

Jueves, 12 de julio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Bolsas retroceden tras aumento en la tensión comercial**
- **Bajamos el precio objetivo de Cencosud a ChP 1.700 y la estimación de utilidades**

Comentario de mercado: en la sesión bursátil de ayer, las bolsas globales reaccionaron al incremento de la tensión comercial, producto de la nueva amenaza del presidente Trump de imponer aranceles a China, ahora por US\$200 mil millones más. El cobre retrocedió 4,89%, llegando a niveles de 2,74 dólares la libra. En tanto, el peso se volvió a debilitar frente al dólar cerrando en niveles de 653. Aunque por el momento no hay represalias oficiales. En un reportaje de WSJ, indican que China está considerando retrasar las aprobaciones de fusiones que involucran a compañías estadounidenses junto con la suspensión de licencias y una mayor inspección de sus productos en las fronteras. Sin embargo, los funcionarios chinos estarían cautos, sopesando cuán lejos podrían presionar con las represalias sin dañar los intereses nacionales. Por su parte, Bloomberg señaló que el viceministro de Comercio de China, Wang Shouwen, pidió más negociaciones bilaterales a sus pares estadounidenses para resolver el conflicto. En cuanto a datos económicos, ayer en EE.UU., el índice de precios del productor subyacente (ex alimentos y energía) estuvo por encima de las expectativas del mercado al registrar un avance de 0,3% mensual vs 0,2% esperado y 2,8% anual vs 2,6% esperado. Para hoy, todas las miradas estarán puestas en el informe del IPC de junio en EE.UU., el consenso espera un 2,3% anual para el IPC subyacente.

Cencosud: bajamos el precio objetivo a Ch\$ 1.700 y la estimación de utilidades por (i) perspectivas más conservadoras para Brasil y Argentina, (ii) el cambio de gerente general y (iii) un lento avance en la venta de activos no esenciales. La reciente huelga de camioneros nos lleva a suponer una recuperación más lenta para Brasil. Asimismo, el peso argentino se depreció aún más en junio, después de nuestro último reporte que incorporaba la depreciación de abril y mayo y, finalmente, a más de la mitad del plazo oficial de 12 a 18 meses, solo se han anunciado US\$ 157 millones de los US\$ 1.000 millones de activos no esenciales que la empresa desea vender. Sin embargo, no estamos cambiando la recomendación de Mantener debido a la valorización de la acción. Nuestras estimaciones para el EBITDA 2018E son menores a las del consenso y a la orientación de la empresa en 7% y 8%, respectivamente.

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)	+0,55	2.789,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,59	3.442,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,42	653,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,74	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,39	3,86
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,38
Dólar Multilateral (DXY)	+0,16	94,9
Euro (USD/Eur)	-0,14	1,17
Yen (JPY/USD)	+0,40	112,5
Cobre (USD/libra)	+0,84	2,77
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,10	73,5
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,86%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,71	2.774,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,47	3.422,4
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,07	1.064,7
Chile (IPSA)	-0,48	5.297,5
China (MSCI China)	-1,51	85,3
Brasil (Bovespa)	-0,62	74.398,6
México (Mexbol)	+0,07	49.025,2
Perú (SPBLPGPT)	-1,76	+19711,52
Colombia (Colcap)	-0,45	1.554,2

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:18

Jueves, 12 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	17,8	5,5	6,9	6,5	6,6	0,8	0,7	14,2	10,6	8,7	9,0
Andina-B	Comprar	2.418	3.500	44,7	18,6	16,1	8,0	7,5	2,5	2,4	14,3	15,3	3,5	3,9
Antarchile	Mantener	10.548	12.100	14,7	10,6	11,1	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,6
BCI	Mantener	43.050	47.300	9,9	13,9	12,1	-	-	1,5	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
BSantander	Mantener	51,8	54,0	4,3	16,0	15,1	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Mantener	5.841	7.100	21,6	17,4	34,0	6,6	7,6	0,7	0,7	3,9	2,0	4,6	2,5
Cencosud	Mantener	1.584	1.700	7,3	13,9	10,3	10,8	9,8	1,1	1,0	8,0	10,2	2,8	2,5
CMPC	Mantener	2.444	2.600	6,4	15,4	15,7	7,5	7,7	1,1	1,1	7,3	6,8	1,3	2,8
Colbun	Mantener	145	145	-0,1	14,8	12,8	7,4	6,6	1,0	1,0	7,1	8,1	7,1	7,0
Concha y Toro	Mantener	1.365	1.500	9,9	21,3	18,4	13,5	12,2	1,8	1,7	8,5	9,4	2,7	2,7
Coppec	Mantener	9.986	10.600	6,1	17,8	18,8	9,0	8,8	1,8	1,7	10,4	9,2	1,8	2,2
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	111	125	12,9	12,5	12,5	5,7	5,4	1,4	1,3	11,7	10,9	4,0	4,0
Enel Chile	Comprar	68	88	30,0	12,2	10,8	7,4	6,5	1,3	1,3	12,0	12,1	4,1	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.235	1.300	5,2	15,2	12,2	8,1	6,0	1,0	0,9	6,4	7,6	1,5	3,3
Entel	Comprar	6.002	7.750	29,1	151,7	36,6	6,6	5,9	1,4	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	1.920	2.650	38,0	16,8	14,0	10,1	8,9	2,2	2,0	13,5	14,9	2,1	2,9
Itau Corpbanca	Mantener	6,46	6,7	3,7	21,5	14,0	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,9
LTM	Vender	6.565	7.245	10,4	16,3	12,7	6,5	5,9	1,4	1,3	8,7	10,3	1,1	1,1
Parauco	Mantener	1.795	2.000	11,4	14,9	15,5	15,0	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	31.431	39.800	26,6	23,6	20,0	13,7	12,3	6,3	6,2	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	2.128	33,30	165,47	159,14	245,00	0,39	0,25	-2,11	-6,45	-19,54	-18,77	0,91	2,91	4,13
Aguas-A	3.294	45,00	362,25	350,00	420,00	-1,04	-0,13	-5,52	-9,42	-12,54	-11,08	1,36	2,23	2,30
Andina-B	3.347	55,00	2.418	2.400	3.300	-2,95	-1,80	-11,07	-19,42	-18,58	-21,24	1,41	3,18	3,56
Antarchile	7.370	27,77	10.548	8.415	12.400	-0,50	2,47	-7,07	-3,28	-8,98	-3,12	1,17	2,00	1,29
Banmedica	2.621	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	-1,06	-0,42	-0,78	0,00	0,00	0,03
BCI	8.235	32,37	43.050	34.210	47.900	-0,70	-0,74	-1,80	-4,25	-0,33	0,63	4,06	4,90	4,33
Santander	14.939	29,85	51,78	41,50	53,25	0,66	-0,60	2,47	-0,58	2,05	7,45	8,58	7,72	8,89
CAP	1.337	47,20	5.841	5.451	8.800	-3,96	-4,84	-18,63	-16,18	-28,82	-25,68	5,10	4,45	3,74
CCU	4.667	40,00	8.249	7.823	9.221	0,00	-0,27	-0,64	-4,76	-3,70	-9,84	1,82	2,88	2,88
Cencosud	6.945	39,00	1.584	1.502	1.962	0,75	2,62	-10,13	-13,45	-14,08	-11,56	5,96	9,16	9,39
Quiñenco	4.977	29,54	1.955	1.716	2.186	-1,25	0,37	-2,52	-3,97	-4,02	-8,48	0,06	0,57	0,54
Chile	15.351	31,80	100,83	87,12	106,99	-0,41	1,84	-0,08	0,12	-2,83	2,26	8,90	7,81	6,52
CMPC	9.355	46,25	2.444	1.545	2.540	-0,08	1,53	-2,15	3,21	8,67	16,88	5,25	6,21	6,49
Colbun	3.898	41,25	145,20	114,74	152,69	-0,85	5,35	0,20	3,22	1,28	7,36	1,72	1,93	1,74
Concha y Toro	1.561	60,00	1.365	1.025	1.519	-0,10	1,04	-2,42	1,93	11,53	17,22	2,47	2,28	1,43
Coppec	19.873	30,31	9.986	7.633	10.589	-0,96	-0,30	-2,17	3,26	0,40	2,78	6,60	8,54	9,31
Itau Corpbanca	5.069	45,13	6,46	4,90	6,79	-0,55	2,59	-1,54	6,83	13,61	15,48	1,92	2,82	3,85
Engie Energía Chile	1.992	47,23	1.235	1.145	1.430	1,46	2,76	-2,93	-3,61	-8,48	-6,57	1,33	1,27	1,23
Embonor-B	1.143	73,98	1.540	1.449	1.792	-0,02	1,30	-7,12	-7,86	-7,82	-8,04	0,62	0,60	0,56
Enel Generación CL	5.550	40,02	442,00	420,11	593,00	0,00	2,78	-2,06	-10,80	-20,78	-20,63	0,36	1,03	1,99
Enel Américas	9.738	48,00	110,71	110,50	146,26	-1,75	-2,29	-8,22	-21,84	-18,56	-18,25	10,47	9,21	11,49
Enel Chile	7.261	40,00	67,67	62,31	78,62	-0,79	5,72	-0,40	-11,57	-6,24	-5,47	5,85	9,20	6,76
Entel	2.775	45,14	6.002	5.856	7.597	-0,28	0,12	-10,42	-16,02	-15,24	-13,17	9,66	5,55	3,40
Forus	760	32,22	1.920	1.920	2.970	-1,08	-6,34	-8,61	-19,33	-30,33	-30,69	0,15	0,14	0,48
IAM	1.550	35,48	1.012	932	1.192	0,64	0,04	-5,99	-7,71	-11,83	-9,82	0,58	0,62	0,72
ILC	1.661	31,87	10.846	8.232	12.695	-0,02	2,81	-3,58	-7,26	-10,53	-4,54	1,14	1,12	1,30
Latam	6.095	57,85	6.565	6.380	10.499	-0,64	1,80	-13,15	-30,57	-31,95	-24,70	3,54	7,23	9,17
Masisa	484	33,00	40,35	27,27	42,99	0,88	-0,10	-0,12	8,57	24,66	25,99	0,36	0,15	0,19
Oro Blanco	1.128	98,99	5,38	4,65	7,65	-0,19	-0,17	-13,38	-14,89	-26,80	-25,28	0,29	0,27	0,30
Parauco	2.467	74,00	1.795	1.620	2.039	-0,32	-0,54	-3,03	-2,88	-5,91	-5,03	3,16	2,41	2,28
Ripley	1.853	35,00	625,00	526,10	721,71	-0,01	2,45	-2,51	-3,27	-7,67	-6,05	0,97	1,41	2,17
Saffacorpb	698	80,76	1.014	770	1.290	-2,64	2,40	-7,31	-8,89	-15,48	-10,69	0,75	0,75	0,88
Security	1.641	43,19	290,00	226,86	340,00	0,00	0,00	-11,04	-7,05	2,06	3,55	1,08	0,74	0,65
SK	1.588	n.d.	965	897	1.400	-0,53	-3,34	-14,96	-18,16	-23,48	-24,26	0,21	0,13	0,18
SM Chile B	5.325	47,14	316,16	259,00	335,00	-0,26	1,05	-0,98	-1,19	-3,36	1,99	0,91	1,46	1,51
SM SAAM	888	45,72	59,60	55,05	70,77	-1,32	-3,96	-5,40	-6,72	-9,50	-8,20	1,71	0,62	0,35
Sonda	1.277	96,41	958	950	1.310	-0,41	-0,91	-8,33	-17,92	-21,66	-21,75	0,73	1,28	1,52
SQM-B	12.659	83,21	31.431	23.541	39.383	-0,24	0,11	-2,13	-1,13	-16,25	-13,42	12,31	13,89	44,71
Vapores	1.051	33,34	18,65	16,80	37,00	-4,36	-1,89	-26,78	-28,35	-43,55	-43,81	2,83	4,17	3,13
IPSA	206.639	-	5.297	4.847	5.895	-0,48	0,58	-4,45	-5,92	-7,60	-4,80	128,40	146,56	179,97

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.