

Miércoles, 25 de julio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Trump se reunirá con Juncker y discutirán el tema comercial**
- **Directorio de Celulosa Arauco aprueba ejecución proyecto MAPA**
- **Ciclo alcista de la tasa de política monetaria probablemente comenzará en diciembre**
- **Cochilco actualiza proyección promedio de cobre a US\$ 3 la libra para 2018**

Comentario de mercado: hoy en Washington, el presidente Trump tiene programada una reunión con el presidente de la Comisión Europea Juncker y la comisionada de comercio de la UE, Malmstrom. Previo a esta cita, Trump tuiteó ayer: "¡Los aranceles son lo mejor!", agregando que "...un país que ha tratado injustamente a los Estados Unidos comercialmente negocia un trato justo, o se verá afectado por los aranceles". También dijo que tiene una idea para la reunión con la UE. "Tanto los EE.UU. como la UE eliminan todas las tarifas, barreras y subsidios", y eso finalmente se llamaría mercado libre y comercio justo. Juncker acude a la reunión con el objetivo de llegar a un compromiso con Trump acerca de la amenaza arancelaria, aunque según el FT no será tan fácil lograr un progreso tangible, entre otros porque un acuerdo de corte arancelario plurilateral que involucre a los mayores productores de vehículos del mundo también puede requerir la aprobación de China, ya que es un gran fabricante de autopartes. Respecto al actual impuesto del 25% sobre camiones menores, un acuerdo bilateral entre la UE y EE.UU. puede implicar cambios que las partes puedan ser reacias a hacer, como abrir el mercado agrícola. En línea con lo anterior, la administración de Trump indicó ayer que proporcionará alrededor de US\$12 mil millones de ayuda de emergencia a los agricultores para compensar en parte el impacto del conflicto comercial con China y la UE. En otro ámbito y respecto al dato de PMI manufacturero preliminar de julio en EE.UU., este estuvo ligeramente por sobre las expectativas (55,5 vs est.:55,1). Destaca el comunicado asociado a esta publicación que "la fuerte inflación de los costos de insumos persistió en todo el sector privado en julio, asociado al combustible, los salarios y el aumento de los precios de las materias primas". Asimismo se hizo referencia a los aranceles, afirmando que "las fricciones comerciales claramente se han convertido en una importante preocupación por el impacto sobre la demanda, los precios y las cadenas de suministro".

COPEC: el día de ayer, el directorio de Celulosa Arauco aprobó la ejecución del proyecto MAPA, que modernizará y agregará una nueva línea de celulosa de fibra corta de 1,56 millones de toneladas a su planta Arauco en Chile (1,27 millones netos dado el cierre de la línea 1 de 290 mil toneladas). El presupuesto de inversión es de US\$2.350 millones (equivalente al 11% de la capitalización bursátil de COPEC). El inicio de las operaciones se proyecta para el segundo trimestre de 2021. Según nuestras estimaciones, y considerando precios de celulosa normalizados en torno a US\$730/t, este proyecto generaría un EBITDA anual en torno a US\$280 millones (equivalente a un 9% del EBITDA consolidado que proyectamos para COPEC en 2018).

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)	-0,14	2.817,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,38	3.470,1
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,47	654,6
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,62	18,8
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,63	3,72
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,49
Dólar Multilateral (DXY)	-0,15	94,5
Euro (USD/Eur)	+0,00	1,17
Yen (JPY/USD)	-0,13	111,1
Cobre (USD/libra)	+0,14	2,81
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,22	73,3
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,94%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,48	2.820,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,85	3.483,3
M.Emergentes (MSCI ME)	+1,02	1.080,4
Chile (IPSA)	+0,79	5.450,2
China (MSCI China)	+1,40	86,0
Brasil (Bovespa)	+1,49	79.155,0
Mexico (Mexbol)	+1,25	49.462,8
Perú (SPBLPGPT)	+0,32	+20331,12
Colombia (Colcap)	-0,27	1.545,0

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:24

RPM: en plena concordancia con lo esperado por el mercado, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria (TPM) en 2,5% durante su reunión de julio. El detalle del comunicado mencionó que los riesgos sobre la economía planteados en el último IPOM siguen vigentes y que algunos, incluso, se han profundizado, en particular el conflicto comercial entre Estados Unidos y China. Respecto de la economía nacional, además, se destacó el panorama "más dinámico en las líneas ligadas a la inversión" principalmente en el componente de maquinaria y equipos. Se destacó también la mejora en la confianza de los consumidores, aunque el mercado laboral continúa rezagado respecto de la actividad. Sobre la inflación, particularmente, el comunicado indicó que se ha comportado de acuerdo a lo proyectado en el IPOM de junio y finalmente, respecto de la trayectoria más probable de la TPM, el consejo reconoce que los riesgos relacionados al escenario internacional y sus implicancias negativas "han aumentado", aunque mantiene el supuesto de trabajo planteado en junio pasado, que indica que la tasa debería subir durante los próximos trimestres de la mano del mayor dinamismo de la economía y el cierre de brechas. En suma, el comunicado indica que el próximo movimiento de la TPM debería ser al alza, de la mano de la consolidación de la recuperación económica. Sin embargo, dados los antecedentes externos creemos que el ente rector escogerá iniciar el proceso alcista con una menor premura, por lo que estimamos que la TPM cerrará el año en 2,75% y para un plazo de 12 meses la ubicamos en 3,25%.

Cobre: Cochilco actualizó la estimación de precio promedio de cobre para el 2018 a US\$ 3,00 la libra y a US\$ 3,10 la libra para 2019. De acuerdo a la institución, la menor cotización del precio para este año, respecto a la previsión anterior que era de US\$ 3,06 la libra, se debe a la alta incertidumbre que existe respecto de la duración del conflicto comercial entre Estados Unidos y China, y que a la fecha no existe evidencia de acercamiento entre ambos países para que lleguen a un acuerdo.

Miércoles, 25 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	171	195	13,8	5,7	7,2	6,6	6,7	0,8	0,7	14,2	10,6	8,4	8,7
Andina-B	Comprar	2.707	3.500	29,3	20,2	17,5	8,5	8,0	2,8	2,6	14,3	15,3	3,3	3,6
Antarchile	Mantener	10.700	12.100	13,1	10,8	11,3	7,0	6,7	1,1	1,0	10,1	9,1	3,7	3,6
BCI	Mantener	44.813	47.300	5,5	14,5	12,6	-	-	1,6	1,5	12,4	12,3	2,3	2,5
BSantander	Mantener	52,8	54,0	2,2	16,3	15,4	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.411	7.100	10,7	20,4	34,3	7,1	7,8	0,7	0,7	3,6	2,2	4,2	2,2
Cencosud	Mantener	1.694	1.700	0,3	15,6	11,2	11,7	10,3	1,2	1,1	7,6	10,1	2,6	2,3
CMPC	Mantener	2.533	2.600	2,7	16,7	16,1	7,5	8,0	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
Colbun	Mantener	146	145	-1,0	14,9	12,9	7,4	6,6	1,1	1,0	7,1	8,1	7,1	7,0
Concha y Toro	Mantener	1.415	1.500	6,0	22,1	19,1	13,9	12,6	1,8	1,7	8,5	9,4	2,6	2,6
Copac	Mantener	10.130	10.600	4,6	17,7	19,0	8,9	8,9	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.600	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 CI	Mantener	445	535	20,1	11,8	10,6	7,1	6,3	1,7	1,6	15,0	15,7	6,3	5,1
Enel Américas	Mantener	114	125	9,4	13,0	13,0	5,8	5,5	1,5	1,4	11,6	10,9	3,8	3,9
Enel Chile	Comprar	69	88	26,8	12,5	11,1	7,5	6,6	1,4	1,3	12,0	12,1	4,0	4,8
Engie Energía Chile	Mantener	1.325	1.300	-1,9	10,6	13,1	8,5	6,3	1,0	1,0	6,4	7,6	1,4	3,1
Entel	Comprar	6.099	7.750	27,1	154,2	37,2	6,7	5,9	1,4	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	1.925	2.650	37,6	16,8	14,1	10,2	8,9	2,2	2,0	13,5	14,9	2,1	2,8
Itau Corpbanca	Mantener	6,75	6,7	-0,7	22,4	14,6	-	-	1,1	1,0	4,8	7,1	0,7	1,8
LTM	Vender	7.240	7.245	0,1	18,0	14,0	6,8	6,2	1,5	1,4	8,7	10,3	1,0	1,0
Parauco	Mantener	1.851	2.000	8,0	15,3	16,0	15,3	17,6	1,9	1,8	12,9	11,4	1,9	2,6
Security	Mantener	312	311	-0,4	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.621	39.800	30,0	23,1	19,6	13,4	12,0	6,1	6,1	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	2.199	33	171,38	159,14	245,00	0,12	1,65	4,03	2,29	-9,96	-15,87	0,97	1,51	4,12
Aguas-A	3.384	47	373,18	350,00	420,00	2,72	2,61	3,48	-7,17	-6,98	-8,40	1,72	2,07	2,28
Andina-B	3.631	50	2.707	2.388	3.300	2,99	5,62	5,81	-11,06	-7,91	-11,86	2,13	2,29	3,14
Antarchile	7.460	25	10.700	8.750	12.400	-1,28	-0,15	1,90	-2,72	-6,96	-1,73	2,16	1,97	1,44
BCI	8.554	32	44.813	34.210	47.900	1,92	3,60	6,69	-2,40	-0,18	4,75	2,40	3,89	4,69
Santander	15.212	33	52,84	42,90	53,25	0,36	1,91	4,70	5,09	2,01	9,65	6,03	7,07	8,92
CAP	1.464	49	6.411	5.830	8.800	2,44	2,18	-4,76	-9,61	-19,01	-18,44	2,60	4,28	3,49
CCU	4.864	40	8.617	7.823	9.221	1,49	2,76	7,69	2,32	-0,95	-5,81	4,12	2,53	3,16
Cencosud	7.411	47	1.694	1.502	1.962	0,82	6,36	3,98	-5,24	-9,19	-5,43	6,44	6,57	9,48
Quiñenco	5.083	30	2.001	1.716	2.186	2,14	0,55	4,90	-1,68	0,64	-6,34	0,17	0,14	0,40
Chile	15.160	28	99,79	85,21	104,65	0,39	1,16	2,04	0,35	-1,07	3,47	4,64	5,98	6,50
CMPC	9.673	44	2.533	1.545	2.556	0,05	1,65	8,00	4,93	9,29	21,11	5,49	5,59	6,70
Colbun	3.922	40	146,40	114,74	152,69	-0,79	1,06	7,67	1,75	6,39	8,24	1,78	1,73	1,82
Concha y Toro	1.615	61	1.415	1.025	1.519	-1,66	0,00	10,32	1,05	7,26	21,50	1,01	2,08	1,49
Copac	20.116	27	10.130	7.660	10.589	0,33	0,61	4,59	1,29	1,81	4,27	8,37	7,18	9,59
Itau Corpbanca	5.282	30	6,75	4,90	6,99	0,09	0,84	5,24	10,37	10,03	20,59	3,03	2,55	3,85
Engie Energía Chile	2.132	47	1.325	1.145	1.430	1,37	3,60	10,27	1,63	1,57	0,21	2,15	1,53	1,35
Embonor-B	1.165	80	1.600	1.449	1.792	0,01	2,01	-3,01	-7,49	-4,99	-4,44	0,68	0,39	0,54
Enel Generación CL	5.582	6	445,48	420,11	593,00	-0,02	-0,18	-1,00	-5,53	-21,65	-20,00	0,38	0,91	1,77
Enel Américas	10.030	48	114,27	110,00	146,26	0,47	1,18	-1,93	-16,77	-20,11	-15,62	13,86	10,43	11,45
Enel Chile	7.428	38	69,38	62,31	78,62	0,51	2,27	7,73	-7,59	-9,63	-3,08	4,65	5,48	6,73
Entel	2.814	45	6.099	5.856	7.597	1,66	2,21	2,01	-15,25	-15,09	-11,76	4,97	5,07	3,79
Forus	760	34	1.925	1.865	2.970	-1,83	1,73	-3,64	-16,49	-30,26	-30,50	0,92	0,35	0,45
IAM	1.540	43	1.008	932	1.192	0,04	-0,98	0,02	-9,26	-8,43	-10,19	0,71	0,54	0,77
ILC	1.680	33	11.000	8.232	12.695	-0,88	-1,06	4,90	-8,42	-12,73	-3,19	1,27	1,26	1,36
Latam	6.707	72	7.240	6.380	10.499	1,80	4,54	6,75	-21,89	-29,07	-16,96	5,28	4,98	9,02
Masisa	485	33	40,46	27,48	42,99	0,57	1,15	-3,67	5,55	25,31	26,33	0,18	0,24	0,22
Oro Blanco	1.088	23	5,20	4,75	7,65	-1,89	-2,91	-8,11	-16,13	-27,26	-27,78	0,12	0,21	0,28
Parque Arauco	2.539	74	1.851	1.620	2.039	0,33	0,93	5,18	-2,66	-3,07	-2,04	2,19	2,16	2,22
Ripley	1.811	39	612,43	526,10	721,71	0,73	0,40	-0,42	-5,37	-13,55	-7,94	2,23	1,20	1,38
Saffacor	696	68	1.013	770	1.290	-1,48	0,06	-2,88	-12,02	-10,82	-10,82	0,37	0,67	0,81
Security	1.763	28	312,32	236,11	340,00	-1,33	4,45	-0,85	0,75	-0,83	11,51	0,85	0,96	0,67
SK	1.581	30	963	917	1.400	-1,79	-0,57	-13,29	-17,74	-25,80	-24,45	0,46	0,25	0,22
SM Chile B	5.377	36	319,99	257,15	332,60	1,41	0,82	2,58	0,01	-1,01	3,97	1,99	1,40	1,55
SM SAAM	918	48	61,73	55,05	70,77	1,20	1,36	2,54	-1,41	-6,86	-4,92	0,79	0,73	0,42
Sonda	1.314	59	988	939	1.310	4,08	3,70	-0,65	-13,61	-22,78	-19,32	1,34	1,06	1,47
SQM-B	12.373	90	30.621	24.741	39.383	-2,44	-2,01	-0,56	-7,18	-10,39	-15,65	13,71	11,98	43,43
Vapores	1.032	44	18,36	16,80	37,00	-0,86	-0,38	-21,54	-32,25	-41,17	-44,68	1,09	3,03	3,05
IPSA	210.619	-	5.450	4.847	5.895	0,37	1,35	3,12	-3,79	-6,22	-2,06	132,99	125,69	179,84

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.