

Viernes, 15 de junio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **BCE decidió poner fin a las compras de deuda para diciembre de este 2018, pero mantendrá la tasa sin cambios hasta el verano de 2019**
- **Banco Central subiría TPM en octubre, en línea con nuestras expectativas**

Comentario de mercado: tras la reunión de política monetaria del BCE, la entidad informó su decisión de finalizar la compra de bonos este 2018, hecho que era anticipado por el mercado. En la conferencia de prensa, el presidente del ente rector, Mario Draghi, justificó la decisión indicando que la economía de la zona euro es lo suficientemente fuerte para superar el incremento en los riesgos. Por el momento, la compra de bonos continuará en 30 mil millones de euros al mes hasta fines de septiembre y bajará a 15 mil millones de euros mensuales hasta diciembre, aunque el plan quedaría sujeto a los datos macroeconómicos. Paralelamente, el BCE también se comprometió a mantener las tasas de interés sin cambios al menos hasta el verano de 2019 o más si es necesario. Finalmente, Draghi actualizó las proyecciones económicas, donde espera una desaceleración en el crecimiento económico este año a 2,1% en comparación con la proyección anterior de 2,4%. En tanto, las estimaciones para 2019 y 2020 se mantuvieron sin cambios en 1,9% y 1,7%. Por su parte, la inflación llegaría a 1,7% este año, por encima de lo esperado anteriormente (1,4%) e indicó que debiera mantener ese ritmo para 2019 y 2020. Anoche, el Banco Central de Japón mantuvo su tasa de política monetaria y bajó su visión inflacionaria al rango de 0,5%-1,0% desde "cercano a 1,0%" en su reunión de abril. Hoy el foco del mercado está puesto en la tensión comercial entre EE.UU. y China ya que se espera que la Casa Blanca de a conocer la lista de productos chinos que serán objeto de arancel y que tendría un alcance de US\$50 mil millones. El medio WSJ cita a funcionarios chinos indicando represalias.

Chile: el informe de política monetaria de junio publicado hoy por el Banco Central reveló —como era esperado por el mercado— un aumento en la proyección de actividad, junto con un aumento en la inversión y de la inflación de cierre de año. La principal novedad, sin embargo, radica en que en el escenario base el próximo movimiento de la tasa de instancia será al alza y probablemente en la reunión de octubre.

De acuerdo a nuestra interpretación, el informe y sus proyecciones se ubican en línea con la opinión que ha mostrado recientemente el mercado en torno a las cifras de actividad para el presente año. Sin embargo, la sorpresa provino en que en el escenario base el próximo movimiento en la TPM será al alza este año. Con todo, nuestra principal diferencia con este escenario macro es que esperamos que la inversión se ubique cerca de 8%, y que seguimos esperamos que el próximo movimiento de la tasa ocurra en octubre, para que la TPM cierre el año en 3,0%.

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)	-0,54	2.773,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,13	3.522,6
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,34	635,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,62	20,8
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,83	3,78
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,98
Dólar Multilateral (DXY)	-0,09	94,8
Euro (USD/Eur)	+0,24	1,16
Yen (JPY/USD)	+0,02	110,7
Cobre (USD/libra)	-0,51	3,21
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,32	75,0
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,93%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,25	2.782,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,37	3.527,1
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,88	1.125,7
Chile (IPSA)	-0,17	5.524,7
China (MSCI China)	-0,34	94,8
Brasil (Bovespa)	-0,97	71.421,2
Mexico (Mexbol)	+0,93	47.197,2
Perú (SPBLPGPT)	-0,25	+21030,63
Colombia (Colcap)	-0,14	1.550,9

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

8:16

Viernes, 15 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	174	195	12,3	6,0	7,5	6,7	6,8	0,8	0,8	14,2	10,6	8,0	8,4
Andina-B	Comprar	2.682	3.500	30,5	20,3	17,5	8,5	8,0	2,8	2,6	14,3	15,3	3,2	3,6
Antarchile	Mantener	11.210	12.100	7,9	11,6	12,1	7,2	7,0	1,1	1,1	10,1	9,1	3,4	3,3
BCI	Mantener	43.880	48.300	10,1	14,1	12,2	-	-	1,6	1,5	12,9	12,9	2,4	2,6
BSantander	Mantener	50,8	52,0	2,4	16,0	14,9	-	-	2,9	2,7	18,9	19,1	4,2	4,4
CAP	Mantener	7.249	7.100	-2,1	22,1	43,4	7,4	8,6	0,9	0,9	3,9	2,0	3,6	2,0
Cencosud	Mantener	1.726	1.800	4,3	15,2	11,3	11,4	10,3	1,2	1,1	8,0	10,2	2,6	2,3
CMPC	Mantener	2.452	2.600	6,0	15,9	16,2	7,7	7,9	1,1	1,1	7,3	6,8	1,3	2,7
Colbun	Mantener	145	145	-0,1	15,2	13,2	7,5	6,7	1,1	1,1	7,1	8,1	7,0	6,8
Concha y Toro	Mantener	1.373	1.500	9,2	21,4	18,2	13,6	12,3	1,8	1,7	8,6	9,6	2,7	2,7
Copec	Mantener	10.082	10.600	5,1	18,5	19,5	9,2	9,1	1,9	1,8	10,4	9,2	1,7	2,1
Embonor-B	Mantener	1.658	1.670	0,7	19,7	17,3	8,5	7,7	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación Cl	Mantener	455	535	17,5	12,1	10,8	7,2	6,4	1,8	1,6	15,0	15,7	6,2	5,0
Enel Américas	Mantener	119	145	21,6	12,8	11,8	4,9	4,7	1,5	1,5	12,4	12,8	3,9	4,2
Enel Chile	Comprar	68	88	29,4	12,2	10,9	7,4	6,5	1,4	1,3	12,0	12,1	4,0	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.280	1.300	1,6	16,1	13,0	8,4	6,3	1,0	1,0	6,4	7,6	1,4	3,1
Entel	Comprar	6.724	7.750	15,3	170,0	41,0	7,1	6,3	1,6	1,5	0,9	3,8	1,3	0,4
Falabella	Comprar	6.101	7.000	14,7	28,4	25,5	15,2	14,2	2,9	2,9	11,6	12,0	1,6	1,3
Forus	Mantener	2.115	2.650	25,3	18,5	15,4	11,2	9,8	2,4	2,2	13,5	14,9	1,9	2,6
Itau Corpbanca	Mantener	6,55	6,1	-6,8	15,4	13,1	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,6
LTM	Vender	7.609	7.245	-4,8	19,4	15,2	7,1	6,4	1,6	1,5	8,7	10,3	0,9	0,9
Parauco	Mantener	1.863	2.000	7,4	16,3	16,6	18,3	16,8	1,9	1,8	12,3	11,2	1,9	2,5
Security	Mantener	327	323	-1,2	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	32.008	39.800	24,3	25,8	22,8	14,6	12,8	6,0	6,0	23,4	26,3	3,7	4,3

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	2.295	33,30	173,68	160,21	251,60	0,61	4,72	2,09	-4,29	-17,35	-14,74	3,32	8,24	3,64
Aguas-A	3.532	45,00	378,47	350,00	420,00	0,09	-1,29	-6,85	-4,18	1,55	-7,10	1,60	2,42	2,44
Andina-B	3.746	55,00	2.682	2.600	3.300	-1,54	-1,68	-6,84	-8,79	-7,93	-12,67	2,20	3,29	3,32
Antarchile	8.047	27,77	11.210	8.118	12.400	0,26	-1,56	-3,33	1,29	13,74	2,96	2,42	1,26	0,87
Banmedica	2.692	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	-1,06	7,10	-0,78	0,00	0,01	0,71
BCI	8.623	32,37	43.880	34.210	47.900	-0,50	1,65	-3,90	-3,69	10,54	2,57	6,66	5,33	4,07
Santander	15.048	29,85	50,77	41,46	53,25	-0,29	1,16	-2,50	1,46	9,61	5,35	15,77	11,16	8,95
CAP	1.704	47,20	7.249	4.750	8.800	-1,75	1,16	-1,06	-3,31	11,71	-7,77	2,29	2,55	3,91
CCU	4.733	40,00	8.143	7.823	9.221	-1,58	1,48	-4,82	-4,24	-3,61	-10,99	3,84	3,56	2,99
Cencosud	7.772	39,00	1.726	1.519	1.962	-1,65	1,18	-2,45	-3,78	2,39	-3,66	11,44	10,45	9,15
Quiñenco	5.231	29,54	2.000	1.716	2.186	0,00	3,05	-2,91	0,06	8,34	-6,38	0,17	0,18	1,65
Chile	15.787	31,80	100,93	82,80	106,99	0,31	0,94	0,61	-2,87	9,21	2,36	10,20	7,89	6,50
CMPC	9.642	46,25	2.452	1.545	2.540	-0,11	2,22	-0,83	5,58	24,03	17,26	6,32	8,12	6,20
Colbun	4.003	41,25	145,12	114,74	152,69	0,92	-1,43	0,01	4,67	3,92	7,30	2,70	1,95	1,63
Concha y Toro	1.613	60,00	1.373	1.020	1.519	-0,30	-0,05	-2,98	7,90	20,57	17,91	1,03	1,19	1,04
Copec	20.613	30,31	10.082	7.080	10.589	-0,21	-1,50	0,45	4,47	9,03	3,77	9,36	12,66	8,73
Itau Corpbanca	5.277	45,13	6,55	4,90	6,79	-0,41	1,30	-1,80	10,67	24,80	16,99	7,13	5,50	4,05
Engie Energía Chile	2.121	47,23	1.280	1.145	1.430	1,55	2,06	-4,45	-5,53	4,12	-3,17	0,69	1,16	1,42
Embonor-B	1.223	73,98	1.658	1.449	1.792	-0,01	0,36	-2,06	2,92	4,59	-1,00	1,37	0,43	0,99
Enel Generación CL	5.873	40,02	455,26	442,10	593,00	-0,27	0,71	-1,35	-19,75	-15,44	-18,25	0,46	1,28	3,71
Enel Américas	10.774	48,00	119,23	113,20	146,26	-1,38	0,88	-9,54	-13,35	-7,65	-11,96	11,50	11,99	11,35
Enel Chile	7.499	40,00	68,03	65,20	78,62	0,40	0,92	-6,74	-9,69	0,11	-4,97	9,37	7,87	6,86
Entel	3.194	45,14	6.724	5.949	7.599	0,92	0,34	-1,40	-2,04	1,50	-2,73	2,58	3,11	2,33
Falabella	23.361	26,50	6.101	5.310	6.726	0,35	0,14	1,07	4,66	0,50	-0,26	16,19	19,99	17,17
Forus	860	32,22	2.115	2.030	2.970	0,68	1,60	-7,83	-12,77	-12,63	-23,64	0,26	0,42	0,64
IAM	1.675	35,48	1.065	932	1.192	0,22	-0,86	-5,84	-1,44	6,32	-5,12	1,06	1,02	0,69
ILC	1.768	31,87	11.243	7.910	12.695	0,12	0,26	-7,64	2,07	20,49	-1,05	1,40	1,39	1,50
Latam	7.257	57,85	7.609	6.968	10.499	-1,38	6,90	-11,00	-19,85	-8,31	-12,73	14,71	11,82	9,65
Masisa	516	33,00	41,86	25,42	42,99	3,36	3,61	7,74	17,21	40,31	30,71	0,09	0,21	0,34
Oro Blanco	1.338	98,99	6,21	4,33	7,65	-0,77	-2,08	-7,16	-4,93	4,04	-13,74	0,13	0,30	0,37
Parauco	2.630	74,00	1.863	1.620	2.039	0,81	-0,12	-1,74	0,90	3,60	-1,42	3,01	3,11	2,44
Ripley	1.974	35,00	648,33	496,51	721,71	1,30	2,10	0,33	5,90	9,86	-2,54	2,04	1,61	2,32
Salfacorp	775	80,76	1.095	742	1.290	0,84	0,17	-9,07	-10,90	15,04	-3,56	0,78	1,04	1,34
Security	1.900	43,19	326,90	224,90	340,00	1,20	1,85	-1,15	6,45	25,98	16,72	0,61	0,68	1,44
SK	1.932	n.d.	1.143	897	1.400	1,85	-1,47	-3,95	-8,57	-9,52	-10,29	0,13	0,17	0,18
SM Chile B	5.534	47,14	319,84	258,17	335,00	0,18	-0,33	-0,32	-0,73	14,66	3,17	2,17	1,95	1,45
SM SAAM	965	45,72	63,00	55,05	70,77	0,80	1,11	-2,91	-2,77	8,59	-2,96	0,60	0,32	0,29
Sonda	1.450	96,41	1.058	1.012	1.310	1,06	-0,25	-1,88	-12,43	-2,39	-13,53	0,83	1,10	1,55
SQM-B	13.294	83,21	32.008	21.481	39.383	0,16	-2,32	-11,62	8,27	-4,70	-11,83	19,76	98,90	46,37
Vapores	1.464	33,34	25,30	24,04	37,00	-0,35	0,76	-2,32	-7,36	-13,97	-23,77	2,10	2,88	2,81
IPSA	219.734	-	5.525	4.718	5.895	-0,17	0,03	-3,26	-1,12	5,54	-0,72	178,28	258,52	187,07

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.