

Viernes, 22 de junio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- Primera prueba de estrés de la Fed es superada por los bancos en EE.UU.

Comentario de mercado: los bancos más grandes de EE.UU. y algunas filiales de bancos internacionales pasaron la primera etapa de la prueba de estrés realizada por la Fed. A través de esta prueba, el ente regulador mide la capitalización de los bancos y su capacidad para seguir operando si la economía llegase a una situación de crisis. Bajo el "escenario severamente adverso" de la simulación anual de la Fed a 35 de los bancos más grandes de EE.UU, se prevé que si la economía se hundiera en una recesión, los bancos sufrirían pérdidas por un total de \$ 578 mil millones de dólares, pero aún tendrían suficiente capital para mantenerse por encima de los niveles mínimos requeridos por el Banco Central. Quarles, vicepresidente de supervisión de la Fed, destacó que "los niveles de capital de las empresas después de la recesión hipotética son más altos que el nivel de capital real en los años previos a la recesión más reciente". Este es el segundo año consecutivo en que se encuentra que todos los grandes bancos de Estados Unidos tienen suficiente capital para resistir una hipotética recesión. Estos positivos resultados podrían alimentar aún más las solicitudes de flexibilización en la regulación financiera. La próxima semana la Fed dará a conocer la segunda parte de estas pruebas de resistencia (Análisis Integral de Capital) en la cual el regulador decidirá si los bancos son lo suficientemente sólidos y bien administrados como para garantizar sus planes de dividendos y recompra.

En particular, destacaron los resultados de ratios de capitales de Wells Fargo con un 8,6%, mientras que otros grandes bancos como Bank of America, Citigroup y JPMorgan se mantuvieron por encima del 7%. Sin embargo, el ratio de capital de Goldman alcanzó solo un 5,6%, aunque por encima del mínimo del 4,5% exigido por la Fed.

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)	+0,46	2.765,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,80	3.430,7
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,32	640,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,51	20,2
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,64	3,74
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,51
Dólar Multilateral (DXY)	-0,29	94,6
Euro (USD/Eur)	+0,37	1,16
Yen (JPY/USD)	+0,17	110,2
Cobre (USD/libra)	+0,66	3,06
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,79	73,8
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,91%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,63	2.749,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,05	3.403,5
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,20	1.080,2
Chile (IPSA)	-0,59	5.385,5
China (MSCI China)	-1,31	90,6
Brasil (Bovespa)	-2,84	70.074,9
México (Mexbol)	-0,65	46.456,9
Perú (SPBLPGPT)	-0,30	+20360,46
Colombia (Colcap)	+0,14	1.534,4

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:05

Viernes, 22 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	168	195	15,9	5,7	7,2	6,6	6,7	0,8	0,7	14,2	10,6	8,4	8,7
Andina-B	Comprar	2.636	3.500	32,8	19,9	17,2	8,4	7,9	2,7	2,5	14,3	15,3	3,3	3,6
Antarchile	Mantener	10.800	12.100	12,0	11,1	11,6	7,1	6,8	1,1	1,0	10,1	9,1	3,6	3,4
BCI	Mantener	42.357	48.300	14,0	13,6	11,8	-	-	1,6	1,5	12,9	12,9	2,5	2,6
BSantander	Mantener	51,1	52,0	1,7	16,2	15,0	-	-	3,0	2,8	18,9	19,1	4,2	4,3
CAP	Mantener	7.025	7.100	1,1	21,3	41,7	7,2	8,4	0,8	0,8	3,9	2,0	3,7	2,1
Cencosud	Mantener	1.684	1.800	6,9	14,8	11,0	11,2	10,2	1,2	1,1	8,0	10,2	2,6	2,3
CMPC	Mantener	2.414	2.600	7,7	15,6	15,8	7,5	7,8	1,1	1,1	7,3	6,8	1,3	2,8
Colbun	Mantener	140	145	3,7	14,5	12,6	7,3	6,5	1,0	1,0	7,1	8,1	7,3	7,1
Concha y Toro	Mantener	1.345	1.500	11,5	20,9	17,8	13,4	12,1	1,8	1,7	8,6	9,6	2,7	2,7
Coppec	Mantener	9.902	10.600	7,1	18,0	19,0	9,0	8,9	1,8	1,7	10,4	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.644	1.670	1,6	19,6	17,2	8,5	7,6	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación CI	Mantener	452	535	18,4	12,0	10,7	7,2	6,3	1,7	1,6	15,0	15,7	6,2	5,0
Enel Américas	Mantener	119	145	21,6	12,7	11,7	4,9	4,7	1,5	1,5	12,4	12,8	4,0	4,2
Enel Chile	Comprar	65	88	34,5	11,8	10,5	7,2	6,4	1,3	1,2	12,0	12,1	4,2	5,1
Engie Energía Chile	Mantener	1.229	1.300	5,8	15,4	12,4	8,2	6,1	1,0	0,9	6,4	7,6	1,5	3,3
Entel	Comprar	6.200	7.750	25,0	156,7	37,8	6,7	6,0	1,5	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	2.000	2.650	32,5	17,5	14,6	10,6	9,3	2,3	2,1	13,5	14,9	2,0	2,7
Itau Corpbanca	Mantener	6,48	6,1	-5,8	15,3	13,0	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,6
LTM	Vender	7.074	7.245	2,4	17,9	14,0	6,8	6,2	1,5	1,4	8,7	10,3	1,0	1,0
Parauco	Mantener	1.779	2.000	12,5	14,7	15,4	14,9	17,1	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,7
Security	Mantener	322	323	0,2	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.567	39.800	30,2	23,4	19,8	13,6	12,1	6,2	6,1	25,5	31,2	4,8	4,8

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	2.208	33,30	168,32	160,21	248,50	-1,17	0,39	-1,09	-5,09	-16,50	-17,37	5,23	8,73	3,95
Aguas-A	3.393	45,00	365,95	350,00	420,00	-0,77	-2,88	-6,08	-6,63	-9,08	-10,17	2,58	2,32	2,30
Andina-B	3.656	55,00	2.636	2.600	3.300	0,17	-3,13	-8,81	-10,38	-12,56	-14,17	4,74	3,55	3,43
Antarchile	7.698	27,77	10.800	8.118	12.400	0,16	0,24	-4,80	1,64	-1,03	-0,81	1,69	1,48	0,91
Banmedica	2.673	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	-1,06	-0,37	-0,78	0,00	0,00	0,70
BCI	8.266	32,37	42.357	34.210	47.900	-1,73	-3,47	-5,95	-4,53	1,29	-0,99	8,42	6,41	4,38
Santander	15.046	29,85	51,12	41,46	53,25	0,41	1,21	-1,29	2,57	4,88	6,08	11,42	11,88	9,35
CAP	1.640	47,20	7.025	4.750	8.800	-1,62	-0,88	-1,70	-1,71	-9,00	-10,62	2,84	2,87	3,83
CCU	4.666	40,00	8.085	7.823	9.221	1,51	0,53	-3,35	-7,85	-11,00	-11,63	5,86	3,95	3,10
Cencosud	7.531	39,00	1.684	1.519	1.962	-0,11	-2,42	-3,24	-6,16	-5,42	-5,99	12,79	11,29	9,68
Quiñenco	5.064	29,54	1.950	1.716	2.186	-2,56	-2,50	-5,11	-2,81	-9,57	-8,72	1,88	0,58	1,76
Chile	15.625	31,80	100,60	83,29	106,99	-0,01	-0,33	1,13	-0,16	1,98	2,03	11,23	8,75	6,64
CMPC	9.424	46,25	2.414	1.545	2.540	-0,16	-1,57	-3,49	4,73	15,26	15,42	8,89	8,62	6,29
Colbun	3.830	41,25	139,84	114,74	152,69	-1,01	-1,07	-0,68	2,46	4,46	3,39	2,58	2,18	1,69
Concha y Toro	1.570	60,00	1.345	1.020	1.519	0,37	0,23	-1,12	10,22	16,99	15,52	2,21	1,31	1,11
Coppec	20.102	30,31	9.902	7.080	10.589	-0,15	-1,39	-0,54	5,69	1,27	1,91	13,42	13,94	9,28
Itau Corpbanca	5.183	45,13	6,48	4,90	6,79	0,36	-1,08	-4,27	9,67	18,41	15,73	3,20	5,27	4,12
Engie Energía Chile	2.021	47,23	1.229	1.145	1.430	-1,88	-2,10	-10,11	-6,09	-7,96	-7,07	1,35	1,05	1,25
Embonor-B	1.209	73,98	1.644	1.449	1.792	-0,44	0,85	-2,42	-1,25	-4,83	-1,84	0,97	0,65	1,03
Enel Generación CL	5.790	40,02	452,00	442,10	593,00	-1,24	-0,72	-3,52	-19,94	-17,37	-18,83	0,89	1,02	3,22
Enel Américas	10.697	48,00	119,21	113,20	146,26	-1,06	-0,02	-8,31	-12,50	-9,84	-11,97	9,87	12,04	11,46
Enel Chile	7.163	40,00	65,44	65,20	78,62	-1,61	-3,81	-9,26	-11,75	-6,37	-8,59	18,16	10,85	7,69
Entel	2.925	45,14	6.200	5.949	7.597	-3,33	-6,83	-8,34	-8,85	-10,13	-10,30	7,25	4,02	2,68
Forus	807	32,22	2.000	2.000	2.970	-2,43	-5,47	-12,22	-15,04	-27,30	-27,79	0,14	0,37	0,55
IAM	1.617	35,48	1.035	932	1.192	-0,95	-1,84	-9,92	-3,25	-5,18	-7,77	0,89	1,06	0,72
ILC	1.663	31,87	10.646	7.910	12.695	-1,16	-5,06	-10,14	-6,40	-4,63	-6,30	0,86	1,23	1,37
Latam	6.699	57,85	7.074	6.968	10.499	-2,12	-7,03	-13,88	-23,20	-18,20	-18,86	10,30	11,18	9,76
Masisa	501	33,00	40,96	25,42	42,99	-1,30	-2,15	-0,52	9,40	22,94	27,90	0,04	0,09	0,32
Oro Blanco	1.244	98,99	5,82	4,33	7,65	-0,55	-6,33	-10,46	-7,65	-14,82	-19,19	0,34	0,25	0,31
Parauco	2.494	74,00	1.779	1.620	2.039	-1,83	-3,35	-6,25	-1,59	-5,17	-5,88	2,40	3,00	2,24
Ripley	1.881	35,00	622,00	496,51	721,71	-1,44	-2,25	-2,71	3,19	-9,44	-6,50	2,77	1,89	2,43
Salfacorp	759	80,76	1.080	742	1.290	0,53	-1,08	-10,30	-7,79	-3,68	-4,88	0,84	1,07	0,95
Security	1.860	43,19	322,30	224,90	340,00	-1,74	-0,33	-3,47	4,01	14,01	15,08	0,26	0,59	1,43
SK	1.860	n.d.	1.108	897	1.400	-0,01	-0,86	-6,34	-10,57	-14,42	-13,03	0,15	0,16	0,18
SM Chile B	5.446	47,14	317,00	259,00	335,00	0,16	-0,89	-0,77	-1,03	2,62	2,26	2,35	2,02	1,54
SM SAAM	935	45,72	61,51	55,05	70,77	-0,95	-3,36	-3,63	-1,08	-4,45	-5,26	0,31	0,29	0,26
Sonda	1.377	96,41	1.012	1.011	1.310	-1,58	-1,35	-7,70	-14,03	-15,22	-17,30	2,11	1,07	1,62
SQM-B	12.528	83,21	30.567	21.481	39.383	0,73	-3,33	-8,93	6,25	-17,22	-15,80	14,94	89,45	46,27
Vapores	1.396	33,34	24,29	23,90	37,00	0,62	-2,17	-3,07	-7,54	-23,81	-26,82	5,42	3,71	3,01
IPSA	213.063	-	5.385	4.718	5.895	-0,59	-1,55	-4,70	-2,37	-2,75	-3,22	200,96	261,61	187,08

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.