

Martes, 05 de junio de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **PMIs de mayo en China en línea con expectativas de consenso**
- **PIB se expandiría 3,9% este año**

**Comentario de mercado:** esta mañana Asia cerró la jornada bursátil con desempeños mixtos. Europa opera ligeramente al alza, al igual que los futuros de índices accionarios en EE.UU. Anoche en China se publicaron los datos de PMI Caixin de servicios y compuestos de mayo. Ambos se mantuvieron estables, en zona expansiva y en línea con las expectativas de 52,3pts. y 52,9pts., respectivamente. En otro ámbito, la atención del mercado sigue puesta en la evolución política en Italia, específicamente sobre el debate y posterior voto de confianza sobre el nuevo gabinete y el programa de gobierno que se impondrá en el parlamento. Dado que los dos partidos que forman gobierno (La Liga y el Movimiento de Cinco Estrellas) tienen mayoría en ambas cámaras, no se esperan obstáculos en los votos de confianza. Sin embargo, la preocupación del mercado radica en la inexperiencia política de la nueva coalición de gobierno y si Italia será capaz esta vez de avanzar con las reformas que su economía necesita. Respecto a la cita entre el presidente Trump y el líder norcoreano. Ayer la Casa Blanca finalmente confirmó que esta se llevará a cabo el 12 de junio a las 9:00 am en Singapur e indicó que las sanciones económicas seguirán a menos que Corea del Norte se desnuclearice.

**Informe de economía:** en la última edición de nuestro informe de economía revisamos al alza el escenario macro que avizoramos para la economía chilena durante el próximo bienio. Dada la estabilidad del consumo privado hemos incrementado el crecimiento que esperamos para este año hasta 3,9%. Seguimos anticipando, consecuentemente, más inflación y más alzas de TPM que el consenso, así como un peso más apreciado en 2018. La diferencia sustancial de nuestro escenario con respecto al consenso de mercado radica en dos posturas: (i) menor transmisión de la fortaleza del peso a la inflación local; y (ii) mayor ejecución de proyectos de inversión. Así, el 3,9% de crecimiento que estimamos para este año obedece principalmente a la estabilidad proyectada del consumo y a un marcado incremento de la formación bruta de capital, la que se expandiría casi 8%. Mantenemos igualmente nuestra visión global negativa sobre el dólar, y consecuentemente estimamos que el peso chileno se apreciará nominalmente hacia el final del año hasta \$590. La inflación bajo nuestro escenario —inducida por la ampliación de márgenes— se expandirá con fuerza durante la segunda parte del año y se ubicaría en 3,1% durante diciembre.

## 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)	+0,13	2.749,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,65	3.492,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,57	631,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	+1,74	20,4
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,79	3,78
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	24,97
Dólar Multilateral (DXY)	+0,15	94,2
Euro (USD/Eur)	-0,27	1,17
Yen (JPY/USD)	-0,13	109,7
Cobre (USD/libra)	+0,45	3,15
Petroleo Brent (USD/Barril)	-1,86	73,3
B. Tesoro EE.UU 10y	-4 pb	2,91%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,45	2.746,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,46	3.469,6
M.Emergentes (MSCI ME)	+1,46	1.146,7
Chile (IPSA)	+1,59	5.558,5
China (MSCI China)	+2,15	95,4
Brasil (Bovespa)	+1,76	78.596,1
México (Mexbol)	+0,51	45.244,0
Perú (SPBPLGPT)	+1,05	+21128,17
Colombia (Colcap)	+1,15	1.564,5

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. \*Actualización: 8:32

Martes, 05 de junio 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	Comprar	163	195	19,9	5,6	7,0	6,6	6,7	0,8	0,7	14,2	10,6	8,5	8,9
Andina-B	Comprar	2.829	3.500	23,7	21,2	18,4	8,9	8,3	2,9	2,7	14,3	15,3	3,1	3,4
Antarchile	Mantener	10.993	11.800	7,3	14,5	14,5	6,9	6,7	1,1	1,1	8,0	7,6	2,8	2,8
BCI	Mantener	44.111	48.300	9,5	14,2	12,3	-	-	1,7	1,5	12,9	12,9	2,4	2,5
BSantander	Mantener	51,5	52,0	0,9	16,3	15,1	-	-	3,0	2,8	18,9	19,1	4,2	4,3
CAP	Mantener	6.795	7.100	4,5	20,9	41,0	7,2	8,4	0,8	0,8	3,9	2,0	3,8	2,1
Cencosud	Mantener	1.716	2.000	16,6	19,4	15,1	10,7	9,2	1,2	1,1	6,2	7,7	2,9	1,7
CMPC	Mantener	2.499	2.400	-4,0	18,7	21,0	8,8	8,8	1,2	1,1	6,4	5,4	1,1	1,3
Colbun	Mantener	145	145	0,0	15,3	13,3	7,6	6,8	1,1	1,1	7,1	8,1	6,9	6,8
Concha y Toro	Mantener	1.331	1.500	12,7	20,7	17,6	13,3	12,0	1,7	1,6	8,6	9,6	2,7	2,8
Copec	Mantener	9.947	9.600	-3,5	22,5	22,5	10,1	9,7	1,9	1,8	8,5	8,0	1,2	1,7
Embonor-B	Mantener	1.675	1.670	-0,3	19,8	17,4	8,6	7,7	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Generación Cl	Mantener	460	535	16,3	12,2	10,9	7,3	6,4	1,8	1,7	15,0	15,7	6,1	4,9
Enel Américas	Mantener	123	145	17,8	13,3	12,3	5,1	4,9	1,6	1,6	12,4	12,8	3,8	4,0
Enel Chile	Comprar	69	88	26,7	12,5	11,1	7,5	6,7	1,4	1,3	12,0	12,1	3,9	4,8
Engie Energía Chile	Mantener	1.290	1.300	0,8	16,4	13,2	8,5	6,4	1,0	1,0	6,4	7,6	1,4	3,1
Entel	Comprar	6.744	8.100	20,1	34,2	21,2	6,5	5,8	1,6	1,5	4,7	7,4	1,3	1,8
Falabella	Comprar	6.098	7.000	14,8	27,1	23,9	15,1	14,1	3,1	2,9	12,0	12,5	1,3	1,4
Forus	Mantener	2.107	2.650	25,8	18,4	15,4	11,1	9,8	2,4	2,2	13,5	14,9	1,9	2,6
Itau Corpbanca	Mantener	6,54	6,1	-6,7	15,4	13,1	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,6
LTM	Vender	7.741	9.400	21,4	14,0	11,3	6,3	5,6	1,5	1,3	11,1	12,4	0,9	0,9
Parauco	Mantener	1.877	2.000	6,5	16,4	16,7	18,4	16,9	1,9	1,8	12,3	11,2	1,9	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	33.760	39.800	17,9	27,0	23,9	15,3	13,4	6,3	6,3	23,4	26,3	3,6	4,1

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	2.165	33,30	162,64	160,21	257,00	-2,48	1,26	-1,88	-9,89	-9,03	-20,16	19,94	8,50	3,39
Aguas-A	3.531	45,00	375,55	350,00	420,00	1,89	-0,14	-7,83	-6,07	1,19	-7,82	3,41	2,70	2,48
Andina-B	3.958	55,00	2.829	2.632	3.300	2,91	3,79	-4,56	-4,19	1,62	-7,87	4,97	4,18	3,40
Antarchile	7.949	27,77	10.993	8.118	12.400	-0,03	-2,72	-3,40	-3,04	22,13	0,96	0,76	0,86	0,69
Banmedica	2.712	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	6,36	9,09	-0,78	0,00	0,05	0,97
BCI	8.732	32,37	44.111	34.210	47.900	-0,07	-0,54	-1,88	-1,48	22,83	3,11	7,39	4,86	4,03
Santander	15.382	29,85	51,52	40,04	53,25	1,14	1,66	1,84	5,21	19,23	6,91	10,62	8,90	7,85
CAP	1.609	47,20	6.795	4.750	8.800	3,25	1,26	-4,26	-7,22	11,06	-13,55	3,99	3,19	4,36
CCU	4.780	40,00	8.166	7.823	9.221	-0,44	0,83	-4,17	-1,15	0,76	-10,75	3,62	3,05	3,04
Cencosud	7.782	39,00	1.716	1.519	1.962	2,85	0,69	-2,89	-6,26	8,74	-4,24	10,42	10,66	8,81
Quiñenco	5.058	29,54	1.920	1.716	2.186	0,00	-4,00	-8,13	-1,42	9,16	-10,13	0,15	0,28	1,71
Chile	15.905	31,80	100,95	82,80	106,99	0,94	1,78	1,03	-0,51	13,76	2,38	9,28	6,70	6,49
CMPC	9.899	46,25	2.499	1.545	2.540	3,00	2,61	3,18	11,12	37,15	19,52	11,90	7,69	6,21
Colbun	4.030	41,25	145,06	114,74	152,69	0,96	3,58	4,50	4,54	18,00	7,25	2,12	1,75	1,52
Concha y Toro	1.575	60,00	1.331	1.020	1.519	-1,01	-2,97	-3,23	4,13	22,17	14,26	0,82	1,03	1,03
Copec	20.484	30,31	9.947	7.080	10.589	1,37	0,25	-0,03	3,12	19,51	2,38	21,73	11,57	8,44
Itau Corpbanca	5.310	45,13	6,54	4,90	6,79	-0,21	-1,27	4,87	10,90	31,11	16,89	7,64	5,39	3,57
Engie Energía Chile	2.152	47,23	1.290	1.145	1.430	2,35	-0,87	-1,65	-2,62	7,56	-2,46	1,07	1,29	1,47
Embonor-B	1.239	73,98	1.675	1.449	1.792	0,59	-0,85	-2,15	3,66	8,25	0,02	0,13	0,34	0,92
Enel Generación CL	5.977	40,02	460,00	442,10	593,00	1,47	-1,08	-4,55	-17,56	-14,49	-17,40	2,32	2,21	4,33
Enel Américas	11.207	48,00	123,12	121,00	146,26	1,21	3,64	-6,99	-9,16	-1,78	-9,08	16,53	13,13	11,12
Enel Chile	7.714	40,00	69,48	65,82	78,62	1,58	-0,96	-4,80	-4,30	2,77	-2,94	11,26	6,33	6,43
Entel	3.227	45,14	6.744	5.949	7.648	0,78	-0,37	-4,92	-6,71	10,58	-2,43	4,20	2,97	2,32
Falabella	23.519	26,50	6.098	5.310	6.726	1,56	2,70	3,33	1,86	12,74	-0,31	20,05	16,49	15,42
Forus	863	32,22	2.107	2.060	2.970	0,00	-0,19	-4,46	-20,94	-4,14	-23,94	0,69	0,43	0,72
IAM	1.693	35,48	1.069	932	1.192	1,79	-1,47	-4,96	-2,53	8,74	-4,78	1,27	1,11	0,61
ILC	1.817	31,87	11.466	7.910	12.695	3,10	2,53	-2,18	4,87	30,08	0,91	1,28	1,70	1,51
Latam	7.437	57,85	7.741	7.230	10.499	3,66	-3,64	-12,86	-16,53	-3,26	-11,20	9,47	12,47	8,79
Masisa	515	33,00	41,50	25,42	42,99	-1,19	-3,47	5,56	30,79	50,47	29,58	0,05	0,26	0,39
Oro Blanco	1.420	98,99	6,55	4,33	7,65	4,90	2,44	5,58	5,22	23,25	-9,08	0,39	0,43	0,43
Parauco	2.670	74,00	1.877	1.620	2.039	3,54	2,67	-0,14	2,14	11,42	-0,66	2,62	2,73	2,34
Ripley	1.961	35,00	639,42	496,51	721,71	1,50	1,59	0,37	3,10	13,69	-3,88	1,57	1,25	2,24
Salfacorp	782	80,76	1.098	742	1.290	1,56	-2,81	-6,17	-8,69	32,07	-3,34	1,74	1,03	1,41
Security	1.932	43,19	330,00	224,90	340,00	0,03	-0,90	5,90	4,74	35,25	17,83	0,92	0,76	1,45
SK	1.984	n.d.	1.165	897	1.400	1,30	-1,27	-2,02	-4,48	14,22	-8,56	0,18	0,21	0,19
SM Chile B	5.629	47,14	323,00	251,74	335,00	1,25	2,17	0,62	1,27	22,35	4,19	2,25	1,68	1,44
SM SAAM	957	45,72	62,05	55,05	70,77	-2,25	-2,28	0,89	-2,90	9,80	-4,43	0,21	0,32	0,35
Sonda	1.486	96,41	1.077	1.012	1.310	2,90	3,55	-1,21	-9,01	1,58	-12,05	0,90	1,45	1,67
SQM-B	13.906	83,21	33.760	21.481	39.383	4,19	5,55	-0,09	20,28	0,32	-7,00	281,00	97,77	45,79
Vapores	1.470	33,34	25,21	24,04	37,00	1,74	1,29	-6,39	-9,71	-11,23	-24,04	4,56	3,32	2,85
IPSA	222.419	-	5.559	4.718	5.895	1,59	1,16	-1,13	0,36	12,86	-0,11	483,40	251,04	182,16

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.