

Miércoles, 11 de julio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Trump anuncia nuevos aranceles afectando el plan "Made in China 2025".**

Comentario de mercado: la tensión comercial volvió a subir nuevamente, luego que EE.UU. publicara el martes por la noche una nueva lista de aranceles del 10% por un valor de US\$200 mil millones de dólares, afectando principalmente al sector manufacturero exportador del gigante asiático (textiles, electrodomésticos, partes de automóviles, entre otros). Un alto funcionario de la administración de EE.UU. reconoció que algunos de los productos en la lista forman parte de los sectores del plan estratégico "Made in China 2025". Un plan estratégico planteado por las autoridades chinas que haría al país liderar en industrias claves a nivel global. Algunos analistas adelantan que ciertos factores pueden mitigar esta nueva amenaza para la economía China, como es la depreciación del yuan y el aumento del gasto interno, que en los últimos años ha sido el principal motor de crecimiento de la economía al incrementar significativamente su importancia respecto a las exportaciones (en el 1T18, el consumo interno representó 78% del crecimiento). Si bien, estas tarifas no entrarán en vigencia inmediatamente ya que enfrentarán un proceso de revisión, con audiencias que se llevarán a cabo hacia fines de agosto, el anuncio ya preocupa al mercado, reflejándose en el desempeño bursátil de esta mañana. Asia cerró principalmente a la baja. Europa opera en terreno negativo al igual que los futuros de índices accionarios en EE.UU.

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)	-0,73	2.776,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,18	3.432,2
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,70	647,0
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,69	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,61	3,83
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,36
Dólar Multilateral (DXY)	+0,28	94,4
Euro (USD/Eur)	-0,36	1,17
Yen (JPY/USD)	+0,22	111,2
Cobre (USD/libra)	-2,71	2,76
Petroleo Brent (USD/Baril)	-2,06	76,6
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,84%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,35	2.793,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,37	3.473,3
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,04	1.076,2
Chile (IPSA)	-0,04	5.323,3
China (MSCI China)	-0,47	86,6
Brasil (Bovespa)	-0,20	74.862,4
Mexico (Mexbol)	-0,50	48.990,9
Perú (SPBLPGPT)	-1,17	+20019,89
Colombia (Colcap)	+0,37	1.561,2

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

8:06

Miércoles, 11 de julio 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	165	195	18,3	5,6	7,0	6,5	6,7	0,8	0,7	14,2	10,6	8,6	9,0
Andina-B	Comprar	2.492	3.500	40,5	18,9	16,4	8,1	7,6	2,6	2,4	14,3	15,3	3,5	3,8
Antarchile	Mantener	10.601	12.100	14,1	10,8	11,3	7,0	6,7	1,1	1,0	10,1	9,1	3,7	3,5
BCI	Mantener	43.353	47.300	9,1	14,0	12,2	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
B Santander	Mantener	51,4	54,0	5,0	15,9	15,0	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Mantener	6.082	7.100	16,7	18,3	35,8	6,7	7,8	0,7	0,7	3,9	2,0	4,4	2,4
Cencosud	Mantener	1.573	1.800	14,5	13,8	10,3	10,7	9,7	1,1	1,0	8,0	10,2	2,8	2,5
CMPC	Mantener	2.446	2.600	6,3	15,6	15,8	7,6	7,8	1,1	1,1	7,3	6,8	1,3	2,7
Colbun	Mantener	146	145	-1,0	15,0	13,1	7,5	6,7	1,1	1,1	7,1	8,1	7,0	6,9
Concha y Toro	Mantener	1.367	1.500	9,8	21,3	18,4	13,5	12,2	1,8	1,7	8,5	9,4	2,7	2,7
Copec	Mantener	10.083	10.600	5,1	18,2	19,2	9,1	8,9	1,8	1,7	10,4	9,2	1,7	2,1
Embonor-B	Mantener	1.540	1.670	8,4	18,9	16,6	8,2	7,4	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Generación CL	Mantener	442	535	21,0	11,7	10,5	7,0	6,2	1,7	1,6	15,0	15,7	6,3	5,1
Enel Américas	Mantener	113	125	10,9	12,9	12,9	5,8	5,4	1,5	1,4	11,7	10,9	3,9	3,9
Enel Chile	Comprar	68	88	29,0	12,3	10,9	7,4	6,6	1,4	1,3	12,0	12,1	4,0	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.217	1.300	6,8	15,1	12,2	8,1	6,0	1,0	0,9	6,4	7,6	1,5	3,3
Entel	Comprar	6.019	7.750	28,8	152,1	36,7	6,6	5,9	1,4	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	1.941	2.650	36,5	17,0	14,2	10,3	9,0	2,2	2,0	13,5	14,9	2,1	2,8
Itau Corpbanca	Mantener	6,50	6,7	3,1	21,6	14,0	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,9
LTM	Vender	6.607	7.245	9,7	16,6	12,9	6,6	5,9	1,4	1,3	8,7	10,3	1,0	1,0
Parauco	Mantener	1.800	2.000	11,1	14,9	15,6	15,1	17,2	1,8	1,7	12,9	11,4	1,9	2,7
Security	Mantener	290	323	11,4	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.507	39.800	26,3	23,8	20,2	13,8	12,3	6,3	6,3	25,5	31,2	4,7	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	2.140	33,30	164,82	159,14	245,00	-1,92	1,17	-1,33	-5,76	-19,53	-19,09	0,91	3,17	4,16
Agua-A	3.359	45,00	366,07	350,00	420,00	0,27	2,28	-4,33	-9,24	-11,17	-10,14	1,20	2,22	2,34
Andina-B	3.433	55,00	2.492	2.423	3.300	1,19	1,52	-7,56	-17,14	-16,42	-18,85	1,11	3,22	3,61
Antarchile	7.477	27,77	10.601	8.350	12.400	-0,16	1,93	-5,77	-3,49	-9,39	-2,64	1,17	2,05	1,29
Banmedica	2.646	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	-1,06	-0,57	-0,78	0,00	0,00	0,04
BCI	8.372	32,37	43.353	34.210	47.900	-0,20	0,07	-0,65	-2,97	-0,11	1,34	3,47	5,46	4,35
Santander	14.982	29,85	51,44	41,50	53,25	-0,73	-0,52	1,98	-0,98	1,32	6,74	7,55	10,28	9,05
CAP	1.405	47,20	6.082	5.451	8.800	-1,23	-0,14	-14,68	-10,75	-26,15	-22,62	4,72	4,25	3,77
CCU	4.711	40,00	8.249	7.823	9.221	-0,61	1,39	2,66	-5,27	-3,62	-9,84	1,71	3,24	2,93
Cencosud	6.959	39,00	1.573	1.502	1.962	3,44	0,99	-10,42	-13,50	-14,92	-12,22	5,81	9,39	9,45
Quiñenco	5.088	29,54	1.980	1.716	2.186	-1,00	1,64	-1,00	-2,75	-2,81	-7,32	0,13	0,58	0,56
Chile	15.561	31,80	101,25	87,12	106,99	0,22	1,79	0,90	-0,49	-2,14	2,69	6,85	7,95	6,49
CMPC	9.452	46,25	2.446	1.545	2.540	0,21	1,79	0,49	4,48	7,38	16,98	4,92	6,34	6,57
Colbun	3.969	41,25	146,44	114,74	152,69	1,38	7,68	-0,32	4,38	3,03	8,27	1,26	1,96	1,73
Concha y Toro	1.578	60,00	1.367	1.025	1.519	0,12	1,98	-1,63	3,80	10,51	17,34	3,01	2,30	1,44
Copec	20.256	30,31	10.083	7.550	10.589	-0,39	0,87	-1,11	4,28	2,15	3,78	4,98	8,56	9,38
Itau Corpbanca	5.146	45,13	6,50	4,90	6,79	0,57	2,93	0,28	8,19	12,44	16,12	1,98	2,89	3,92
Engie Energía Chile	1.982	47,23	1.217	1.145	1.430	0,02	2,39	-2,61	-4,66	-10,46	-7,91	0,99	1,22	1,26
Embonor-B	1.154	73,98	1.540	1.449	1.792	2,00	-3,13	-6,09	-7,66	-7,48	-8,03	0,59	0,60	0,59
Enel Generación CL	5.603	40,02	442,00	420,11	593,00	1,14	2,50	-3,49	-10,67	-20,57	-20,63	0,40	1,04	2,05
Enel Américas	10.005	48,00	112,68	110,50	146,26	-0,27	-1,33	-5,93	-20,12	-16,60	-16,79	9,54	9,42	11,57
Enel Chile	7.388	40,00	68,21	62,31	78,62	2,40	7,93	-0,39	-10,57	-5,61	-4,72	4,73	9,30	6,81
Entel	2.809	45,14	6.019	5.856	7.597	-1,15	0,98	-10,13	-15,50	-14,58	-12,93	9,15	5,57	3,40
Forus	775	32,22	1.941	1.920	2.970	-1,47	-6,90	-6,68	-18,45	-31,44	-29,93	0,12	0,15	0,50
IAM	1.554	35,48	1.006	932	1.192	-1,95	4,27	-6,14	-8,67	-11,79	-10,39	0,31	0,57	0,71
ILC	1.677	31,87	10.848	8.232	12.695	-0,02	5,33	-3,57	-6,89	-10,70	-4,53	1,05	1,15	1,32
Latam	6.192	57,85	6.607	6.380	10.499	0,03	1,73	-11,92	-29,30	-28,72	-24,22	3,17	7,82	9,36
Masisa	485	33,00	40,00	27,27	42,99	-1,23	-0,97	-1,23	6,26	23,89	24,90	0,39	0,16	0,19
Oro Blanco	1.141	98,99	5,39	4,63	7,65	-0,90	-2,51	-15,12	-14,50	-26,16	-25,14	0,28	0,27	0,30
Parauco	2.498	74,00	1.800	1.620	2.039	-0,98	0,44	-2,76	-2,13	-5,00	-4,73	2,87	2,47	2,29
Ripley	1.870	35,00	625,05	520,63	721,71	0,06	3,14	-1,58	-3,70	-8,83	-6,04	0,73	1,51	2,18
Salfacorp	724	80,76	1.042	770	1.290	0,42	5,20	-3,69	-7,68	-13,21	-8,27	0,69	0,80	0,89
Security	1.656	43,19	290,00	226,37	340,00	-1,02	0,02	-10,85	-6,42	1,74	3,55	1,13	0,74	0,65
SK	1.612	n.d.	970	897	1.400	-0,51	-4,72	-15,73	-17,45	-24,06	-23,86	0,17	0,12	0,18
SM Chile B	5.389	47,14	317,00	259,00	335,00	-0,51	1,47	-0,38	-1,30	-2,22	2,26	0,79	1,54	1,58
SM SAAM	909	45,72	60,40	55,05	70,77	-3,87	0,35	-4,13	-6,19	-9,50	-6,97	1,76	0,66	0,36
Sonda	1.295	96,41	962	955	1.310	0,19	-1,36	-9,30	-18,08	-21,46	-21,43	0,62	1,24	1,53
SQM-B	12.749	83,21	31.507	23.242	39.383	-1,02	3,86	-3,28	0,10	-17,48	-13,21	9,70	14,43	45,19
Vapores	1.109	33,34	19,50	16,80	37,00	-4,04	5,46	-22,86	-23,98	-40,49	-41,25	2,58	4,12	3,16
IPSA	209.378	-	5.323	4.847	5.895	-0,04	1,52	-3,59	-5,18	-6,90	-4,34	114,51	152,31	181,90

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.