Jueves, 24 de mayo de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Minutas de la Fed muestran optimismo económico de los oficiales**
- **Reiteramos nuestra recomendación de Mantener Engie Energía Chile**

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

Comentario de mercado: en las minutas de la última reunión de la Fed del 2 de mayo, los oficiales se mostraron optimistas sobre las perspectivas de la economía y esperan que el desempleo caiga aún más. Respecto a los niveles de precios, indicaron que un período temporal de inflación "algo por encima del 2% sería coherente con el objetivo de inflación simétrico del comité". Por otro lado, varios consejeros mostraron preocupación por el aplanamiento de la curva de rendimiento e indican que la monitorearan por temor a que históricamente una curva invertida ha adelantado una recesión. Respecto a las políticas comerciales, los funcionarios discutieron posibles reacciones adversas en la inversión privada, sus riesgos e incertidumbre. Finalmente, las minutas concluyeron que la Fed debería seguir su camino y subir las tasas de manera gradual si se cumplen los pronósticos económicos. En otro ámbito y respecto a las publicaciones de datos macroeconómicos, ayer en EE.UU., el PMI manufacturero preliminar de mayo se ubicó por encima de las expectativas del mercado (56,6 pts frente a 56,5 pts esperado), su más alto nivel en casi cuatro años. Por el contrario, en Europa, tanto el PMI de servicios (53,9 pts vs 54,7 pts esperado) como el de manufactura (55,5 pts vs 56,1 pts esperado) decepcionaron al consenso. Para hoy, se esperan dos discursos programados de oficiales de la Fed (Dudley y Harker) junto con la publicación del informe de Estabilidad Financiera del Banco Central Europeo.

Engie Energía Chile: estamos reiterando nuestra recomendación de Mantener los títulos de Engie Energía Chile con un Precio Objetivo de Ch$ 1.300 por acción (anteriormente Ch$ 1.350). Anticipamos que el mercado estará atento a la tarea desafiante que enfrenta la empresa en el segmento de generación de poder reemplazar sus plantas termoeléctricas con fuentes renovables. Aquella transformación traería riesgos relacionados a: (i) renegociaciones de contratos de suministro de energía eléctrica; (ii) mayor exposición a precios de compra de energía en el mercado mayorista y a precios de carbón; y (iii) ejecución del desarrollo y construcción de nueva plantas renovables. Dicho esto seguimos viendo un alto crecimiento esperado entre 2017 y 2020 en el EBITDA con una tasa anual compuesta de 20% gracias a su nuevo contrato de suministro con clientes regulados. Además consideramos que la empresa actualmente está transando a valorizaciones justas a ~7x EV/EBITDA 2019E y ~14x P/E 2019E. Para más información ver el Informe de Empresas enviado ayer.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,07	2.728,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,14	3.546,9
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,18	624,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,32	19,7
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,47	3,65
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	24,48
Dólar Multilateral (DXY)	-0,19	93,8
Euro (USD/Eur)	+0,24	1,17
Yen (JPY/USD)	-0,47	109,6
Cobre (USD/libra)	+0,47	3,09
Petroleo Brent (USD/Barril)	-1,36	78,1
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,99%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,32	2.733,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,27	3.541,8
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,78	1.133,1
Chile (IPSA)	-0,68	5.612,6
China (MSCI China)	-0,86	93,0
Brasil (Bovespa)	-2,26	80.867,3
Mexico (Mexbol)	+0,39	45.776,7
Perú (SPBLPGPT)	-1,33	+20906,95
Colombia (Colcap)	-0,11	1.523,2

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:12

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, 24 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	165	195	18,1	5,8	7,2	6,6	6,7	0,8	0,8	14,2	10,6	8,3	8,6
Andina-B	Comprar	2.850	3.500	22,8	21,4	18,6	8,9	8,4	2,9	2,7	14,3	15,3	3,1	3,4
Antarchile	Mantener	11.251	11.800	4,9	15,0	15,0	7,0	6,8	1,2	1,1	8,0	7,6	2,7	2,7
BCI	Mantener	44.876	48.300	7,6	14,4	12,5	-	-	1,7	1,5	12,9	12,9	2,3	2,5
BSantander	Mantener	51,2	52,0	1,6	16,2	15,0	-	-	3,0	2,8	18,9	19,1	4,2	4,3
CAP	Mantener	7.019	7.800	11,1	19,6	35,3	6,6	7,6	0,8	0,8	4,3	2,4	3,8	2,2
Cencosud	Mantener	1.735	2.000	15,3	19,6	15,3	10,8	9,2	1,2	1,1	6,2	7,7	2,8	1,7
CMPC	Mantener	2.484	2.400	-3,4	18,8	21,1	8,9	8,9	1,2	1,1	6,4	5,4	1,1	1,3
Colbun	Mantener	139	145	4,5	14,8	12,8	7,4	6,6	1,0	1,0	7,1	8,1	7,1	7,0
Concha y Toro	Mantener	1.378	1.500	8,8	21,4	18,3	13,7	12,3	1,8	1,7	8,6	9,6	2,6	2,7
Copec	Mantener	9.893	9.600	-3,0	22,6	22,6	10,1	9,7	1,9	1,8	8,5	8,0	1,2	1,7
Embonor-B	Mantener	1.670	1.670	0,0	20,2	17,7	8,7	7,8	2,1	2,0	10,5	11,6	3,7	3,8
Enel Generación Cl	Mantener	470	535	13,9	12,5	11,1	7,4	6,6	1,8	1,7	15,0	15,7	6,0	4,8
Enel Américas	Mantener	129	145	12,2	14,1	13,1	5,2	5,0	1,7	1,7	12,4	12,8	3,6	3,8
Enel Chile	Comprar	72	88	21,6	13,0	11,6	7,7	6,9	1,4	1,4	12,0	12,1	3,8	4,6
Engie Energía Chile	Mantener	1.336	1.300	-2,7	17,2	13,8	8,8	6,6	1,1	1,0	6,4	7,6	1,3	2,9
Entel	Comprar	6.753	8.100	19,9	34,2	21,2	6,6	5,8	1,6	1,5	4,7	7,4	1,3	1,8
Falabella	Comprar	5.982	7.000	17,0	26,6	23,4	14,9	13,9	3,1	2,8	12,0	12,5	1,3	1,4
Forus	Mantener	2.222	2.650	19,3	19,4	16,2	11,8	10,3	2,5	2,3	13,5	14,9	1,8	2,5
Itau Corpbanca	Mantener	6,73	6,1	-9,3	15,8	13,5	-	-	1,0	1,0	6,5	7,4	1,7	2,5
LTM	Vender	8.147	9.400	15,4	14,9	12,0	6,6	5,8	1,6	1,4	11,1	12,4	0,8	0,8
Parauco	Mantener	1.889	2.000	5,9	16,6	16,8	18,4	17,0	2,0	1,8	12,3	11,2	1,8	2,4
Security	Mantener	337	323	-4,3	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	33.174	39.800	20,0	27,5	24,3	15,5	13,6	6,4	6,4	23,4	26,3	3,5	4,0

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	2.221	33,30	165,05	161,10	257,00	-3,01	-4,17	-1,21	-12,86	-12,30	-18,97	3,56	2,58	1,57
Aguas-A	3.672	45,00	386,45	360,12	420,00	-0,81	-4,88	-4,04	-3,50	3,70	-5,14	3,19	2,73	2,56
Andina-B	4.038	55,00	2.850	2.632	3.300	-1,41	-1,43	-6,89	-3,27	2,04	-7,20	3,83	3,76	3,57
Antarchile	8.227	27,77	11.251	8.100	12.400	-0,82	-4,00	2,94	-6,55	21,45	3,33	0,49	1,02	0,62
Banmedica	2.743	3,60	2.127	1.500	2.160	0,00	0,00	-1,06	6,36	7,12	-0,78	#¡VALOR!	0,07	1,03
BCI	8.984	32,37	44.876	34.210	47.900	-0,35	-1,72	-2,24	-4,84	17,22	4,90	4,18	4,28	3,95
Santander	15.447	29,85	51,16	40,04	53,25	-1,22	-2,20	1,71	3,31	14,30	6,16	8,92	8,92	8,02
CAP	1.681	47,20	7.019	4.750	8.800	-1,79	-4,22	0,07	-18,79	12,59	-10,70	1,43	3,56	4,68
CCU	4.916	40,00	8.304	7.823	9.221	-0,74	-1,80	-1,29	-1,43	1,14	-9,24	3,97	3,22	3,00
Cencosud	7.959	39,00	1.735	1.519	1.962	-0,33	-1,94	-3,99	-3,09	6,32	-3,16	9,47	11,89	8,72
Quiñenco	5.461	29,54	2.050	1.716	2.186	-0,24	-0,49	0,73	2,12	12,11	-4,04	0,53	0,50	1,77
Chile	15.802	31,80	99,18	82,80	106,99	-0,30	-1,14	-1,91	-4,11	11,63	0,59	7,64	5,39	6,57
CMPC	9.951	46,25	2.484	1.545	2.540	-0,67	0,47	2,62	5,07	31,32	18,80	7,32	6,59	5,86
Colbun	3.900	41,25	138,80	114,74	152,69	-1,42	-3,95	-4,70	-0,51	9,05	2,62	1,58	1,72	1,50
Concha y Toro	1.650	60,00	1.378	1.020	1.519	1,31	-2,59	-1,92	7,75	27,71	18,36	0,97	1,06	1,00
Copec	20.604	30,31	9.893	7.080	10.589	-0,62	-1,84	-1,01	-0,67	14,83	1,83	8,58	8,72	9,26
Itau Corpbanca	5.522	45,13	6,73	4,90	6,79	-0,58	0,88	9,96	10,90	29,67	20,19	3,85	4,10	3,27
Engie Energía Chile	2.254	47,23	1.336	1.145	1.430	-2,26	-0,68	3,41	-0,85	9,05	1,04	2,22	1,64	1,49
Embonor-B	1.281	73,98	1.670	1.449	1.792	-0,88	-4,59	-3,24	-3,67	13,67	-0,30	0,40	0,68	0,96
Enel Generación CL	6.174	40,02	469,83	445,00	593,00	0,28	1,80	0,03	-17,09	-10,99	-15,63	2,00	3,68	4,73
Enel Américas	11.897	48,00	129,24	121,40	146,26	-0,59	-3,10	-6,14	-5,58	3,26	-4,56	11,94	13,15	11,24
Enel Chile	8.124	40,00	72,35	65,82	78,62	0,32	-0,82	-4,33	-2,37	5,99	1,07	5,20	4,33	6,02
Entel	3.268	45,14	6.753	5.949	7.649	-0,17	-0,26	-7,66	-8,02	7,42	-2,30	3,04	2,58	2,13
Falabella	23.331	26,50	5.982	5.310	6.726	-1,33	-1,42	0,49	-2,07	10,86	-2,21	10,63	13,59	14,99
Forus	920	32,22	2.222	2.060	2.970	-2,47	-3,59	-4,83	-17,38	-2,99	-19,78	0,22	0,69	0,71
IAM	1.917	35,48	1.196	970	1.240	0,04	1,15	3,37	4,93	17,31	2,43	0,66	0,82	0,54
ILC	1.860	31,87	11.611	7.910	12.695	-1,99	-7,10	-2,82	0,90	21,32	2,19	1,50	1,73	1,49
Latam	7.915	57,85	8.147	7.230	10.499	-0,82	-4,71	-12,53	-17,55	-3,83	-6,55	13,89	11,89	8,39
Masisa	741	33,00	58,98	37,00	61,00	-1,60	4,28	6,27	27,94	37,16	26,51	0,45	0,33	0,39
Oro Blanco	1.413	98,99	6,44	4,33	7,65	-0,86	-3,71	2,99	-6,13	9,91	-10,53	0,80	0,41	0,46
Parauco	2.717	74,00	1.889	1.620	2.039	-0,42	-1,06	-0,56	-1,83	10,70	-0,03	2,43	1,67	2,04
Ripley	2.002	35,00	645,29	474,83	721,71	0,93	0,04	-0,80	-1,00	16,80	-3,00	1,31	1,15	2,22
Salfacorp	860	80,76	1.194	742	1.290	-0,86	-0,45	1,45	-3,65	43,92	5,13	0,63	0,74	1,35
Security	1.991	43,01	337,37	223,41	340,00	1,04	2,24	7,82	2,25	41,40	20,46	0,68	0,54	1,44
SK	2.014	n.d.	1.170	897	1.400	-1,14	-1,04	0,71	-6,21	19,89	-8,20	0,08	0,25	0,22
SM Chile B	5.656	47,14	320,90	244,30	335,00	0,45	0,01	-0,23	-0,03	20,65	3,52	2,21	1,42	1,41
SM SAAM	998	45,72	64,00	55,05	70,77	0,27	0,00	2,08	1,72	12,26	-1,42	0,51	0,30	0,35
Sonda	1.489	96,41	1.067	1.012	1.310	-2,70	-2,20	-6,40	-11,93	-3,00	-12,83	1,85	2,39	1,72
SQM-B	14.129	83,21	33.174	21.481	39.383	-1,17	-9,39	0,75	-2,83	-6,12	-8,62	44,85	31,88	27,06
Vapores	1.481	33,34	25,12	24,04	37,00	0,24	-1,99	-6,86	-15,65	-16,04	-24,31	2,53	2,64	2,84
IPSA	227.208	-	5.613	4.718	5.895	-0,68	-2,01	-1,09	-2,26	11,35	0,86	#¡VALOR!	168,60	161,13

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.