

Jueves, 26 de julio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Trump y Juncker cesan la fricción comercial**
- **SQM designa nuevo gerente general luego de la renuncia del titular**
- **Actualizando estimaciones del sector eléctrico; Reiteramos Comprar AES Gener; Mantener Colbún y Engie Energía Chile**

Comentario de mercado: en la cita de ayer en Washington, el presidente de EE.UU., Trump y el presidente de la Comisión Europea, Juncker acordaron ampliar las importaciones europeas de GNL y de soya estadounidenses. Las partes también acordaron reducir los aranceles industriales. En una declaración, Trump dijo que EE.UU. y la UE deberían trabajar para disminuir los aranceles a cero, agregando que esta es una "nueva fase" en las relaciones comerciales e indicando que las partes intentarían "resolver" las tarifas sobre el acero y el aluminio impuestas a principios de este año por EE.UU. Lo anterior marca el comienzo de lo que bien podría ser un largo período de negociación. Sin embargo, las señales de compromiso son claramente más significativas y la amenaza de una guerra comercial retrocede al menos para la Unión Europea. Lo positivo de esto, es que podría marcar un precedente para las relaciones comerciales entre EE.UU. y China. El mercado celebró la noticia aunque la cautela se mantiene. Hoy el foco principal para los inversionistas será la reunión de política monetaria del BCE y la conferencia de prensa de su presidente, Mario Draghi. En cuanto a datos, en EE.UU., se publicará la balanza comercial preliminar de junio, los inventarios mayoristas y minoristas preliminares del mismo mes, así como los bienes durables y la actividad manufacturera de la Fed de Kansas City de julio. Paralelamente, el Consejo General de la OMC se reunirá para tratar temas relacionados con el conflicto comercial entre EE.UU. y China.

SQM: ayer la empresa anunció la renuncia de su gerente general, Sr. Patricio de Solminihac. El directorio acordó designar Sr. Ricardo Ramos, actualmente el Vicepresidente de Servicios Corporativos de SQM, como su reemplazante. Sr. Ramos ha trabajado en SQM por más de 29 años en diversos cargos ejecutivos y empezará formalmente en su nuevo rol el 1 de enero de 2019. En su *press release* la compañía indicó que la designación de Sr. Ramos señala una continuación de la estrategia actual de la empresa.

Sector Eléctrico: hemos actualizado nuestros modelos de AES Gener, Colbún y Engie Energía Chile antes de que aquellas empresas empiecen a reportar sus resultados del 2T18 desde la próxima semana. Incorporamos datos de generación física y los últimos supuestos macroeconómicos y de los precios de los commodities de Citi. Esperamos que AES Gener reporte un EBITDA sólido de US\$ 216 millones en línea con el consenso de mercado. Recomendamos Comprar AES Gener y Mantener Colbún y Engie Energía Chile. Para más información ver el Informe de Empresas publicado hoy.

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)	-0,22	2.835,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,65	3.491,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,23	649,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,19	18,7
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,56	3,71
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,38
Dólar Multilateral (DXY)	+0,07	94,3
Euro (USD/Eur)	-0,14	1,17
Yen (JPY/USD)	-0,08	110,9
Cobre (USD/libra)	+0,18	2,82
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,35	73,8
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,96%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,91	2.846,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,43	3.468,5
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,78	1.088,8
Chile (IPSA)	+0,14	5.458,0
China (MSCI China)	+1,63	87,4
Brasil (Bovespa)	+1,34	80.218,0
Mexico (Mexbol)	+0,28	49.603,7
Perú (SPBPLGPT)	-0,37	+20347,13
Colombia (Colcap)	-1,14	1.527,4

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:30

Jueves, 26 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	200	17,2	4,3	7,5	6,5	6,8	0,7	0,7	18,4	9,9	8,4	11,6
Andina-B	Comprar	2.660	3.500	31,6	20,0	17,3	8,4	7,9	2,7	2,6	14,3	15,3	3,3	3,6
Antarchile	Mantener	10.915	12.100	10,9	11,1	11,6	7,1	6,8	1,1	1,0	10,1	9,1	3,6	3,5
BCI	Mantener	44.492	47.300	6,3	14,4	12,5	-	-	1,6	1,5	12,4	12,3	2,4	2,5
BSantander	Mantener	53,1	54,0	1,7	16,4	15,5	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,0	4,3
CAP	Mantener	6.430	7.100	10,4	20,6	34,6	7,1	7,9	0,8	0,7	3,6	2,2	4,1	2,2
Cencosud	Mantener	1.702	1.700	-0,1	15,7	11,3	11,7	10,3	1,2	1,1	7,6	10,1	2,6	2,3
CMPC	Mantener	2.520	2.600	3,2	16,8	16,2	7,5	8,0	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
Colbun	Mantener	143	145	1,6	13,5	12,2	7,0	6,4	1,0	1,0	7,6	8,4	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.401	1.500	7,1	21,9	18,9	13,8	12,5	1,8	1,7	8,5	9,4	2,6	2,6
Copac	Mantener	10.191	10.600	4,0	18,0	19,3	9,0	9,0	1,8	1,7	10,5	9,2	1,7	2,2
Embonor-B	Mantener	1.625	1.670	2,8	19,5	17,1	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación CI	Mantener	447	535	19,8	11,9	10,6	7,1	6,3	1,7	1,6	15,0	15,7	6,3	5,1
Enel Américas	Mantener	114	125	9,7	13,0	13,1	5,8	5,5	1,5	1,4	11,6	10,9	3,8	3,8
Enel Chile	Comprar	69	88	26,7	12,5	11,1	7,5	6,6	1,4	1,3	12,0	12,1	3,9	4,8
Engie Energía Chile	Mantener	1.308	1.300	-0,6	25,5	11,8	8,5	6,1	1,0	1,0	4,1	8,6	1,4	3,2
Entel	Comprar	6.046	7.750	28,2	152,8	36,9	6,6	5,9	1,4	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	1.967	2.650	34,7	17,2	14,4	10,4	9,1	2,2	2,0	13,5	14,9	2,1	2,8
Itau Corpbanca	Mantener	6,71	6,7	-0,1	22,3	14,5	-	-	1,1	1,0	4,8	7,1	0,7	1,8
LTM	Vender	7.532	7.245	-3,8	18,8	14,7	7,0	6,3	1,6	1,4	8,7	10,3	0,9	0,9
Parauco	Mantener	1.836	2.000	8,9	15,2	15,9	15,3	17,5	1,9	1,8	12,9	11,4	1,9	2,6
Security	Mantener	316	311	-1,6	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.487	39.800	30,5	22,9	19,4	13,3	11,9	6,1	6,0	25,5	31,2	4,9	5,0

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	2.207	33	170,59	159,14	245,00	0,34	0,55	3,13	1,41	-9,55	-16,25	0,86	1,30	4,15
Agua-A	3.374	47	369,00	350,00	420,00	1,35	1,67	2,92	-8,66	-8,63	-9,43	1,91	2,15	2,33
Andina-B	3.627	50	2.660	2.388	3.300	0,23	3,13	2,95	-13,14	-9,14	-13,37	2,39	2,35	3,20
Antarchile	7.672	25	10.915	8.750	12.400	1,92	2,47	3,95	-1,22	-5,49	0,25	2,18	2,00	1,47
BCI	8.562	32	44.492	34.210	47.900	2,12	1,96	5,66	-3,27	-3,59	4,00	3,24	4,05	4,81
Santander	15.412	33	53,10	42,90	53,25	0,85	2,37	4,82	5,32	1,82	10,19	7,25	7,28	9,11
CAP	1.480	49	6.430	5.830	8.800	2,56	3,26	-3,40	-10,29	-18,34	-18,19	1,91	4,34	3,48
CCU	4.875	40	8.566	7.823	9.221	1,13	0,63	7,02	0,78	-2,95	-6,38	4,84	2,74	3,21
Cencosud	7.505	47	1.702	1.502	1.962	1,09	6,02	5,34	-5,24	-9,08	-5,00	6,40	6,52	9,55
Quiñenco	5.145	30	2.009	1.716	2.186	3,03	1,73	4,64	-1,28	-0,40	-5,96	0,17	0,14	0,40
Chile	15.277	28	99,74	85,21	104,65	0,87	1,29	1,96	0,30	-2,83	3,42	4,91	5,97	6,62
CMPC	9.704	44	2.520	1.545	2.556	-0,56	0,89	6,23	2,08	6,69	20,51	5,31	5,53	6,79
Colbun	3.855	40	142,73	114,74	152,69	-2,39	-1,69	3,44	-1,97	0,35	5,53	1,85	1,73	1,84
Concha y Toro	1.612	61	1.401	1.025	1.519	-1,62	-0,72	8,50	0,45	3,62	20,28	1,35	2,23	1,56
Copac	20.403	27	10.191	7.677	10.589	0,80	1,96	3,86	1,78	0,19	4,89	10,17	7,56	9,82
Itau Corpbanca	5.295	30	6,71	4,90	6,99	-0,74	0,31	3,69	9,16	8,74	19,89	3,10	2,47	3,91
Engie Energía Chile	2.122	47	1.308	1.145	1.430	1,11	1,40	8,15	-0,52	-0,90	-1,06	1,95	1,49	1,36
Embonor-B	1.184	80	1.625	1.449	1.792	1,56	2,47	1,49	-5,99	-5,71	-2,96	0,58	0,40	0,47
Enel Generación CL	5.641	6	446,51	420,11	593,00	0,22	0,93	-0,02	-7,35	-22,19	-19,82	0,35	0,89	1,68
Enel Américas	10.080	48	113,91	110,00	146,26	0,49	0,26	-1,45	-17,07	-20,26	-15,89	13,06	10,39	11,63
Enel Chile	7.496	38	69,45	62,31	78,62	1,21	0,92	8,70	-7,26	-9,46	-2,98	4,37	5,59	6,81
Entel	2.812	45	6.046	5.856	7.597	0,72	0,77	2,14	-16,26	-17,43	-12,54	5,25	5,12	3,85
Forus	783	34	1.967	1.865	2.970	2,19	1,79	-1,65	-14,69	-29,75	-28,99	0,41	0,35	0,46
IAM	1.561	43	1.014	932	1.192	0,85	-0,60	1,09	-7,99	-8,82	-9,67	0,71	0,54	0,78
ILC	1.679	33	10.902	8.232	12.695	-1,63	-1,78	3,93	-8,90	-13,43	-4,05	0,80	1,26	1,37
Latam	7.035	72	7.532	6.380	10.499	7,35	7,46	13,24	-18,40	-26,38	-13,61	4,69	4,94	9,00
Masisa	496	33	41,09	27,48	45,00	1,56	2,73	-2,14	5,31	29,53	28,30	0,18	0,24	0,22
Oro Blanco	1.116	23	5,29	4,80	7,65	-0,15	-0,62	-6,50	-14,65	-24,40	-26,50	0,13	0,22	0,28
Parque Arauco	2.539	74	1.836	1.620	2.039	-0,68	0,65	3,19	-3,84	-4,36	-2,81	1,94	2,10	2,24
Ripley	1.819	39	610,00	527,59	721,71	1,16	0,79	-1,61	-5,74	-14,68	-8,30	1,98	1,18	1,38
Saffcorp	718	68	1.036	770	1.290	2,62	2,72	-0,64	-12,71	-15,96	-8,80	0,42	0,69	0,82
Security	1.798	28	315,99	236,11	340,00	1,43	1,84	3,53	1,60	-1,87	12,83	1,05	1,03	0,70
SK	1.616	30	976	928	1.400	-0,44	-0,44	-11,30	-15,89	-25,52	-23,41	0,59	0,31	0,24
SM Chile B	5.395	36	318,44	257,15	332,60	0,45	0,33	1,50	0,05	-1,49	3,46	2,25	1,47	1,61
SM SAAM	930	48	62,00	55,05	70,77	0,81	1,64	2,48	-2,21	-5,55	-4,50	0,45	0,74	0,43
Sonda	1.360	59	1.014	939	1.310	6,40	6,83	1,08	-10,79	-20,61	-17,16	1,40	1,05	1,34
SQM-B	12.252	90	30.487	25.166	39.383	-0,57	-2,20	-2,54	-7,60	-8,33	-16,02	15,10	12,30	43,55
Vapores	1.046	44	18,46	16,80	37,00	0,93	0,87	-21,21	-32,58	-39,83	-44,38	0,97	2,99	3,08
IPSA	212.105	-	5.458	4.847	5.895	0,93	1,62	3,12	-3,90	-6,79	-1,92	135,74	126,52	181,43

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.