

Jueves, 28 de junio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Grandes bancos en EE.UU. pasan la segunda prueba de resistencia de la Fed a excepción de Deutsche Bank**
- **Comienza la discusión sobre el momento de retirar el estímulo**

Comentario de mercado: Ayer, tras los resultados de la segunda parte de las pruebas de resistencia, la Fed aprobó los planes de capital de 34 bancos, permitiéndoles usar su capital adicional para recomprar acciones, pagar dividendos u otros propósitos. Sin embargo, para Deutsche Bank, la prueba arrojó deficiencias críticas y generalizadas en los controles de planificación de capital de la filial en EE.UU. Lo anterior, requerirá que Deutsche Bank realice una inversión sustancial en tecnología, operaciones, gestión de riesgos y personal, así como cambios en su gobierno corporativo. Esto significa entre otros que el banco no podrá realizar distribuciones a su matriz alemana sin la aprobación de la Fed. Paralelamente, la entidad supervisora impuso condiciones a tres bancos que pasaron la prueba, pero que sus niveles de capital fueron un tanto afectados durante el proceso. En particular, Goldman Sachs Group y Morgan Stanley no pueden aumentar sus distribuciones de capital para trabajar en aumentar sus niveles de capital. Mientras que State Street Corp debe mejorar su gestión y análisis de riesgo de contraparte. En otro ámbito y respecto a las intervenciones verbales de oficiales de la Fed, estos advierten sobre las consecuencias de las tensiones comerciales. Bullard, señaló que ha escuchado preocupación por parte de sus contactos y eso "muestra cómo la incertidumbre sobre la política comercial puede afectar" en la toma de decisiones empresariales. Por su parte, Bostic, dijo que "hay mucha preocupación en la comunidad empresarial..." mientras que Kashkari está "cómodo con que avancemos a un ritmo neutral" respecto a las tasas.

Minuta de RMP: como había sido adelantado en el comunicado de la reunión de política monetaria (RPM) de junio, el Banco Central había decidido nuevamente de forma unánime mantener la TPM en 2,5%. Ante la publicación del IPOM durante el mismo mes y la información que agregan las minutas de la reunión publicadas ayer, se confirma que la discusión sobre el momento de retirar el estímulo monetario se instaló en el consejo. La información contenida en la minuta se resume en lo siguiente: si bien se recalco que la actividad sorprendió al alza con respecto a lo delineado en el IPOM de marzo —como se destacó en el informe de junio, varios participantes mencionaron su preocupación sobre cuán consolidada y autosustentable era este mejor desempeño de la actividad. Así, la opción de mantener la tasa en 2,5% se basó en que no hay motivos para adelantar el proceso de normalización del estímulo monetario y que la concreción de un alza en la tasa de política se justificaría cuando hubieran certezas de que "la recuperación económica estaba tornándose nítidamente más fuerte, más duradera, más persistente, y también que estaba empujando la inflación al alza". En suma, si bien tanto los argumentos detrás de las opciones planteadas, así como el escenario macro que avizora el Banco Central ya habían sido expuestos en el IPOM, la minuta refuerza el hecho de que el la opción de retirar el estímulo ya comienza a ser parte del análisis. De esta forma, y de acuerdo a nuestra interpretación, esperamos que el próximo movimiento de la tasa ocurra en octubre, luego del análisis del IPOM de septiembre, y siempre bajo el escenario de que la recuperación cíclica se consolide y que los riesgos a la convergencia se mantengan acotados.

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	2.732,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,28	3.408,6
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,32	647,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,61	19,6
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,77	3,83
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	28,09
Dólar Multilateral (DXY)	-0,53	94,8
Euro (USD/Eur)	+0,70	1,17
Yen (JPY/USD)	+0,19	110,7
Cobre (USD/libra)	+0,02	2,97
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,97	77,7
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,85%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,62	2.716,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,93	3.365,5
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,51	1.046,7
Chile (IPSA)	-0,36	5.257,7
China (MSCI China)	+0,21	85,5
Brasil (Bovespa)	+1,64	71.766,5
Mexico (Mexbol)	+0,33	47.031,3
Perú (SPB LPGPT)	-2,79	+19800,26
Colombia (Colcap)	+0,34	1.555,6

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

8:33

Jueves, 28 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	162	195	20,3	5,5	6,8	6,5	6,6	0,7	0,7	14,2	10,6	8,8	9,1
Andina-B	Comprar	2.490	3.500	40,6	19,3	16,7	8,2	7,7	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,8
Antarchile	Mantener	10.500	12.100	15,2	10,7	11,2	7,0	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,7	3,6
BCI	Mantener	42.753	48.300	13,0	13,7	11,9	-	-	1,6	1,5	12,9	12,9	2,5	2,6
BSantander	Mantener	50,9	52,0	2,1	16,1	14,9	-	-	2,9	2,8	18,9	19,1	4,2	4,3
CAP	Mantener	6.636	7.100	7,0	19,9	39,0	7,0	8,1	0,8	0,8	3,9	2,0	4,0	2,2
Cencosud	Mantener	1.604	1.800	12,2	14,1	10,5	10,9	9,9	1,1	1,0	8,0	10,2	2,8	2,4
CMPC	Mantener	2.376	2.600	9,4	15,1	15,4	7,4	7,6	1,1	1,0	7,3	6,8	1,4	2,8
Colbun	Mantener	132	145	10,0	13,5	11,8	6,9	6,1	1,0	1,0	7,1	8,1	7,8	7,7
Concha y Toro	Mantener	1.328	1.500	12,9	20,7	17,9	13,2	12,0	1,7	1,6	8,5	9,4	2,7	2,8
Copec	Mantener	9.832	10.600	7,8	17,7	18,7	8,9	8,8	1,8	1,7	10,4	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.599	1.670	4,4	19,3	16,9	8,4	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación CL	Mantener	437	535	22,4	11,6	10,4	6,9	6,1	1,7	1,6	15,0	15,7	6,4	5,2
Enel Américas	Mantener	113	145	28,2	11,9	11,3	4,7	4,6	1,4	1,3	12,6	12,3	4,2	4,4
Enel Chile	Comprar	64	88	37,4	11,5	10,2	7,1	6,3	1,3	1,2	12,0	12,1	4,3	5,2
Engie Energía Chile	Mantener	1.196	1.300	8,7	14,8	11,9	8,0	5,9	0,9	0,9	6,4	7,6	1,6	3,4
Entel	Comprar	5.985	7.750	29,5	151,3	36,5	6,6	5,9	1,4	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	2.028	2.650	30,7	17,7	14,8	10,7	9,4	2,3	2,1	13,5	14,9	2,0	2,7
Itau Corpbanca	Mantener	6,32	6,1	-3,5	14,9	12,7	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,7
LTM	Vender	6.584	7.245	10,0	16,5	12,9	6,6	5,9	1,4	1,3	8,7	10,3	1,0	1,0
Parauco	Mantener	1.761	2.000	13,6	14,6	15,2	14,8	17,0	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,7
Security	Mantener	301	323	7,3	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.017	39.800	28,3	23,2	19,7	13,5	12,0	6,2	6,1	25,5	31,2	4,8	4,9

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	2.103	33,30	162,07	160,21	245,00	-1,64	-4,00	0,91	-5,29	-20,44	-20,44	3,36	4,31	4,12
Aguas-A	3.237	45,00	352,72	350,00	420,00	-0,79	-3,16	-6,21	-10,21	-13,42	-13,42	2,96	2,26	2,36
Andina-B	3.509	55,00	2.490	2.465	3.300	-0,88	-5,66	-8,64	-15,98	-18,91	-18,91	3,65	3,40	3,54
Antarchile	7.401	27,77	10.500	8.118	12.400	-1,32	-2,11	-7,08	-5,06	-3,56	-3,56	3,50	2,21	1,16
Banmedica	2.644	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	-1,06	-0,78	-0,78	0,00	0,00	0,67
BCI	8.250	32,37	42.753	34.210	47.900	1,70	0,93	-3,22	-4,57	-0,06	-0,06	3,50	5,73	4,35
Santander	14.823	29,85	50,93	41,50	53,25	1,09	0,71	0,49	0,10	5,69	5,69	6,35	11,04	9,12
CAP	1.532	47,20	6.636	5.070	8.800	0,33	-5,64	-1,12	-3,20	-15,58	-15,58	2,45	2,72	3,69
CCU	4.575	40,00	8.017	7.823	9.221	-0,16	-0,45	-1,00	-8,99	-12,37	-12,37	2,04	3,50	3,07
Cencosud	7.095	39,00	1.604	1.519	1.962	-0,61	-4,74	-3,12	-11,95	-10,45	-10,45	6,94	10,13	9,67
Quiñenco	4.879	29,54	1.900	1.716	2.186	-1,55	-2,56	-5,00	-5,77	-11,06	-11,06	0,20	0,59	1,73
Chile	15.350	31,80	99,94	83,39	106,99	0,34	-0,66	2,62	-1,51	1,36	1,36	5,08	7,57	6,50
CMPC	9.175	46,25	2.376	1.545	2.540	-1,00	-1,56	-1,57	3,34	13,62	13,62	6,16	7,25	6,36
Colbun	3.572	41,25	131,87	114,74	152,69	-1,55	-5,27	-5,84	-4,70	-2,50	-2,50	1,76	2,05	1,71
Concha y Toro	1.532	60,00	1.328	1.020	1.519	-1,25	0,55	-3,16	1,73	14,05	14,05	2,16	1,59	1,24
Copec	19.738	30,31	9.832	7.080	10.589	-1,04	-0,58	-0,90	3,71	1,20	1,20	7,08	10,57	9,34
Itau Corpbanca	5.005	45,13	6,32	4,90	6,79	-1,25	-2,35	-2,51	9,03	13,01	13,01	2,84	4,20	4,09
Engie Energía Chile	1.945	47,23	1.196	1.145	1.430	-0,95	-2,45	-8,10	-9,81	-9,57	-9,57	1,34	1,10	1,25
Embonor-B	1.177	73,98	1.599	1.449	1.792	-0,07	-3,09	-5,35	-4,11	-4,52	-4,52	0,10	0,62	0,78
Enel Generación CL	5.536	40,02	437,00	430,01	593,00	-0,69	-3,32	-5,63	-11,26	-21,53	-21,53	1,05	0,78	3,09
Enel Américas	10.039	48,00	113,14	112,70	146,26	-1,29	-5,09	-10,11	-18,79	-16,45	-16,45	9,33	11,51	11,40
Enel Chile	6.934	40,00	64,06	62,31	78,62	1,63	-2,11	-7,67	-16,71	-10,51	-10,51	5,89	10,12	7,60
Entel	2.792	45,14	5.985	5.856	7.597	-0,58	-1,55	-11,59	-13,61	-13,42	-13,42	3,58	4,00	2,77
Forus	810	32,22	2.028	1.998	2.970	-1,03	0,39	-3,94	-14,81	-26,79	-26,79	0,13	0,20	0,50
IAM	1.524	35,48	987	932	1.192	-3,42	-4,40	-9,02	-7,58	-12,09	-12,09	0,42	0,90	0,73
ILC	1.631	31,87	10.563	7.910	12.695	-2,19	0,14	-5,54	-8,97	-7,03	-7,03	1,06	1,13	1,36
Latam	6.166	57,85	6.584	6.400	10.499	1,80	-6,93	-15,40	-29,85	-24,48	-24,48	7,19	10,31	9,56
Masisa	496	33,00	41,00	25,42	42,99	-2,33	0,10	-3,53	12,14	28,02	28,02	0,08	0,07	0,18
Oro Blanco	1.186	98,99	5,61	4,45	7,65	-1,73	-3,58	-10,91	-8,41	-22,08	-22,08	0,24	0,21	0,31
Parauco	2.441	74,00	1.761	1.620	2.039	-0,57	-1,29	-3,69	-2,34	-6,82	-6,82	1,60	2,05	2,21
Ripley	1.801	35,00	602,14	496,51	721,71	-1,48	-3,66	-4,33	-2,85	-9,48	-9,48	0,61	1,69	2,21
Salfacorp	714	80,76	1.028	747	1.290	-1,66	-4,41	-8,99	-10,35	-9,49	-9,49	0,81	0,92	0,90
Security	1.718	43,19	300,97	224,90	340,00	-1,96	-6,39	-9,62	-1,31	7,46	7,46	0,72	0,45	1,42
SK	1.799	n.d.	1.084	897	1.400	-0,53	-2,18	-8,15	-8,93	-14,93	-14,93	0,09	0,13	0,18
SM Chile B	5.325	47,14	313,44	259,00	335,00	-0,38	-1,12	-1,14	-1,58	1,11	1,11	1,60	1,95	1,56
SM SAAM	902	45,72	59,97	55,05	70,77	-0,22	-2,01	-5,56	-1,34	-7,63	-7,63	0,16	0,28	0,27
Sonda	1.311	96,41	975	972	1.310	-1,56	-3,43	-6,24	-16,86	-20,37	-20,37	1,38	1,25	1,58
SQM-B	12.428	83,21	31.017	21.802	39.383	0,78	-1,58	-3,03	6,23	-14,56	-14,56	14,14	83,88	45,57
Vapores	1.274	33,34	22,42	22,37	37,00	-0,58	-7,28	-9,92	-14,53	-32,45	-32,45	2,75	3,50	2,97
IPSA	206.473	-	5.258	4.718	5.895	-0,36	-2,18	-4,31	-5,13	-5,52	-5,52	124,94	235,32	185,23

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.