

Martes, 17 de julio de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **Powell testificará ante el senado.**
- **Citi actualiza estimaciones de precio.**

**Comentario de mercado:** el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, testificará hoy ante el Comité Bancario del Senado. Economistas esperan que el testimonio de Powell refleje en gran medida el acta de la reunión de la FOMC del 13 de junio en la que destacó una perspectiva económica mayormente optimista y un amplio apoyo entre los participantes para continuar con una normalización gradual de la política monetaria en EE.UU. Adicionalmente en ese comunicado hubo un reconocimiento de riesgos crecientes sobre las perspectivas económicas asociadas con la política comercial. Desde esa reunión, Trump anunció una revisión de aranceles por un valor de US\$200 mil millones de productos chinos. Dado esto último, se espera que el presidente de la Fed pueda ser consultado sobre este punto durante su testimonio. Paralelamente, el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari reiteró su visión pesimista sobre las tasas, señalando que "hay pocas razones para elevar las tasas mucho más, invertir la curva de rendimiento, frenar la economía y arriesgarse a que, de hecho, provoque una recesión". En todo caso, dijo que "... si las expectativas de inflación o las perspectivas reales de crecimiento aumentan, la Fed siempre puede elevar las tasas". Respecto a los datos macroeconómicos en EE.UU., las ventas minoristas publicadas ayer confirmaron un avance de 0,5% mensual en junio, en línea con las expectativas del consenso. Además se revisaron al alza los datos de mayo a 1,3% (desde 0,8%). Para hoy, en EE.UU. está programada la publicación de la producción industrial y manufacturera de junio junto con el índice del mercado inmobiliario NAHB de julio.

**Cobre:** el equipo de commodities de Citi ha actualizado sus estimaciones de precio del cobre, tanto para el corto como para el mediano y largo plazo sobre la base de un déficit de oferta hasta por lo menos 2022. Hacia final de año ven una recuperación en el precio, siempre en el escenario en que las tensiones comerciales decaigan. Las nuevas estimaciones de precio promedio de cobre para el período 2018-2022 son US\$ 3,08/lb, US\$ 3,08/lb, US\$ 3,18/lb, US\$3,40/lb y US\$3,63/lb.

## 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)        | -0,10 | 2.793,8 |
| Eurozona (Eurostoxx 50)     | -0,51 | 3.431,5 |
| Peso Chileno (CLP/USD)      | +0,13 | 650,1   |
| Peso Mexicano (MXN/USD)     | +0,51 | 18,9    |
| Real Brasileño (BRL/USD)    | +0,15 | 3,87    |
| Peso Argentino (ARS/USD)    | +0,00 | 27,34   |
| Dólar Multilateral (DXY)    | +0,10 | 94,6    |
| Euro (USD/Eur)              | -0,05 | 1,17    |
| Yen (JPY/USD)               | +0,26 | 112,6   |
| Cobre (USD/libra)           | -0,31 | 2,76    |
| Petroleo Brent (USD/Barril) | -0,07 | 71,4    |
| B. Tesoro EE.UU 10y         | -1 pb | 2,85%   |

### Indicadores al Cierre Anterior

| Indicador               | Var.  | Nivel     |
|-------------------------|-------|-----------|
| EE.UU. (S&P500)         | -0,10 | 2.798,4   |
| Eurozona (Eurostoxx 50) | -0,16 | 3.449,1   |
| M.Emergentes (MSCI ME)  | -0,50 | 1.070,2   |
| Chile (IPSA)            | +0,41 | 5.305,4   |
| China (MSCI China)      | -0,23 | 86,2      |
| Brasil (Bovespa)        | +0,08 | 76.652,6  |
| México (Mexbol)         | +0,10 | 48.454,2  |
| Perú (SPBLPGPT)         | -0,31 | +19727,32 |
| Colombia (Colcap)       | +0,30 | 1.551,3   |

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

8:22

Martes, 17 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             | 5,5     | 6,9   | 6,5           | 6,6   | 0,8         | 0,7   | 14,2    | 10,6  | 8,7                  | 9,0   |
| Andina-B            | Comprar     | 2.423  | 3.500           | 44,5             | 18,9    | 16,4  | 8,1           | 7,6   | 2,6         | 2,4   | 14,3    | 15,3  | 3,5                  | 3,8   |
| Antarchile          | Mantener    | 10.626 | 12.100          | 13,9             | 10,8    | 11,3  | 7,0           | 6,7   | 1,1         | 1,0   | 10,1    | 9,1   | 3,7                  | 3,6   |
| BCI                 | Mantener    | 42.872 | 47.300          | 10,3             | 13,9    | 12,0  | -             | -     | 1,5         | 1,4   | 12,4    | 12,3  | 2,4                  | 2,6   |
| BSantander          | Mantener    | 51,3   | 54,0            | 5,4              | 15,8    | 15,0  | -             | -     | 3,0         | 2,8   | 19,4    | 19,4  | 4,2                  | 4,4   |
| CAP                 | Mantener    | 5.983  | 7.100           | 18,7             | 17,9    | 35,0  | 6,6           | 7,7   | 0,7         | 0,7   | 3,9     | 2,0   | 4,5                  | 2,5   |
| Cencosud            | Mantener    | 1.553  | 1.700           | 9,5              | 13,6    | 10,1  | 10,7          | 9,7   | 1,1         | 1,0   | 8,0     | 10,2  | 2,9                  | 2,5   |
| CMPC                | Mantener    | 2.480  | 2.600           | 4,8              | 15,7    | 16,0  | 7,6           | 7,8   | 1,1         | 1,1   | 7,3     | 6,8   | 1,3                  | 2,7   |
| Colbun              | Mantener    | 146    | 145             | -1,0             | 15,0    | 13,0  | 7,4           | 6,7   | 1,1         | 1,1   | 7,1     | 8,1   | 7,1                  | 6,9   |
| Concha y Toro       | Mantener    | 1.374  | 1.500           | 9,1              | 21,5    | 18,5  | 13,5          | 12,3  | 1,8         | 1,7   | 8,5     | 9,4   | 2,7                  | 2,7   |
| Coppec              | Mantener    | 10.053 | 10.600          | 5,4              | 18,0    | 19,0  | 9,0           | 8,9   | 1,8         | 1,7   | 10,4    | 9,2   | 1,8                  | 2,2   |
| Embonor-B           | Mantener    | 1.515  | 1.670           | 10,2             | 18,7    | 16,4  | 8,2           | 7,4   | 1,9         | 1,9   | 10,5    | 11,6  | 4,1                  | 4,1   |
| 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             | 13,1             | 12,6    | 12,6  | 5,7           | 5,4   | 1,4         | 1,3   | 11,7    | 10,9  | 4,0                  | 4,0   |
| Enel Chile          | Comprar     | 68     | 88              | 29,5             | 12,2    | 10,9  | 7,4           | 6,5   | 1,4         | 1,3   | 12,0    | 12,1  | 4,0                  | 4,9   |
| Engie Energía Chile | Mantener    | 1.245  | 1.300           | 4,4              | 15,3    | 12,4  | 8,2           | 6,1   | 1,0         | 0,9   | 6,4     | 7,6   | 1,5                  | 3,3   |
| Entel               | Comprar     | 5.935  | 7.750           | 30,6             | 150,0   | 36,2  | 6,6           | 5,8   | 1,4         | 1,4   | 0,9     | 3,8   | 1,5                  | 0,4   |
| Forus               | Mantener    | 1.900  | 2.650           | 39,5             | 16,6    | 13,9  | 10,0          | 8,8   | 2,2         | 2,0   | 13,5    | 14,9  | 2,2                  | 2,9   |
| Itau Corpbanca      | Mantener    | 6,62   | 6,7             | 1,3              | 22,0    | 14,3  | -             | -     | 1,0         | 1,0   | 4,8     | 7,1   | 0,7                  | 1,8   |
| LTM                 | Vender      | 6.633  | 7.245           | 9,2              | 16,6    | 12,9  | 6,6           | 5,9   | 1,4         | 1,3   | 8,7     | 10,3  | 1,0                  | 1,0   |
| Paraucó             | Mantener    | 1.788  | 2.000           | 11,9             | 14,8    | 15,5  | 15,0          | 17,2  | 1,8         | 1,7   | 12,9    | 11,4  | 2,0                  | 2,7   |
| Security            | Mantener    | 293    | 323             | 10,1             | 15,4    | 12,7  | -             | -     | 1,7         | 1,6   | 11,7    | 12,6  | 3,4                  | 4,3   |
| SQM-B               | Comprar     | 31.584 | 39.800          | 26,0             | 23,8    | 20,2  | 13,8          | 12,3  | 6,3         | 6,2   | 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               | 2.129                | 33,30          | 164,80           | 159,14 | 245,00 | -0,45    | -1,93 | -1,71  | -4,83  | -19,23 | -19,10 | 0,70                 | 2,60   | 4,13   |
| Agua-A              | 3.302                | 45,00          | 361,49           | 350,00 | 420,00 | 0,21     | -0,98 | -4,07  | -8,68  | -12,50 | -11,27 | 1,28                 | 2,22   | 2,28   |
| Andina-B            | 3.423                | 55,00          | 2.423            | 2.388  | 3.300  | 0,90     | -1,62 | -10,96 | -20,46 | -18,98 | -21,10 | 1,27                 | 3,12   | 3,55   |
| Antarchile          | 7.459                | 27,77          | 10.626           | 8.573  | 12.400 | -0,07    | 0,08  | -1,37  | -3,01  | -6,01  | -2,41  | 0,63                 | 1,82   | 1,29   |
| Banmedica           | 2.633                | 3,60           | 2.127            | 1.580  | 2.160  | 0,00     | 0,00  | 0,00   | -1,06  | -0,51  | -0,78  | 0,00                 | 0,00   | 0,03   |
| BCI                 | 8.239                | 32,37          | 42.872           | 34.210 | 47.900 | 0,75     | -0,15 | -2,83  | -4,50  | -1,26  | 0,22   | 3,03                 | 4,56   | 4,36   |
| Santander           | 14.855               | 29,85          | 51,25            | 41,50  | 53,25  | -0,56    | -1,10 | 1,47   | -1,71  | -2,14  | 6,35   | 8,35                 | 8,31   | 9,05   |
| CAP                 | 1.375                | 47,20          | 5.983            | 5.830  | 8.800  | -1,02    | -2,84 | -15,58 | -15,21 | -26,09 | -23,88 | 5,43                 | 4,54   | 3,76   |
| CCU                 | 4.705                | 40,00          | 8.278            | 7.823  | 9.221  | 1,88     | -0,27 | 2,92   | -6,01  | -5,10  | -9,52  | 1,98                 | 2,87   | 2,93   |
| Cencosud            | 6.839                | 39,00          | 1.553            | 1.502  | 1.962  | -0,96    | 1,20  | -10,32 | -14,61 | -16,28 | -13,31 | 5,65                 | 8,15   | 9,40   |
| Quiñenco            | 5.090                | 29,54          | 1.990            | 1.716  | 2.186  | 0,00     | 3,15  | 3,97   | -0,86  | -4,24  | -6,35  | 0,06                 | 0,57   | 0,51   |
| Chile               | 15.389               | 31,80          | 100,61           | 87,12  | 106,99 | 0,40     | 0,04  | -0,05  | 0,23   | -3,60  | 2,04   | 9,16                 | 7,44   | 6,53   |
| CMPC                | 9.537                | 46,25          | 2.480            | 1.545  | 2.540  | 1,31     | 3,61  | 1,83   | 3,59   | 8,37   | 18,59  | 5,47                 | 6,36   | 6,53   |
| Colbun              | 3.950                | 41,25          | 146,43           | 114,74 | 152,69 | 1,17     | 1,38  | 3,59   | 3,49   | 0,56   | 8,26   | 2,15                 | 1,91   | 1,78   |
| Concha y Toro       | 1.579                | 60,00          | 1.374            | 1.159  | 1.519  | 0,67     | 0,70  | 2,38   | -2,25  | 14,30  | 18,01  | 2,13                 | 2,38   | 1,46   |
| Coppec              | 20.100               | 30,31          | 10.053           | 7.651  | 10.589 | 0,60     | -0,68 | 0,12   | 2,97   | 1,77   | 3,47   | 7,18                 | 8,32   | 9,32   |
| Itau Corpbanca      | 5.214                | 45,13          | 6,62             | 4,90   | 6,79   | 2,48     | 2,75  | 1,94   | 9,94   | 14,36  | 18,23  | 1,99                 | 2,50   | 3,84   |
| Engie Energía Chile | 2.017                | 47,23          | 1.245            | 1.145  | 1.430  | -0,85    | 2,27  | -0,81  | -1,50  | -8,46  | -5,85  | 1,30                 | 1,31   | 1,24   |
| Embonor-B           | 1.138                | 73,98          | 1.515            | 1.449  | 1.792  | -0,40    | 0,33  | -7,06  | -11,41 | -10,69 | -9,53  | 0,69                 | 0,46   | 0,55   |
| Enel Generación CL  | 5.576                | 40,02          | 442,00           | 420,11 | 593,00 | -0,06    | 0,77  | -3,81  | -9,73  | -21,60 | -20,63 | 0,58                 | 1,05   | 1,96   |
| Enel Américas       | 9.767                | 48,00          | 110,52           | 110,00 | 146,26 | -0,02    | -0,80 | -6,08  | -19,91 | -20,99 | -18,39 | 7,01                 | 8,61   | 11,40  |
| Enel Chile          | 7.324                | 40,00          | 67,94            | 62,31  | 78,62  | 2,07     | 4,07  | 0,01   | -9,98  | -8,24  | -5,09  | 6,57                 | 8,87   | 6,85   |
| Entel               | 2.757                | 45,14          | 5.935            | 5.856  | 7.597  | -0,69    | -2,52 | -10,82 | -16,83 | -17,85 | -14,14 | 3,49                 | 5,58   | 3,46   |
| Forus               | 755                  | 32,22          | 1.900            | 1.890  | 2.970  | 0,00     | -3,55 | -10,20 | -22,09 | -30,95 | -31,41 | 0,20                 | 0,15   | 0,48   |
| IAM                 | 1.548                | 35,48          | 1.007            | 932    | 1.192  | 1,52     | -1,85 | -4,53  | -7,54  | -11,77 | -10,30 | 0,65                 | 0,58   | 0,74   |
| ILC                 | 1.676                | 31,87          | 10.899           | 8.232  | 12.695 | 0,66     | 0,45  | -2,80  | -6,93  | -11,50 | -4,08  | 1,40                 | 1,11   | 1,31   |
| Latam               | 6.187                | 57,85          | 6.633            | 6.380  | 10.499 | 0,87     | 0,16  | -10,13 | -29,38 | -33,64 | -23,92 | 3,57                 | 6,24   | 9,09   |
| Masisa              | 482                  | 33,00          | 40,00            | 27,48  | 42,99  | 0,00     | -1,23 | -4,76  | 4,35   | 25,22  | 24,90  | 0,39                 | 0,17   | 0,20   |
| Oro Blanco          | 1.126                | 98,99          | 5,35             | 4,75   | 7,65   | -0,50    | 0,94  | -13,63 | -14,52 | -24,11 | -25,74 | 0,17                 | 0,26   | 0,29   |
| Paraucó             | 2.468                | 74,00          | 1.788            | 1.620  | 2.039  | 0,46     | -1,68 | -2,86  | -4,44  | -9,69  | -5,40  | 1,80                 | 2,23   | 2,33   |
| Ripley              | 1.816                | 35,00          | 609,98           | 526,10 | 721,71 | -1,56    | -2,35 | -4,14  | -5,55  | -11,70 | -8,30  | 0,97                 | 1,24   | 1,66   |
| Salfacorp           | 693                  | 80,76          | 1.001            | 770    | 1.290  | 0,08     | -3,44 | -8,28  | -10,59 | -17,53 | -11,80 | 0,84                 | 0,78   | 0,84   |
| Security            | 1.667                | 43,19          | 293,36           | 233,85 | 340,00 | 0,46     | 0,12  | -9,28  | -9,90  | -0,33  | 4,75   | 0,94                 | 0,78   | 0,65   |
| SK                  | 1.612                | n.d.           | 975              | 917    | 1.400  | 0,52     | 0,00  | -12,76 | -17,23 | -23,64 | -23,47 | 0,31                 | 0,16   | 0,19   |
| SM Chile B          | 5.340                | 47,14          | 315,58           | 259,00 | 335,00 | -0,32    | 0,57  | -0,06  | -1,73  | -2,68  | 1,80   | 0,85                 | 1,44   | 1,49   |
| SM SAAM             | 905                  | 45,72          | 60,42            | 55,05  | 70,77  | -0,30    | -3,84 | -5,07  | -6,21  | -6,87  | -6,94  | 0,22                 | 0,60   | 0,36   |
| Sonda               | 1.273                | 96,41          | 950              | 939    | 1.310  | 0,00     | -1,03 | -7,41  | -18,83 | -22,51 | -22,39 | 0,69                 | 1,25   | 1,49   |
| SQM-B               | 12.724               | 83,21          | 31.584           | 23.989 | 39.383 | 0,29     | -0,78 | -0,11  | -0,12  | -12,70 | -13,00 | 9,78                 | 13,01  | 44,75  |
| Vapores             | 1.043                | 33,34          | 18,43            | 16,80  | 37,00  | -3,15    | -9,30 | -25,78 | -31,54 | -43,20 | -44,47 | 3,12                 | 4,22   | 3,16   |
| IPSA                | 207.904              | -              | 5.305            | 4.847  | 5.895  | 0,41     | -0,38 | -3,02  | -5,48  | -7,67  | -4,66  | 111,96               | 141,21 | 179,94 |

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](http://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.