | 10.079 | 9.600 | -4,8 | 22,8 | 22,8 | 10,2 | 9,8 | 1,9 | 1,8 | 8,5 | 8,0 | 1,2 | 1,7 |
| Embonor-B | Mantener | 1.750 | 1.670 | -4,6 | 20,8 | 18,2 | 8,9 | 8,0 | 2,2 | 2,1 | 10,5 | 11,6 | 3,7 | 3,7 |
| Enel Generación Cl | Mantener | 461 | 535 | 16,1 | 13,4 | 11,7 | 7,8 | 6,8 | 1,9 | 1,7 | 14,0 | 15,3 | 6,1 | 4,5 |
| Enel Américas | Mantener | 132 | 145 | 9,5 | 14,4 | 13,3 | 5,3 | 5,1 | 1,7 | 1,7 | 12,4 | 12,8 | 3,5 | 3,7 |
| Enel Chile | Comprar | 72 | 88 | 21,7 | 13,1 | 12,3 | 8,0 | 7,1 | 1,5 | 1,4 | 12,0 | 11,6 | 3,8 | 4,6 |
| Engie Energía Chile | Mantener | 1.345 | 1.350 | 0,4 | 15,1 | 10,5 | 7,9 | 5,4 | 1,1 | 1,0 | 7,3 | 9,7 | 1,3 | 2,0 |
| Entel | Comprar | 6.771 | 8.100 | 19,6 | 34,3 | 21,3 | 6,6 | 5,8 | 1,6 | 1,5 | 4,7 | 7,4 | 1,3 | 1,7 |
| Falabella | Comprar | 6.068 | 7.000 | 15,4 | 27,0 | 23,8 | 15,1 | 14,0 | 3,1 | 2,9 | 12,0 | 12,5 | 1,3 | 1,4 |
| Forus | Mantener | 2.305 | 2.650 | 15,0 | 20,2 | 16,8 | 12,2 | 10,7 | 2,6 | 2,4 | 13,5 | 14,9 | 1,8 | 2,4 |
| Itau Corpbanca | Mantener | 6,75 | 6,1 | -9,6 | 15,9 | 13,5 | - | - | 1,0 | 1,0 | 6,5 | 7,4 | 1,7 | 2,5 |
| LTM | Vender | 8.646 | 9.400 | 8,7 | 15,6 | 12,6 | 6,8 | 6,0 | 1,7 | 1,5 | 11,1 | 12,4 | 0,8 | 0,8 |
| Parauco | Mantener | 1.909 | 2.000 | 4,8 | 16,7 | 17,0 | 18,6 | 17,1 | 2,0 | 1,8 | 12,3 | 11,2 | 1,8 | 2,4 |
| Security | Mantener | 330 | 323 | -2,1 | 15,4 | 12,7 | - | - | 1,7 | 1,6 | 11,7 | 12,6 | 3,4 | 4,3 |
| SQM-B | Comprar | 36.611 | 39.800 | 8,7 | 29,5 | 26,0 | 16,6 | 14,5 | 6,9 | 6,8 | 23,4 | 26,3 | 3,3 | 3,7 |

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 | 2.296 | 33,30 | 172,23 | 161,10 | 257,00 | 1,24 | -3,01 | -0,54 | -6,04 | -16,94 | -15,45 | 5,17 | 2,30 | 1,40 |
| Aguas-A | 3.820 | 100,00 | 406,29 | 360,12 | 420,00 | 0,00 | -0,47 | 2,64 | 0,72 | 0,09 | -0,27 | 2,40 | 2,44 | 2,36 |
| Andina-B | 4.049 | 55,00 | 2.891 | 2.597 | 3.300 | 0,44 | -0,78 | -5,09 | -2,37 | -1,03 | -5,86 | 4,14 | 3,79 | 3,43 |
| Antarchile | 8.488 | 26,89 | 11.720 | 8.075 | 12.400 | 1,07 | 4,09 | 6,97 | -1,10 | 12,17 | 7,64 | 0,54 | 0,97 | 0,59 |
| Banmedica | 2.716 | 93,76 | 2.127 | 1.500 | 2.160 | 0,00 | 0,00 | -1,06 | 6,36 | 2,77 | -0,78 | 0,06 | 0,08 | 1,00 |
| BCI | 9.029 | 32,37 | 45.540 | 34.210 | 47.900 | -0,27 | -0,40 | 1,44 | 1,34 | 9,62 | 6,45 | 3,69 | 3,87 | 3,78 |
| Santander | 15.643 | 29,85 | 52,31 | 39,00 | 53,25 | 0,46 | 0,60 | 0,33 | 6,95 | 8,96 | 8,55 | 8,67 | 8,48 | 7,52 |
| CAP | 1.738 | 47,20 | 7.328 | 4.750 | 8.800 | 0,01 | 1,09 | 3,84 | -12,00 | 10,42 | -6,77 | 4,28 | 4,30 | 4,79 |
| CCU | 4.958 | 40,00 | 8.456 | 7.823 | 9.221 | -1,16 | -0,58 | -3,98 | 1,51 | -0,08 | -7,57 | 2,08 | 2,86 | 2,80 |
| Cencosud | 7.966 | 39,00 | 1.753 | 1.519 | 1.962 | -0,90 | -0,17 | -3,60 | -1,43 | -1,67 | -2,13 | 8,90 | 10,51 | 8,41 |
| Quiñenco | 5.435 | 29,54 | 2.060 | 1.716 | 2.186 | 0,00 | 1,08 | 2,62 | 7,40 | 3,65 | -3,57 | 0,61 | 0,87 | 1,72 |
| Chile | 15.875 | 31,80 | 100,60 | 80,85 | 106,99 | 0,28 | 0,20 | 0,22 | -1,74 | 7,07 | 2,03 | 4,78 | 4,65 | 6,17 |
| CMPC | 10.011 | 44,69 | 2.524 | 1.530 | 2.540 | 2,05 | 4,51 | 5,40 | 12,21 | 21,46 | 20,67 | 5,58 | 5,92 | 5,62 |
| Colbun | 4.021 | 39,81 | 144,51 | 114,74 | 152,69 | -0,41 | -1,93 | 2,13 | 9,20 | 6,37 | 6,85 | 1,72 | 1,68 | 1,44 |
| Concha y Toro | 1.677 | 60,00 | 1.415 | 1.020 | 1.519 | -0,02 | -0,21 | 0,65 | 10,91 | 25,16 | 21,51 | 0,60 | 0,98 | 1,04 |
| Copec | 20.790 | 30,25 | 10.079 | 7.080 | 10.589 | 0,42 | 1,39 | 3,24 | 2,16 | 9,07 | 3,74 | 7,29 | 8,34 | 8,95 |
| Itau Corpbanca | 5.485 | 45,13 | 6,75 | 4,90 | 6,79 | 1,17 | 3,90 | 12,08 | 18,29 | 16,37 | 20,53 | 5,97 | 3,94 | 3,23 |
| Engie Energía Chile | 2.248 | 47,23 | 1.345 | 1.145 | 1.430 | 0,39 | 0,41 | 6,44 | 1,30 | 1,07 | 1,74 | 1,47 | 1,42 | 1,36 |
| Embonor-B | 1.302 | 73,98 | 1.750 | 1.480 | 1.830 | 1,23 | 2,87 | 0,21 | -1,13 | 4,67 | 2,33 | 0,64 | 0,84 | 0,93 |
| Enel Generación CL | 6.000 | 68,51 | 461,00 | 445,00 | 593,00 | -0,11 | -5,82 | -5,85 | -18,05 | -16,05 | -17,22 | 2,38 | 3,57 | 4,68 |
| Enel Américas | 12.078 | 48,00 | 132,48 | 122,84 | 148,00 | -0,67 | -0,57 | -5,13 | -2,90 | 2,50 | -3,32 | 16,16 | 14,13 | 11,06 |
| Enel Chile | 8.043 | 40,00 | 72,32 | 65,82 | 78,62 | -0,86 | -3,41 | -4,17 | 0,60 | 1,35 | 1,03 | 4,11 | 4,21 | 5,71 |
| Entel | 3.245 | 45,14 | 6.771 | 5.950 | 7.690 | -0,73 | -1,14 | -5,14 | -1,19 | 1,01 | -2,06 | 1,85 | 2,17 | 2,00 |
| Falabella | 23.441 | 26,50 | 6.068 | 5.310 | 6.726 | 0,52 | -0,09 | 2,49 | -0,74 | 7,53 | -0,80 | 15,05 | 12,67 | 14,39 |
| Forus | 945 | 32,22 | 2.305 | 2.060 | 2.970 | 0,44 | -1,07 | -5,48 | -12,02 | -13,51 | -16,79 | 0,13 | 0,68 | 0,69 |
| IAM | 1.877 | 35,80 | 1.183 | 970 | 1.240 | 0,50 | 0,57 | 4,39 | 1,98 | 6,19 | 1,27 | 1,26 | 0,73 | 0,50 |
| ILC | 1.983 | 31,92 | 12.499 | 8.100 | 13.000 | 0,27 | 1,04 | 4,23 | 4,78 | 13,31 | 7,43 | 2,58 | 1,58 | 1,40 |
| Latam | 8.320 | 71,95 | 8.646 | 7.230 | 10.499 | 1,13 | -2,44 | -7,95 | -9,01 | -2,37 | -0,83 | 17,01 | 10,46 | 7,64 |
| Masisa | 698 | 33,00 | 56,10 | 37,00 | 59,99 | -0,81 | -1,75 | 0,54 | 20,59 | 21,43 | 20,33 | 0,19 | 0,23 | 0,35 |
| Oro Blanco | 1.475 | 98,99 | 6,79 | 4,33 | 7,65 | 1,49 | 9,34 | 8,55 | 4,46 | -0,56 | -5,69 | 0,54 | 0,35 | 0,43 |
| Parauco | 2.720 | 74,00 | 1.909 | 1.620 | 2.039 | 0,72 | -0,23 | 2,08 | -0,38 | 9,19 | 1,04 | 1,51 | 1,40 | 1,99 |
| Ripley | 1.982 | 35,00 | 645,00 | 438,00 | 721,71 | -0,19 | -3,71 | -0,12 | 2,68 | -0,32 | -3,04 | 0,99 | 1,06 | 2,21 |
| Salfacorp | 856 | 78,84 | 1.199 | 730 | 1.290 | -0,42 | -0,16 | 7,06 | -6,25 | 11,54 | 5,61 | 0,75 | 0,77 | 1,31 |
| Security | 1.929 | 38,46 | 329,99 | 222,94 | 340,00 | -0,22 | 0,79 | 1,35 | 4,43 | 19,04 | 17,82 | 0,74 | 0,47 | 1,38 |
| SK | 2.016 | 37,32 | 1.182 | 897 | 1.400 | -0,68 | -0,69 | 0,32 | -4,07 | -0,26 | -7,24 | 0,13 | 0,29 | 0,21 |
| SM Chile B | 5.589 | 47,14 | 320,17 | 240,84 | 335,00 | -0,22 | -0,26 | -0,30 | -1,03 | 8,90 | 3,28 | 1,43 | 1,28 | 1,34 |
| SM SAAM | 989 | 45,72 | 64,00 | 55,05 | 70,77 | -1,37 | -1,08 | -0,66 | 2,76 | -0,79 | -1,42 | 0,57 | 0,22 | 0,31 |
| Sonda | 1.508 | 96,41 | 1.091 | 1.012 | 1.310 | 1,14 | -2,23 | -6,78 | -8,06 | -9,20 | -10,87 | 0,74 | 2,16 | 2,07 |
| SQM-B | 15.151 | 83,17 | 36.611 | 21.481 | 39.383 | 1,09 | 4,51 | 15,78 | 13,45 | -1,00 | 0,85 | 42,85 | 30,23 | 24,23 |
| Vapores | 1.497 | 68,12 | 25,63 | 24,04 | 37,00 | -1,04 | -3,94 | -4,79 | -13,67 | -20,65 | -22,78 | 3,58 | 2,58 | 2,83 |
| IPSA | 229.889 | - | 5.728 | 4.718 | 5.895 | 0,30 | 0,30 | 1,68 | 1,89 | 6,23 | 2,93 | 183,13 | 159,48 | 153,29 |

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.