

Martes, 12 de junio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **El presidente Trump finalmente se reunió con el líder norcoreano Kim Jong Un**
- **Bajamos el precio objetivo de Cencosud debido a una mayor deuda estimada; seguimos recomendando Mantener debido a su valorización**

Comentario de mercado: un encuentro histórico se llevó a cabo anoche entre un presidente en ejercicio de EE.UU. y un líder norcoreano. En la cita, Trump y Kim firmaron un documento en el cual Corea del Norte se compromete a completar la desnuclearización de la península de Corea. El documento también incluye el establecimiento de una nueva relación entre las partes. Tras la firma del nuevo entendimiento, Trump dijo en conferencia de prensa que el conflicto coreano "terminará pronto" y agregó que "los adversarios también pueden ser amigos". El presidente de EE.UU. también indicó que le gustaría retirar las tropas americanas de la península, declarándolos como "inapropiados, caros y provocativos", aunque afirmó que EE.UU. no ha acordado reducir ninguna capacidad militar en la zona. Respecto a las sanciones, Trump dijo que estas permanecerán hasta que "la amenaza de armas nucleares sea eliminada". Los inversionistas están cautos ante este desarrollo geopolítico y plazas bursátiles en Europa operan con desempeños mixtos. En EE.UU. los futuros accionarios transan ligeramente a la baja, mientras que el oro retrocede y el dólar se fortalece multilateralmente. Esta mañana se espera la publicación del dato de inflación de mayo en EE.UU.

Cencosud: rebajamos el precio objetivo a Ch\$1.800, recomendamos Mantener: hemos cortado nuestro precio objetivo para Cencosud debido a un aumento en la deuda estimada para fin de año de 2018 y un menor valor de los activos debido a la crisis cambiaría en Argentina. Las razones para la mayor deuda son: i) la postergación de la venta del negocio financiero en Argentina para 2019; y ii) se difirió para 2021 el pago de amortizaciones por un monto de US\$ 400 millones. El menor valor de los activos se debe a la mayor depreciación del peso argentino vs el peso chileno, lo que reduce los resultados de Argentina. No hemos cambiado nuestra recomendación de Mantener.

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	2.784,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,03	3.479,0
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,11	632,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,08	20,6
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,04	3,71
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	26,04
Dólar Multilateral (DXY)	+0,02	93,6
Euro (USD/Eur)	+0,04	1,18
Yen (JPY/USD)	+0,23	110,3
Cobre (USD/libra)	-0,28	3,25
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,29	75,4
B. Tesoro EE.UU 10y	2 pb	2,97%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,11	2.782,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,95	3.480,2
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,36	1.139,5
Chile (IPSA)	-0,03	5.521,4
China (MSCI China)	+0,45	95,6
Brasil (Bovespa)	-0,87	72.307,8
México (Mexbol)	+0,79	46.301,1
Perú (SPBPLPGPT)	-0,04	+21197,11
Colombia (Colcap)	-0,10	1.548,0

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

8:45

Martes, 12 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	167	195	16,7	5,8	7,2	6,6	6,7	0,8	0,8	14,2	10,6	8,3	8,7
Andina-B	Comprar	2.696	3.500	29,8	20,3	17,6	8,5	8,0	2,8	2,6	14,3	15,3	3,2	3,6
Antarchile	Mantener	11.250	12.100	7,6	11,7	12,2	7,2	7,0	1,1	1,1	10,1	9,1	3,4	3,3
BCI	Mantener	43.636	48.300	10,7	14,0	12,2	-	-	1,6	1,5	12,9	12,9	2,4	2,6
BSantander	Mantener	50,4	52,0	3,1	15,9	14,8	-	-	2,9	2,7	18,9	19,1	4,3	4,4
CAP	Mantener	7.128	7.100	-0,4	21,9	42,9	7,3	8,6	0,9	0,9	3,9	2,0	3,6	2,0
Cencosud	Mantener	1.756	1.800	2,5	19,8	15,5	10,9	9,3	1,2	1,2	6,2	7,7	2,8	1,7
CMPC	Mantener	2.434	2.600	6,8	15,9	16,1	7,7	7,9	1,1	1,1	7,3	6,8	1,3	2,7
Colbun	Mantener	147	145	-1,3	15,4	13,4	7,6	6,8	1,1	1,1	7,1	8,1	6,8	6,7
Concha y Toro	Mantener	1.389	1.500	8,0	21,6	18,4	13,8	12,4	1,8	1,7	8,6	9,6	2,6	2,7
Copec	Mantener	10.196	10.600	4,0	18,8	19,8	9,3	9,2	1,9	1,8	10,4	9,2	1,7	2,1
Embonor-B	Mantener	1.640	1.670	1,8	19,6	17,2	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación CL	Mantener	458	535	16,8	12,2	10,9	7,2	6,4	1,8	1,6	15,0	15,7	6,1	4,9
Enel Américas	Mantener	120	145	21,1	12,9	11,9	5,0	4,8	1,5	1,5	12,4	12,8	3,9	4,1
Enel Chile	Comprar	68	88	28,5	12,3	10,9	7,4	6,6	1,4	1,3	12,0	12,1	4,0	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.250	1.300	4,0	15,8	12,8	8,3	6,2	1,0	1,0	6,4	7,6	1,5	3,2
Entel	Comprar	6.697	7.750	15,7	169,3	40,9	7,0	6,2	1,6	1,5	0,9	3,8	1,3	0,4
Falabella	Comprar	6.079	7.000	15,1	28,3	25,4	15,2	14,2	3,2	2,9	11,6	12,0	1,6	1,4
Forus	Mantener	2.080	2.650	27,4	18,2	15,2	11,0	9,6	2,4	2,2	13,5	14,9	2,0	2,6
Itau Corpbanca	Mantener	6,48	6,1	-5,9	15,3	13,0	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,6
LTM	Vender	7.501	7.245	-3,4	19,3	15,0	7,1	6,4	1,6	1,5	8,7	10,3	0,9	0,9
Parauco	Mantener	1.851	2.000	8,0	16,2	16,5	18,2	16,8	1,9	1,8	12,3	11,2	1,9	2,5
Security	Mantener	325	323	-0,7	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	32.576	39.800	22,2	26,3	23,3	14,9	13,1	6,1	6,1	23,4	26,3	3,7	4,2

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	2.219	33,30	167,04	160,21	254,50	0,72	3,32	-3,78	-10,19	-13,96	-18,00	3,12	8,51	3,53
Agua-A	3.590	45,00	382,65	350,00	420,00	-0,20	3,10	-6,14	-5,14	3,34	-6,08	2,15	2,60	2,50
Andina-B	3.777	55,00	2.696	2.600	3.300	-1,16	-3,28	-6,56	-8,92	-2,77	-12,22	3,01	3,80	3,37
Antarchile	8.120	27,77	11.250	8.118	12.400	-1,21	-1,55	-2,00	1,31	19,32	3,32	1,96	1,07	0,81
Banmedica	2.707	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	6,36	9,14	-0,78	0,00	0,01	0,96
BCI	8.623	32,37	43.636	34.210	47.900	-0,42	-1,08	-4,23	-5,79	16,48	2,00	3,61	4,51	3,89
Santander	15.033	29,85	50,44	40,04	53,25	0,50	-1,29	-2,96	0,54	10,69	4,67	11,08	9,12	8,22
CAP	1.685	47,20	7.128	4.750	8.800	-0,53	4,70	-2,16	-2,52	13,43	-9,31	2,06	2,92	3,96
CCU	4.696	40,00	8.035	7.823	9.221	0,13	-0,32	-5,54	-7,12	-5,52	-12,18	3,11	3,24	2,94
Cencosud	7.950	39,00	1.756	1.519	1.962	1,63	2,34	0,57	-3,77	9,54	-2,01	10,05	9,52	8,98
Quiñenco	5.260	29,54	2.000	1.716	2.186	1,32	4,17	-0,50	1,65	14,72	-6,38	0,25	0,31	1,68
Chile	15.783	31,80	100,35	82,80	106,99	-0,50	-0,59	0,23	-2,79	9,80	1,77	6,44	7,09	6,32
CMPC	9.625	46,25	2.434	1.545	2.540	-0,68	-2,60	-1,31	5,12	28,41	16,41	8,07	8,23	6,27
Colbun	4.075	41,25	146,91	114,74	152,69	-0,22	2,55	-0,03	4,36	14,67	8,62	2,06	1,84	1,58
Concha y Toro	1.641	60,00	1.389	1.020	1.519	1,11	2,82	-3,14	11,23	26,34	19,29	1,32	1,13	1,04
Copec	20.961	30,31	10.196	7.080	10.589	-0,39	2,30	1,96	4,76	16,76	4,94	12,48	12,67	8,72
Itau Corpbanca	5.252	45,13	6,48	4,90	6,79	-0,45	-0,93	-1,46	7,98	30,23	15,80	7,10	5,86	3,97
Engie Energía Chile	2.082	47,23	1.250	1.145	1.430	-0,34	-0,35	-6,01	-6,88	6,19	-5,45	1,09	1,34	1,46
Embonor-B	1.223	73,98	1.640	1.449	1.792	-0,73	-2,09	-3,26	0,28	4,84	-2,07	0,71	0,36	0,96
Enel Generación CL	5.941	40,02	458,00	442,10	593,00	0,66	-0,43	-6,94	-20,16	-14,11	-17,75	0,40	1,55	3,93
Enel Américas	10.884	48,00	119,78	113,20	146,26	-0,48	-2,71	-8,80	-12,09	-5,55	-11,55	14,49	12,98	11,54
Enel Chile	7.590	40,00	68,48	65,20	78,62	0,10	-1,44	-7,27	-9,56	2,68	-4,34	6,58	7,09	6,60
Entel	3.199	45,14	6.697	5.949	7.639	-0,06	-0,21	-0,87	-6,07	5,94	-3,12	2,37	3,03	2,28
Falabella	23.408	26,50	6.079	5.310	6.726	-0,22	1,19	1,28	0,93	7,96	-0,61	35,34	21,17	17,29
Forus	850	32,22	2.080	2.030	2.970	-0,10	-0,97	-10,73	-19,38	-0,45	-24,91	0,29	0,40	0,65
IAM	1.695	35,48	1.072	932	1.192	-0,23	1,08	-4,88	-3,46	11,37	-4,53	1,31	1,03	0,67
ILC	1.779	31,87	11.250	7.910	12.695	0,32	-0,19	-6,87	-1,44	20,72	-0,99	1,00	1,32	1,51
Latam	7.194	57,85	7.501	6.968	10.499	1,38	-3,10	-14,60	-23,01	-6,46	-13,96	12,87	12,65	9,38
Masisa	502	33,00	40,50	25,42	42,99	0,37	-2,41	3,43	13,38	37,17	26,46	0,09	0,22	0,36
Oro Blanco	1.375	98,99	6,35	4,33	7,65	-0,78	-2,99	-0,94	-4,67	12,03	-11,81	0,14	0,39	0,39
Parauco	2.629	74,00	1.851	1.620	2.039	-0,73	-2,00	-3,57	0,46	9,84	-2,02	1,47	2,75	2,34
Ripley	1.945	35,00	635,09	496,51	721,71	0,01	-0,13	-4,50	-0,97	11,41	-4,53	1,37	1,30	2,28
Salfacorp	769	80,76	1.081	742	1.290	-1,07	0,02	-10,18	-12,42	22,36	-4,76	0,72	1,00	1,39
Security	1.901	43,19	325,31	224,90	340,00	1,36	-1,42	-0,49	4,60	32,23	16,15	0,32	0,67	1,46
SK	1.957	n.d.	1.151	897	1.400	-0,78	-1,62	-3,28	-7,92	8,58	-9,65	0,24	0,17	0,20
SM Chile B	5.536	47,14	318,20	256,68	335,00	-0,51	-1,49	-0,60	-1,99	16,56	2,65	2,29	1,90	1,45
SM SAAM	970	45,72	63,00	55,05	70,77	1,11	-0,90	-3,02	-2,89	11,33	-2,96	0,23	0,27	0,27
Sonda	1.461	96,41	1.060	1.012	1.310	-0,07	-0,44	-3,50	-12,45	-0,91	-13,37	0,66	1,10	1,58
SQM-B	13.543	83,21	32.576	21.481	39.383	-0,59	-2,02	-8,09	5,92	-3,01	-10,26	48,56	103,91	46,78
Vapores	1.471	33,34	25,28	24,04	37,00	0,68	0,48	-5,60	-10,77	-12,13	-23,83	1,68	3,12	2,81
IPSA	220.903	-	5.521	4.718	5.895	-0,03	-0,03	-3,18	-2,34	9,55	-0,78	212,04	262,16	186,32

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.