

Miércoles, 30 de mayo de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **Mercados europeos muestran alivio tras fuertes caídas en la sesión de ayer**

**Comentario de mercado:** las preocupaciones del mercado radican en la inestabilidad política de Italia y España, y en la opción de que estos realicen elecciones anticipadas. En el caso de Italia, la prensa comenta que Carlo Cotarelli, el ex funcionario del FMI al que el presidente Mattarella pidió formar gobierno, no tendría apoyo parlamentario suficiente para hacerlo y por tanto se abre la opción de realizar elecciones anticipadas, donde los movimientos italianos anti-euro podrían tener una mayor participación. En el caso de España, se espera un voto de confianza al primer ministro Mariano Rajoy para este viernes, lo que podría inhabilitarlo y resultar también en elecciones anticipadas. Estas preocupaciones se traducen en fuertes alzas en los bonos soberanos de ambos países. En mayo la tasa de retorno en euros de los bonos soberanos italianos subió de 1,8% a 3,16% mientras que la de los españoles de 1,3% a 1,62%. Esta situación se trasladó directamente al sector financiero dado que este sector posee cerca del 20% de la deuda soberana en el caso de Italia y un 16,4% en el caso de España. Lo anterior produjo un contagio hacia los bancos Europeos que corrigieron más de un 4% en la sesión bursátil de ayer. Anoche las bolsas en Asia cerraron a la baja. Hoy por la mañana, la colocación sobre suscrita de bonos de gobierno italianos para plazos de cinco y diez años, entrega cierto alivio a las preocupaciones de los inversionistas. Para la jornada de hoy, se espera la publicación de la segunda revisión del PIB del 1T18 en EE.UU. junto con la creación de empleo ADP de mayo. También se dará a conocer el libro beige de la Fed y esta última discutirá sobre los cambios a la regla Volcker. En cuanto al desempeño bursátil, en estos momentos Europa transa principalmente en terreno positivo al igual que los futuros de índices accionarios en EE.UU.

## 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)        | +0,47 | 2.704,8 |
| Eurozona (Eurostoxx 50)     | +0,15 | 3.433,1 |
| Peso Chileno (CLP/USD)      | -0,61 | 629,9   |
| Peso Mexicano (MXN/USD)     | -0,83 | 19,7    |
| Real Brasileño (BRL/USD)    | -0,96 | 3,70    |
| Peso Argentino (ARS/USD)    | +0,00 | 24,87   |
| Dólar Multilateral (DXY)    | -0,57 | 94,3    |
| Euro (USD/Eur)              | +0,84 | 1,16    |
| Yen (JPY/USD)               | +0,12 | 108,9   |
| Cobre (USD/libra)           | -0,51 | 3,05    |
| Petroleo Brent (USD/Barril) | +0,72 | 75,5    |
| B. Tesoro EE.UU 10y         | 8 pb  | 2,86%   |

### Indicadores al Cierre Anterior

| Indicador               | Var.  | Nivel     |
|-------------------------|-------|-----------|
| EE.UU. (S&P500)         | -1,16 | 2.689,9   |
| Eurozona (Eurostoxx 50) | -1,56 | 3.428,1   |
| M.Emergentes (MSCI ME)  | -0,95 | 1.126,3   |
| Chile (IPSA)            | -1,36 | 5.494,5   |
| China (MSCI China)      | -0,91 | 92,4      |
| Brasil (Bovespa)        | +0,95 | 76.072,0  |
| Mexico (Mexbol)         | -0,45 | 44.647,4  |
| Perú (SPBPLPGPT)        | -0,60 | +20718,13 |
| Colombia (Colcap)       | +0,97 | 1.539,2   |

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

8:22

Miércoles, 30 de mayo de 2018

Valorización y Recomendación de Acciones

| Compañía            | Recomendac. | Precio | Precio<br>Objetivo | Retorno<br>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     | 161    | 195                | 21,4                | 5,6     | 7,0   | 6,5           | 6,7   | 0,8         | 0,7   | 14,2    | 10,6  | 8,6                  | 9,0   |
| Andina-B            | Comprar     | 2.726  | 3.500              | 28,4                | 20,6    | 17,9  | 8,7           | 8,1   | 2,8         | 2,6   | 14,3    | 15,3  | 3,2                  | 3,5   |
| Antarchile          | Mantener    | 11.300 | 11.800             | 4,4                 | 14,9    | 14,9  | 7,0           | 6,8   | 1,2         | 1,1   | 8,0     | 7,6   | 2,7                  | 2,7   |
| BCI                 | Mantener    | 44.177 | 48.300             | 9,3                 | 14,2    | 12,3  | -             | -     | 1,7         | 1,5   | 12,9    | 12,9  | 2,4                  | 2,5   |
| BSantander          | Mantener    | 50,7   | 52,0               | 2,6                 | 16,0    | 14,8  | -             | -     | 2,9         | 2,7   | 18,9    | 19,1  | 4,2                  | 4,4   |
| CAP                 | Mantener    | 6.711  | 7.100              | 5,8                 | 20,7    | 40,5  | 7,1           | 8,3   | 0,8         | 0,8   | 3,9     | 2,0   | 3,8                  | 2,1   |
| Cencosud            | Mantener    | 1.656  | 2.000              | 20,8                | 18,7    | 14,6  | 10,5          | 8,9   | 1,2         | 1,1   | 6,2     | 7,7   | 3,0                  | 1,8   |
| CMPC                | Mantener    | 2.414  | 2.400              | -0,6                | 18,1    | 20,3  | 8,6           | 8,6   | 1,1         | 1,1   | 6,4     | 5,4   | 1,1                  | 1,3   |
| Colbun              | Mantener    | 140    | 145                | 3,5                 | 14,8    | 12,8  | 7,4           | 6,6   | 1,0         | 1,0   | 7,1     | 8,1   | 7,1                  | 7,0   |
| Concha y Toro       | Mantener    | 1.372  | 1.500              | 9,4                 | 21,3    | 18,2  | 13,6          | 12,3  | 1,8         | 1,7   | 8,6     | 9,6   | 2,7                  | 2,7   |
| Copec               | Mantener    | 9.921  | 9.600              | -3,2                | 22,4    | 22,4  | 10,1          | 9,7   | 1,9         | 1,8   | 8,5     | 8,0   | 1,2                  | 1,7   |
| Embonor-B           | Mantener    | 1.689  | 1.670              | -1,1                | 20,4    | 17,8  | 8,8           | 7,9   | 2,1         | 2,0   | 10,5    | 11,6  | 3,7                  | 3,7   |
| Enel Generación CI  | Mantener    | 463    | 535                | 15,5                | 12,3    | 11,0  | 7,3           | 6,5   | 1,8         | 1,7   | 15,0    | 15,7  | 6,1                  | 4,9   |
| Enel Américas       | Mantener    | 126    | 145                | 15,2                | 13,6    | 12,6  | 5,1           | 4,9   | 1,6         | 1,6   | 12,4    | 12,8  | 3,7                  | 3,9   |
| Enel Chile          | Comprar     | 69     | 88                 | 26,8                | 12,5    | 11,1  | 7,5           | 6,6   | 1,4         | 1,3   | 12,0    | 12,1  | 4,0                  | 4,8   |
| Engie Energía Chile | Mantener    | 1.301  | 1.300              | -0,1                | 16,6    | 13,4  | 8,6           | 6,4   | 1,0         | 1,0   | 6,4     | 7,6   | 1,4                  | 3,0   |
| Entel               | Comprar     | 6.769  | 8.100              | 19,7                | 34,3    | 21,3  | 6,6           | 5,8   | 1,6         | 1,5   | 4,7     | 7,4   | 1,3                  | 1,7   |
| Falabella           | Comprar     | 5.938  | 7.000              | 17,9                | 26,4    | 23,3  | 14,8          | 13,8  | 3,0         | 2,8   | 12,0    | 12,5  | 1,3                  | 1,4   |
| Forus               | Mantener    | 2.111  | 2.650              | 25,5                | 18,5    | 15,4  | 11,2          | 9,8   | 2,4         | 2,2   | 13,5    | 14,9  | 1,9                  | 2,6   |
| Itau Corpbanca      | Mantener    | 6,49   | 6,1                | -6,0                | 15,3    | 13,0  | -             | -     | 1,0         | 0,9   | 6,5     | 7,4   | 1,8                  | 2,6   |
| LTM                 | Vender      | 7.782  | 9.400              | 20,8                | 14,1    | 11,4  | 6,4           | 5,6   | 1,5         | 1,3   | 11,1    | 12,4  | 0,9                  | 0,9   |
| Parauco             | Mantener    | 1.828  | 2.000              | 9,4                 | 16,0    | 16,3  | 18,1          | 16,6  | 1,9         | 1,8   | 12,3    | 11,2  | 1,9                  | 2,5   |
| Security            | Mantener    | 333    | 323                | -3,0                | 15,4    | 12,7  | -             | -     | 1,7         | 1,6   | 11,7    | 12,6  | 3,4                  | 4,3   |
| SQM-B               | Comprar     | 31.985 | 39.800             | 24,4                | 26,0    | 23,0  | 14,7          | 12,9  | 6,1         | 6,0   | 23,4    | 26,3  | 3,7                  | 4,2   |

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

Desempeño Bursátil y Volúmenes Transados

| Compañía            | Cap. Bursátil<br>(USDm) | Free Float<br>(%) | Precios 12 meses |        |        | Retornos |        |        |        |        |        | Vol. Transado (USDm) |        |        |
|---------------------|-------------------------|-------------------|------------------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|--------|--------|
|                     |                         |                   | Cierre           | Menor  | Mayor  | 1D       | 7D     | 30D    | 90D    | 180D   | YTD    | 5D                   | 30D    | 90D    |
| Gener               | 2.142                   | 33,30             | 160,61           | 160,53 | 257,00 | -1,77    | -2,69  | -6,30  | -11,61 | -15,37 | -21,15 | 6,83                 | 3,86   | 1,95   |
| Aguas-A             | 3.543                   | 45,00             | 376,09           | 360,12 | 420,00 | -1,02    | -2,68  | -7,74  | -5,39  | 1,00   | -7,69  | 1,63                 | 2,45   | 2,50   |
| Andina-B            | 3.851                   | 55,00             | 2.726            | 2.632  | 3.300  | -3,00    | -4,35  | -10,69 | -7,34  | -3,71  | -11,24 | 3,09                 | 3,61   | 3,45   |
| Antarchile          | 8.187                   | 27,77             | 11.300           | 8.118  | 12.400 | -1,03    | 0,44   | 1,74   | -4,08  | 22,16  | 3,78   | 0,95                 | 1,10   | 0,65   |
| Banmedica           | 2.717                   | 3,60              | 2.127            | 1.525  | 2.160  | 0,00     | 0,00   | -1,06  | 6,36   | 9,09   | -0,78  | 0,02                 | 0,06   | 1,00   |
| BCI                 | 8.762                   | 32,37             | 44.177           | 34.210 | 47.900 | -0,39    | -1,91  | -4,65  | -0,33  | 13,96  | 3,27   | 4,17                 | 4,46   | 3,95   |
| Santander           | 15.161                  | 29,85             | 50,68            | 40,04  | 53,25  | -1,07    | -0,94  | -0,47  | 3,79   | 14,40  | 5,17   | 5,45                 | 8,59   | 7,75   |
| CAP                 | 1.592                   | 47,20             | 6.711            | 4.750  | 8.800  | -2,54    | -4,39  | -5,90  | -20,91 | 10,98  | -14,62 | 2,05                 | 3,07   | 4,52   |
| CCU                 | 4.750                   | 40,00             | 8.098            | 7.823  | 9.221  | -1,94    | -2,47  | -4,60  | -2,63  | -0,42  | -11,49 | 3,01                 | 3,13   | 2,98   |
| Cencosud            | 7.527                   | 39,00             | 1.656            | 1.519  | 1.962  | -2,80    | -4,86  | -7,82  | -7,15  | 5,89   | -7,57  | 10,74                | 11,48  | 8,67   |
| Quiñenco            | 5.279                   | 29,54             | 2.000            | 1.716  | 2.186  | 0,00     | -2,68  | 0,13   | 0,63   | 11,87  | -6,38  | 0,24                 | 0,49   | 1,73   |
| Chile               | 15.375                  | 31,80             | 97,39            | 82,80  | 106,99 | -1,80    | -2,10  | -3,85  | -3,51  | 8,63   | -1,23  | 7,26                 | 5,51   | 6,48   |
| CMPC                | 9.581                   | 46,25             | 2.414            | 1.545  | 2.540  | -0,89    | -3,48  | -3,49  | 5,17   | 31,42  | 15,44  | 7,59                 | 6,71   | 6,01   |
| Colbun              | 3.899                   | 41,25             | 140,05           | 114,74 | 152,69 | 0,51     | 0,90   | -4,03  | 1,32   | 11,23  | 3,55   | 1,44                 | 1,70   | 1,51   |
| Concha y Toro       | 1.626                   | 60,00             | 1.372            | 1.020  | 1.519  | -1,12    | -0,50  | 1,39   | 7,02   | 21,53  | 17,77  | 1,55                 | 1,30   | 1,04   |
| Copec               | 20.473                  | 30,31             | 9.921            | 7.080  | 10.589 | -1,49    | 0,29   | -0,91  | 3,22   | 14,22  | 2,12   | 10,24                | 8,78   | 9,18   |
| Itau Corpbanca      | 5.277                   | 45,13             | 6,49             | 4,90   | 6,79   | -2,08    | -4,11  | 3,46   | 6,75   | 26,48  | 15,92  | 6,42                 | 5,08   | 3,45   |
| Engie Energía Chile | 2.175                   | 47,23             | 1.301            | 1.145  | 1.430  | -2,48    | -2,62  | -1,51  | -3,01  | 8,69   | -1,60  | 1,22                 | 1,46   | 1,48   |
| Embonor-B           | 1.277                   | 73,98             | 1.689            | 1.449  | 1.792  | -1,44    | 1,18   | -2,44  | 1,30   | 10,23  | 0,88   | 0,17                 | 0,37   | 0,94   |
| Enel Generación CL  | 6.029                   | 40,02             | 463,06           | 445,00 | 593,00 | -0,42    | -1,16  | -4,96  | -16,84 | -12,35 | -16,85 | 1,66                 | 2,46   | 4,50   |
| Enel Américas       | 11.479                  | 48,00             | 125,86           | 121,49 | 146,26 | -1,49    | -3,19  | -9,10  | -7,25  | 1,83   | -7,06  | 6,87                 | 13,09  | 11,01  |
| Enel Chile          | 7.719                   | 40,00             | 69,38            | 65,82  | 78,62  | -1,10    | -3,80  | -7,60  | -3,90  | 1,55   | -3,08  | 5,92                 | 4,81   | 5,99   |
| Entel               | 3.245                   | 45,14             | 6.769            | 5.949  | 7.649  | 1,24     | 0,24   | -6,51  | -3,97  | 8,18   | -2,07  | 2,44                 | 2,53   | 2,18   |
| Falabella           | 22.946                  | 26,50             | 5.938            | 5.310  | 6.726  | -1,79    | -0,74  | 0,29   | -1,06  | 9,81   | -2,93  | 15,36                | 14,58  | 15,28  |
| Forus               | 866                     | 32,22             | 2.111            | 2.060  | 2.970  | -3,86    | -5,00  | -8,22  | -22,69 | -5,72  | -23,79 | 0,51                 | 0,45   | 0,71   |
| IAM                 | 1.722                   | 35,48             | 1.085            | 932    | 1.192  | -0,81    | -9,35  | -2,96  | 0,94   | 10,69  | -3,37  | 0,75                 | 0,89   | 0,55   |
| ILC                 | 1.775                   | 31,87             | 11.183           | 7.910  | 12.695 | -0,85    | -3,69  | -6,08  | -3,28  | 16,13  | -1,58  | 1,35                 | 1,73   | 1,49   |
| Latam               | 7.492                   | 57,85             | 7.782            | 7.230  | 10.499 | -3,13    | -5,25  | -17,27 | -20,12 | -4,26  | -10,73 | 9,42                 | 11,79  | 8,65   |
| Masisa              | 529                     | 33,00             | 42,50            | 25,42  | 42,99  | -1,14    | -29,10 | 8,62   | 34,49  | 50,90  | 32,70  | 0,50                 | 0,28   | 0,40   |
| Oro Blanco          | 1.369                   | 98,99             | 6,30             | 4,33   | 7,65   | -1,46    | -3,09  | 1,09   | -1,93  | 13,64  | -12,54 | 0,10                 | 0,39   | 0,44   |
| Parauco             | 2.605                   | 74,00             | 1.828            | 1.620  | 2.039  | -0,58    | -3,22  | -3,79  | -2,80  | 8,13   | -3,25  | 5,51                 | 2,51   | 2,28   |
| Ripley              | 1.934                   | 35,00             | 629,39           | 485,78 | 721,71 | -0,10    | -2,46  | -4,38  | -0,89  | 9,29   | -5,39  | 1,49                 | 1,17   | 2,25   |
| Salfacorp           | 806                     | 80,76             | 1.129            | 742    | 1.290  | -1,14    | -5,40  | -3,53  | -5,28  | 28,82  | -0,55  | 1,07                 | 0,79   | 1,37   |
| Security            | 1.953                   | 43,19             | 333,00           | 224,90 | 340,00 | -1,19    | -1,30  | 6,73   | 2,34   | 37,04  | 18,90  | 1,07                 | 0,73   | 1,46   |
| SK                  | 2.014                   | n.d.              | 1.180            | 897    | 1.400  | -1,67    | 0,90   | 0,85   | -2,88  | 18,00  | -7,38  | 0,27                 | 0,24   | 0,21   |
| SM Chile B          | 5.537                   | 47,14             | 317,06           | 251,74 | 335,00 | 0,29     | -0,75  | -2,49  | -0,15  | 19,53  | 2,28   | 1,06                 | 1,43   | 1,37   |
| SM SAAM             | 982                     | 45,72             | 63,50            | 55,05  | 70,77  | 0,02     | -0,78  | 1,18   | -2,12  | 9,68   | -2,19  | 0,50                 | 0,33   | 0,35   |
| Sonda               | 1.438                   | 96,41             | 1.040            | 1.012  | 1.310  | -0,04    | -2,57  | -7,99  | -13,53 | -6,53  | -15,07 | 1,28                 | 1,71   | 1,72   |
| SQM-B               | 13.367                  | 83,21             | 31.985           | 21.481 | 39.383 | -0,62    | -3,58  | -4,14  | -7,98  | -7,98  | -11,89 | 30,88                | 33,52  | 26,94  |
| Vapores             | 1.454                   | 33,34             | 24,89            | 24,04  | 37,00  | -0,99    | -0,92  | -9,49  | -17,12 | -12,67 | -25,01 | 2,61                 | 2,90   | 2,82   |
| IPSA                | 220.455                 | -                 | 5.495            | 4.718  | 5.895  | -1,36    | -2,10  | -3,79  | -1,93  | 9,82   | -1,26  | 164,68               | 171,56 | 161,20 |

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](http://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.