

Viernes, 20 de julio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Declaraciones de Trump agregan presión a las negociaciones comerciales**
- **Previsión de Resultados para CMPC y COPEC en el 2T de 2018**

Comentario de mercado: ayer el dólar vivió una alta volatilidad intradía debido a que en una entrevista, el presidente Trump se refirió al aumento de las tasas de la Fed, diciendo que los incrementos dejaban en desventaja a la economía estadounidense. Tras lo dichos, la Casa Blanca emitió una declaración diciendo que el presidente "respeto la independencia de la Fed" y que "no está interfiriendo con las decisiones de la entidad". Respecto a las relaciones comerciales, Trump indicó que está dispuesto a imponer aranceles sobre cada producto importado desde China en caso de ser necesario, lo que podría llevar a introducir tarifas arancelarias por US\$ 505 mil millones. Lo anterior, con el fin de obtener concesiones arancelarias y proteger la tecnología estadounidense. Según Trump, su incentivo no es político. Indicó que "estoy haciendo esto para hacer lo correcto para nuestro país", agregó que "China se ha aprovechado de nosotros durante mucho tiempo". Esta mañana los mercados en Asia cerraron mayormente en terreno positivo. La moneda china superó los 6,8 por dólar, acumulando una pérdida de casi 1,54% esta semana. Los futuros de índices accionarios de EE.UU. operan levemente a la baja.

CMPC: estimamos que, en el segundo trimestre, el EBITDA alcanzará a US\$454 millones (+14% a/a; +57% y/y) dada la mayor contribución de su división forestal (85% del total) como consecuencia de mayores precios de celulosa. Durante el trimestre, la huelga de camioneros en Brasil tuvo un impacto marginal en la producción de celulosa (~20 mil toneladas). Sin mantenciones de plantas en el trimestre, esperamos que los volúmenes de ventas sean similares a los registrados en el primer trimestre. Respecto del negocio de papel tissue, la depreciación de las monedas en Latinoamérica debiera tener un impacto en los resultados de la división, en tanto el área papel registraría una performance relativa algo mejor que tissue dada su orientación al mercado chileno y de exportación. Reiteramos Mantener con un precio objetivo de \$2.600.

COPEC: esperamos que el EBITDA crezca un 14% t/t y 40% a/a. El EBITDA de Arauco (división forestal) crecería un 14% t/t y el relacionado al negocio de combustibles un 15% t/t. El área forestal se habría beneficiado de mayores volúmenes y precios levemente más altos, mientras la división de combustibles gozaría de un aumento de volúmenes. Proyectamos un EBITDA de US\$780 millones (70% proveniente de Arauco). Cabe recordar que desde el segundo trimestre se consolidan las operaciones de combustibles adquiridas a ExxonMobil en Perú y Ecuador, en tanto se estima que el negocio de lubricantes en Colombia sería consolidado a partir del tercer trimestre. Reiteramos Mantener con un precio objetivo de \$10.600.

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)	-0,15	2.801,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,33	3.460,3
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,38	662,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,19	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,72	3,80
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,76
Dólar Multilateral (DXY)	-0,22	95,0
Euro (USD/Eur)	+0,23	1,17
Yen (JPY/USD)	-0,29	112,1
Cobre (USD/libra)	+0,93	2,72
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,44	72,4
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,85%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,40	2.804,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,39	3.471,6
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,76	1.060,6
Chile (IPSA)	-0,12	5.371,2
China (MSCI China)	-1,14	84,5
Brasil (Bovespa)	+0,16	77.486,8
México (Mexbol)	-0,52	48.747,8
Perú (SPBPLPGPT)	+0,69	+19965,79
Colombia (Colcap)	-0,31	1.547,3

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

8:24

Viernes, 20 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	170	195	14,9	5,6	7,0	6,5	6,7	0,8	0,7	14,2	10,6	8,6	8,9
Andina-B	Comprar	2.579	3.500	35,7	19,5	16,9	8,3	7,7	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.652	12.100	13,6	10,6	11,1	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,6
BCI	Mantener	43.443	47.300	8,9	14,1	12,2	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
BSantander	Mantener	51,9	54,0	4,1	16,0	15,1	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Mantener	6.227	7.100	14,0	18,2	35,7	6,7	7,8	0,7	0,7	3,9	2,0	4,4	2,4
Cencosud	Mantener	1.636	1.700	3,9	15,1	10,8	11,4	10,1	1,1	1,1	7,6	10,1	2,7	2,4
CMPC	Mantener	2.492	2.600	4,3	16,2	15,7	7,3	7,8	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,8
Colbun	Mantener	145	145	-0,1	14,5	12,6	7,3	6,5	1,0	1,0	7,1	8,1	7,3	7,1
Concha y Toro	Mantener	1.411	1.500	6,3	22,0	19,0	13,8	12,6	1,8	1,7	8,5	9,4	2,6	2,6
Coppec	Mantener	9.995	10.600	6,1	17,3	18,5	8,8	8,7	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.586	1.670	5,3	19,2	16,8	8,4	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Generación CL	Mantener	444	535	20,5	11,8	10,5	7,0	6,2	1,7	1,6	15,0	15,7	6,3	5,1
Enel Américas	Mantener	113	125	10,4	12,7	12,7	5,8	5,4	1,4	1,3	11,6	10,9	3,9	4,0
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	1.290	1.300	0,8	15,6	12,6	8,3	6,1	1,0	0,9	6,4	7,6	1,5	3,2
Entel	Comprar	6.000	7.750	29,2	151,7	36,6	6,6	5,9	1,4	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	1.932	2.650	37,1	16,9	14,1	10,2	8,9	2,2	2,0	13,5	14,9	2,1	2,8
Itau Corpbanca	Mantener	6,65	6,7	0,8	22,1	14,4	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,8
LTM	Vender	6.932	7.245	4,5	17,0	13,2	6,6	6,0	1,4	1,3	8,7	10,3	1,0	1,0
Paraucó	Mantener	1.825	2.000	9,6	15,1	15,8	15,2	17,4	1,9	1,7	12,9	11,4	1,9	2,6
Security	Mantener	310	323	4,1	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.174	39.800	27,7	22,9	19,4	13,4	11,9	6,1	6,0	25,5	31,2	4,9	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	2.150	33,30	169,65	159,14	245,00	2,76	2,48	-0,39	0,96	-16,56	-16,72	0,79	2,12	4,10
Agua-A	3.252	47,24	362,93	350,00	420,00	0,33	0,61	-1,59	-9,75	-11,73	-10,92	1,66	2,05	2,25
Andina-B	3.454	50,46	2.579	2.388	3.300	3,23	7,41	-1,97	-15,98	-14,54	-16,00	1,17	2,44	3,20
Antarchile	7.335	25,32	10.652	8.700	12.400	-0,15	0,18	-1,21	-2,59	-8,55	-2,17	0,95	1,63	1,33
Banmedica	2.583	3,60	2.127	1.580	2.160	0,00	0,00	0,00	-1,06	-0,61	-0,78	0,00	0,00	0,03
BCI	8.189	32,00	43.443	34.210	47.900	0,43	0,91	0,79	-4,45	-0,82	1,55	5,56	3,91	4,59
Santander	14.748	32,82	51,87	41,50	53,25	0,25	0,64	1,89	2,01	-0,78	7,64	7,37	7,48	8,80
CAP	1.404	49,41	6.227	5.830	8.800	3,24	3,01	-12,80	-16,69	-22,74	-20,78	3,46	4,38	3,57
CCU	4.745	40,00	8.512	7.823	9.221	0,98	4,77	6,87	-1,00	-2,44	-6,96	2,65	2,21	3,00
Cencosud	7.065	46,69	1.636	1.502	1.962	2,68	3,23	-3,00	-10,18	-13,95	-8,70	5,39	6,57	9,24
Quiñenco	4.915	29,54	1.959	1.716	2.186	-1,55	0,20	3,11	-5,22	-8,30	-8,70	0,06	0,14	-0,51
Chile	15.161	31,80	101,05	87,12	106,99	0,20	0,22	0,44	-0,78	-3,50	2,48	5,31	6,63	6,45
CMPC	9.401	43,95	2.492	1.545	2.540	0,02	1,97	3,09	4,21	6,90	19,18	6,12	5,68	6,53
Colbun	3.841	40,46	145,18	114,74	152,69	0,37	0,31	2,78	0,29	1,91	7,34	2,01	1,70	1,79
Concha y Toro	1.590	60,81	1.411	1.025	1.519	3,85	3,35	5,27	-0,27	15,43	21,16	1,31	1,98	1,46
Coppec	19.602	27,00	9.995	7.651	10.589	-0,60	0,02	0,79	0,54	-4,64	2,88	6,36	6,74	9,28
Itau Corpbanca	5.141	29,97	6,65	4,90	6,99	-0,63	2,91	3,05	8,34	11,52	18,83	2,43	2,25	3,75
Engie Energía Chile	2.050	47,24	1.290	1.145	1.430	3,72	2,76	3,03	0,62	-2,69	-2,42	1,19	1,20	1,26
Embonor-B	1.145	79,54	1.586	1.449	1.792	4,67	3,84	-3,95	-7,45	-6,81	-5,30	0,43	0,31	0,55
Enel Generación CL	5.493	38,10	443,92	420,11	593,00	-0,53	0,43	-3,01	-8,10	-22,28	-20,28	0,44	1,00	1,81
Enel Américas	9.816	6,45	113,24	110,00	146,26	0,27	2,29	-6,02	-17,75	-19,74	-16,38	11,08	9,02	11,08
Enel Chile	7.215	47,24	68,24	62,31	78,62	0,59	0,84	2,60	-9,79	-7,46	-4,67	5,35	6,33	6,70
Entel	2.734	45,14	6.000	5.856	7.597	1,21	0,39	-6,45	-18,42	-18,45	-13,20	2,84	4,37	3,50
Forus	754	33,80	1.932	1.865	2.970	1,97	1,71	-5,74	-19,46	-29,76	-30,24	0,76	0,28	0,43
IAM	1.539	35,48	1.020	932	1.192	-0,40	2,85	-2,40	-7,27	-9,91	-9,12	0,49	0,54	0,74
ILC	1.675	33,00	11.100	8.232	12.695	-0,24	2,51	3,05	-7,03	-11,23	-2,31	1,78	1,20	1,34
Latam	6.342	71,73	6.932	6.380	10.499	0,10	5,60	-4,08	-25,63	-32,02	-20,49	4,61	5,01	8,95
Masisa	466	33,00	39,42	27,48	42,99	-1,45	-2,30	-5,01	5,27	22,09	23,09	0,42	0,24	0,22
Oro Blanco	1.091	23,17	5,28	4,75	7,65	-1,42	-1,86	-9,74	-18,62	-23,47	-26,67	0,12	0,21	0,29
Paraucó	2.471	74,00	1.825	1.620	2.039	1,42	2,54	0,71	-4,32	-8,32	-3,44	1,98	2,15	2,13
Ripley	1.768	39,00	605,21	526,10	721,71	-0,62	-2,33	-4,10	-7,17	-13,15	-9,02	1,42	0,94	1,29
Salfacorp	684	80,76	1.008	770	1.290	-0,79	0,75	-6,16	-14,94	-21,26	-11,21	0,57	0,71	0,81
Security	1.730	67,60	310,28	234,89	340,00	5,18	6,26	-5,40	-1,45	2,43	10,79	0,84	0,86	0,64
SK	1.589	30,12	980	917	1.400	3,81	1,03	-11,56	-16,15	-23,20	-23,08	0,40	0,20	0,21
SM Chile B	5.270	35,73	317,57	259,00	335,00	-0,65	0,45	0,34	-1,06	-2,22	2,44	1,34	1,15	1,50
SM SAAM	896	45,72	61,00	55,05	70,77	0,00	0,66	-1,77	-3,37	-8,06	-6,04	0,75	0,68	0,40
Sonda	1.247	96,41	949	939	1.310	-0,47	-0,09	-7,70	-18,51	-24,20	-22,45	0,79	0,90	1,43
SQM-B	12.277	58,60	31.174	24.553	39.383	-1,46	-1,02	2,74	-7,44	-10,64	-14,13	7,19	11,27	44,06
Vapores	1.016	33,34	18,30	16,80	37,00	0,00	-3,84	-24,19	-33,21	-43,03	-44,86	2,07	3,48	3,04
IPSA	205.554	-	5.371	4.847	5.895	0,36	1,65	-0,86	-5,59	-8,28	-3,48	115,09	122,46	177,46

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.